



***Pozostałe informacje do  
rozszerzonego skonsolidowanego  
raportu Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia  
za I kwartał 2017 r.***

10 maja 2017 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 .....	6
<b>2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia S.A.</b> .....	<b>7</b>
2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. ....	7
2.2 Struktura kapitału zakładowego .....	8
2.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 proc. w ogólnej liczbie głosów .....	9
2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	9
2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia S.A. ....	9
<b>3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON</b> .....	<b>11</b>
3.1 Obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON .....	11
3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON .....	14
<b>4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON</b> .....	<b>18</b>
4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia S.A oraz Grupy Kapitałowej TAURON.....	18
4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON .....	20
4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności .....	21
4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym kwartale 2017 r. ....	22
4.4.1 Analiza sytuacji finansowej .....	22
4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności .....	26
4.4.3 Sytuacja majątkowa .....	35
4.4.4 Przepływy pieniężne .....	38
4.5 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	40
4.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	40
4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	42
<b>5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2017 r.</b> .....	<b>42</b>
5.1 Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2017 r. ....	42
5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2017 r. ....	45
5.3 Sytuacja rynkowa.....	46
<b>6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym</b> .....	<b>48</b>
<b>7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej</b> .....	<b>49</b>
<b>8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi</b> .....	<b>49</b>
<b>9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek</b> .....	<b>49</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>49</b>

## 1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

### 1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Na dzień 31 marca 2017 r. do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia (Grupa Kapitałowa TAURON), oprócz jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwanej dalej TAURON, TAURON Polska Energia, Spółką lub Emitentem), zaliczało się 18 spółek zależnych, objętych konsolidacją, wskazanych w pkt 1.2 niniejszego sprawozdania. Ponadto na dzień 31 marca 2017 r. Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały w pozostałych 35 spółkach.

Do głównych spółek podlegających konsolidacji należały spółki: TAURON Wydobycie S.A. (TAURON Wydobycie) i Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. (NBGT) zajmujące się wydobyciem węgla kamiennego, TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie) zajmująca się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy, TAURON Ekoenergia sp. z o.o. (TAURON Ekoenergia) zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej, TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż) i TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż GZE) zajmujące się sprzedażą energii elektrycznej do klientów detalicznych, TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta) zajmująca się obsługą klienta i świadczeniem usług wewnątrzgrupowych w obszarze księgowości, HR i IT oraz TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło) zajmująca się wytwarzaniem, dystrybucją i sprzedażą ciepła. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodziło 10 innych spółek zależnych objętych konsolidacją, zajmujących się m.in. obrotem energią elektryczną oraz wydobyciem skał wapiennych i kamienia dla potrzeb budownictwa.

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

Centrum Korporacyjne – nadrzędną jednostką organizacyjną odpowiedzialną za zarządzanie działalnością Grupy i podejmowanie najważniejszych decyzji mających wpływ na Grupę, Obszary Biznesowe, Centra Usług Wspólnych i spółki należące do Grupy Kapitałowej TAURON;

Obszary Biznesowe – siedem obszarów podstawowej działalności Grupy TAURON, zdefiniowanych zgodnie z ogniwami łańcucha wartości produkcji energii elektrycznej i ciepła, tj.: Handel, Wydobycie, Wytwarzanie, Odnawialne Źródła Energii (OZE), Ciepło, Dystrybucja i Sprzedaż;

Centra Usług Wspólnych – jednostki odpowiedzialne za świadczenie określonych usług wsparcia (np. rachunkowość, IT, kadry i płace, ubezpieczenia, obsługa klienta) na rzecz pozostałych jednostek Grupy.

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

Podstawowym aktem normatywnym Grupy TAURON jest przyjęty przez Zarząd Spółki Kodeks Grupy TAURON, który reguluje jej funkcjonowanie, zapewniając realizację celów, poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami Grupy TAURON, w tym w szczególności określania celów działalności spółek, umożliwiających osiągnięcie zakładanych efektów.

Poniższe spółki uzyskały status członka Grupy TAURON, z dniem podjęcia przez walne zgromadzenia/zgromadzenia wspólników uchwał o przystąpieniu do Grupy TAURON.

Według stanu na dzień 31 marca 2017 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 Ubezpieczenia sp. z o.o.	17.09.2013 r.
11.	TAURON Ciepło sp. z o.o.	16.10.2013 r.
12.	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.	19.11.2013 r.
13.	TAURON Ekoserwis sp. z o.o.	19.11.2013 r.
14.	Spółka Usług Górniczych sp. z o.o.	04.12.2013 r.
15.	TAURON Dystrybucja Serwis S.A.	17.12.2013 r.
16.	SCE Jaworzno III sp. z o.o.	19.12.2014 r.
17.	Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o.	1.07.2015 r.
18.	TAURON Serwis sp. z o.o.	22.12.2016 r.

Dodatkowo w ramach Grupy TAURON na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania funkcjonują stałe Komitety Grupy TAURON, w tym:

- Komitet Inwestycyjny,
- Komitet Ryzyka.

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

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

## 1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2017 r. konsolidacją objęta była spółka dominująca – TAURON Polska Energia – oraz następujące spółki zależne:

1. TAURON Wydobycie S.A.
2. TAURON Wytwarzanie S.A.
3. TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.
4. Marselwind Sp. z o.o.
5. TAURON Ciepło Sp. z o.o.
6. TAURON Dystrybucja S.A.
7. TAURON Dystrybucja Serwis S.A.
8. TAURON Dystrybucja Pomiary Sp. z o.o.

9. TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.
10. TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.
11. TAURON Czech Energy s.r.o.
12. TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.
13. Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.
14. Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o.
15. TAURON Sweden Energy AB (publ)
16. Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o.
17. TAURON Serwis Sp. z o.o.
18. KOMFORT-ZET Sp. z o.o.

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

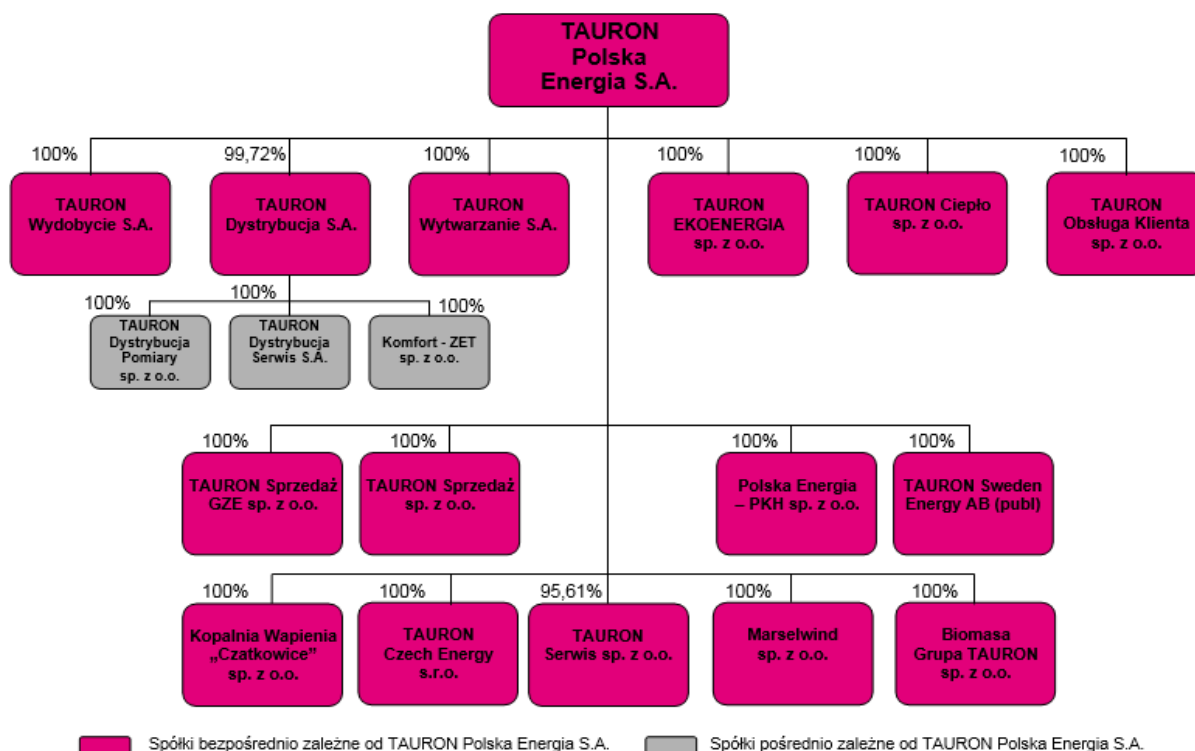
Po dniu bilansowym, w dniu 3 kwietnia 2017 r., doszło do rejestracji spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON w Krajowym Rejestrze Sądowym. W dniu 31 stycznia 2017 roku podjęte zostały uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TAURON Wytwarzanie S.A. (Spółka Dzielona) w sprawie podziału spółki w trybie art. 529 § 1 pkt. 4 KSH poprzez wydzielenie i przeniesienie wydzielonych składników majątku (proces inwestycyjny budowy nowego bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III) na nowo zawiązaną spółkę Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. w organizacji.

W związku z zawiązaniem spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. w organizacji w zamian za przenoszone na spółkę składniki majątku Spółki Dzielonej, TAURON Polska Energia S.A. otrzymała 37 000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. w organizacji, o wartości nominalnej jednego udziału 50,00 zł i łącznej wartości 1 850 tysięcy złotych.

### 1.3 Grupa Kapitałowa TAURON i istotne zmiany w jej strukturze

Poniższy schemat przedstawia spółki, których wyniki są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 31 marca 2017 r.

**Rysunek nr 1. Spółki konsolidowane Grupy Kapitałowej TAURON**



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

Poniżej opisano istotne zmiany w strukturze spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON oraz skutki zmian, które miały miejsce w I kwartale 2017 r. oraz po dniu bilansowym:

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

31 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Wytwarzanie S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału spółki TAURON Wytwarzanie S.A., poprzez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4) Ksh, tj. przez przeniesienie części majątku TAURON Wytwarzanie S.A. w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej proces inwestycyjny budowy nowego bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III, realizowany w TAURON Wytwarzanie - Oddział Jaworzno 910 MW w Jaworznie, na nowo zawiązaną spółkę Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. w zamian za 37 000 udziałów spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 1 850 000 zł, które zostały objęte przez jedynego akcjonariusza spółki dzielonej tj. TAURON Polska Energia S.A. Z chwilą podjęcia ww. uchwały została zawiązana spółka Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. w organizacji.

Jednocześnie, w dniu 31 stycznia 2017 r. została podjęta uchwała wspólników Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. w organizacji w przedmiocie ww. podziału.

Proces podziału jest wyrazem realizacji „Strategii Grupy TAURON na lata 2016-2025”, zgodnie z którą projekt budowy bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III będzie realizowany w nowej formule finansowania, zakładającej wydzielenie ze spółki TAURON Wytwarzanie S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa i sprzedaż części udziałów partnerom zewnętrznym.

W dniu 3 kwietnia 2017 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) spółka Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### **Uchylenie likwidacji spółki Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji**

8 marca 2017 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji, stosownie do art. 273 Ksh, podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki i uchyleniu jej likwidacji. Uchylenie likwidacji spółki wynikało ze zmiany uwarunkowań związanych z prowadzonym postępowaniem likwidacyjnym, wskazującym na celowość dalszego istnienia spółki. Zmiana uwarunkowań związana z toczącymi się postępowaniami sądowymi, w których stroną jest Polska Energia PKH Sp. z o.o.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAURON Wydobycie S.A.**

21 marca 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TAURON Wydobycie S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 355 510 780,00 złotych do kwoty 357 110 780,00 złotych, tj. o kwotę 1 600 000,00 złotych, poprzez emisję nowych 160 000 akcji imiennych, serii „K” o wartości nominalnej 10,00 złotych każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 1 600 000,00 złotych. Wszystkie akcje serii „K” zostały objęte, w drodze subskrypcji zamkniętej, przez jedynego akcjonariusza spółki – TAURON Polska Energia S.A.

W dniu 7 kwietnia 2017 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) podwyższenie kapitału zakładowego spółki zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o.**

19 kwietnia 2017 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 1 850 000,00 zł do kwoty 4 850 000,00 zł, tj. o kwotę 3 000 000,00 zł poprzez utworzenie 60 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 3 000 000,00 zł. Wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki – TAURON Polska Energia S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji podwyższenie kapitału zakładowego spółki nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

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

#### **SKŁAD ZARZĄDU**

##### **Skład Zarządu na dzień 1 stycznia 2017 r.:**

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

### **Zmiany w składzie osobowym Zarządu w I kwartale 2017 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji**

W dniu 15 marca 2017 r. Rada Nadzorcza odwołała wszystkich ww. Członków Zarządu IV wspólnej kadencji oraz powołała z dniem 16 marca 2017 roku w skład Zarządu V wspólnej kadencji Panów Filipa Grzegorzcyka, Jarosława Brodę, Kamil Kamińskiego i Marka Wadowskiego. O zmianach w składzie Zarządu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2017 z dnia 15 marca 2016 r.

#### **Skład Zarządu na dzień 31 marca 2017 roku oraz na dzień przekazania niniejszej informacji:**

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

### **SKŁAD RADY NADZORCZEJ**

#### **Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2017 r. oraz na dzień przekazania niniejszej informacji**

- |                          |                                      |
|--------------------------|--------------------------------------|
| 1. Beata Chłodzińska     | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej     |
| 2. Anna Mańk             | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej |
| 3. Jacek Szyke           | - Sekretarz Rady Nadzorczej          |
| 4. Stanisław Bortkiewicz | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 5. Leszek Koziorowski    | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 6. Jan Płudowski         | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 7. Jacek Rawecki         | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 8. Stefan Świątkowski    | - Członek Rady Nadzorczej            |
| 9. Agnieszka Woźniak     | - Członek Rady Nadzorczej            |

#### **Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w I kwartale 2017 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji:**

W I kwartale 2017 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

## **2.2 Struktura kapitału zakładowego**

Na dzień 31 marca 2017 r. kapitał zakładowy TAURON Polska Energia S.A. 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 najlepszą wiedzą Spółki, Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego, tj. na 10 maja 2017 r. przedstawia się następująco:

Tabela nr 2. Struktura akcjonariatu TAURON Polska Energia

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 15 marca 2017 r. do dnia przekazania niniejszej informacji, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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

### **Osoby zarządzające:**

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. na dzień 10 maja 2017 r. Członkowie Zarządu TAURON Polska Energia S.A. nie posiadają akcji ani uprawnień do akcji Spółki. Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 15 marca 2017 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do akcji przez Członków Zarządu.

### **Osoby nadzorujące:**

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. na dzień 10 maja 2017 r. Członkowie Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. nie posiadają akcji ani uprawnień do akcji Spółki. Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 15 marca 2017 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

## 2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia

Podstawowym przedmiotem działalności TAURON Polska Energia jest:

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

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

Podstawową działalnością Spółki, poza zarządzaniem Grupą Kapitałową TAURON, jest hurtowy obrót energią elektryczną, produktami powiązаныmi, gazem, uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> i paliwami produkcyjnymi, w celu maksymalizacji wyników finansowych z prowadzonej w tym zakresie działalności.

W wyniku wdrożenia modelu biznesowego oraz centralizacji funkcji, TAURON skupił wiele kompetencji dotyczących funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej TAURON i prowadzi obecnie działalność między innymi w obszarach:

- 1) hurtowego handlu energią elektryczną i produktami powiązаныmi, w szczególności w zakresie obsługi handlowej spółek, zabezpieczenia potrzeb w zakresie paliw, w tym paliwa gazowego, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz świadectw pochodzenia energii,
- 2) zarządzania zakupami,
- 3) zarządzania finansami,
- 4) zarządzania ryzykiem korporacyjnym,
- 5) zarządzania modelem funkcjonowania IT,
- 6) koordynowania prac badawczo-rozwojowych realizowanych w Grupie Kapitałowej TAURON,
- 7) doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków,
- 8) obsługi prawnej,
- 9) audytu.

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

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

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

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

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

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

W I kwartale 2017 r. około 71% dostaw węgla do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem z własnych zakładów górniczych Grupy Kapitałowej TAURON. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

Spółka rozwija działalność w zakresie obrotu paliwem gazowym. W obszarze hurtowego obrotu paliwem gazowym TAURON, z chwilą uzyskania koncesji w 2012 r., jest aktywnym uczestnikiem rynku gazu. Aktywnie prowadzi działalność handlową na rynku krajowym, tj. na TGE i rynku pozagiełdowym OTC, a także rozwija kompetencje w zakresie rynku europejskiego.

Dodatkowo, w styczniu 2014 r. Spółka uruchomiła działalność handlową na nowym produkcie - kontraktach Gasoil Futures, opartych na wycenie oleju napędowego. Produkt dostępny jest na platformie ICE Futures Europe, której TAURON jest członkiem od 2012 r. Kontrakty Gasoil mogą być wykorzystywane przez uczestników rynku zarówno jako instrument zabezpieczający, jak i narzędzie handlowe. Produkty Gasoil charakteryzują się wysoką płynnością, a ceny kontraktów są odniesieniem cen dla wszystkich destylatów handlu w Europie i poza nią.

W lutym 2015 r. rozpoczęto obrót kolejnymi produktami rynku naftowego Brent Crude, WTI Crude, których wycena związana jest z cenami ropy naftowej, oraz Heating Oil - produktem wycenianym w oparciu o notowania oleju grzewczego. W ramach wymienionych produktów handel koncentruje się nie tylko na obrocie pojedynczymi kontraktami (outright), lecz również na obrocie spreadami, tworzonymi zarówno między danymi produktami, jak i spreadami kalendarzowymi odpowiadającymi terminom rozliczenia poszczególnych kontraktów.

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

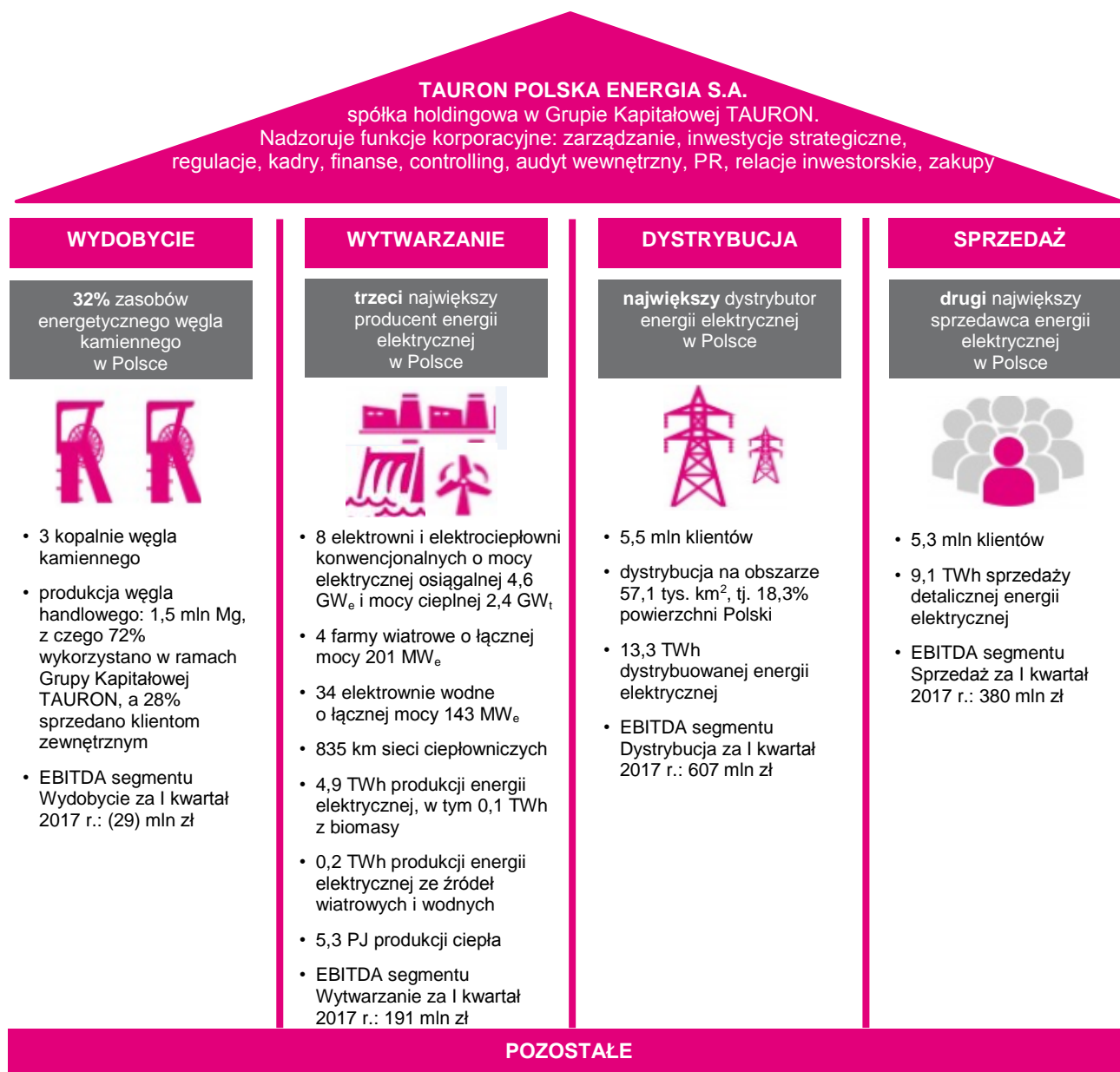
W związku z wdrożeniem nowej strategii Grupy TAURON ważnym obszarem działalności Spółki stał się obszar związany z rynkiem masowym: koordynowanie Obszaru Klienta. Spółka poszerza swoje kompetencje o planowanie sprzedaży na rynku detalicznym, rozwój gamy produktów i usług oraz narzędzi wspomagających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

### **3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON**

#### **3.1 Obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON**

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

Rysunek nr 2. Grupa Kapitałowa TAURON



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



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



**Segment Wytwarzanie**, obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, w tym w procesie spalania i współspalania biomasy oraz w elektrowniach wodnych i wiatrowych. Segment obejmuje również wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła. Działalność w tym Segmencie prowadzona jest przez TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie), TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło) oraz TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA). W tym Segmencie ujęta jest również spółka TAURON Serwis sp. z o.o. (TAURON Serwis), zajmująca się głównie działalnością remontową urządzeń wytwórczych.



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



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

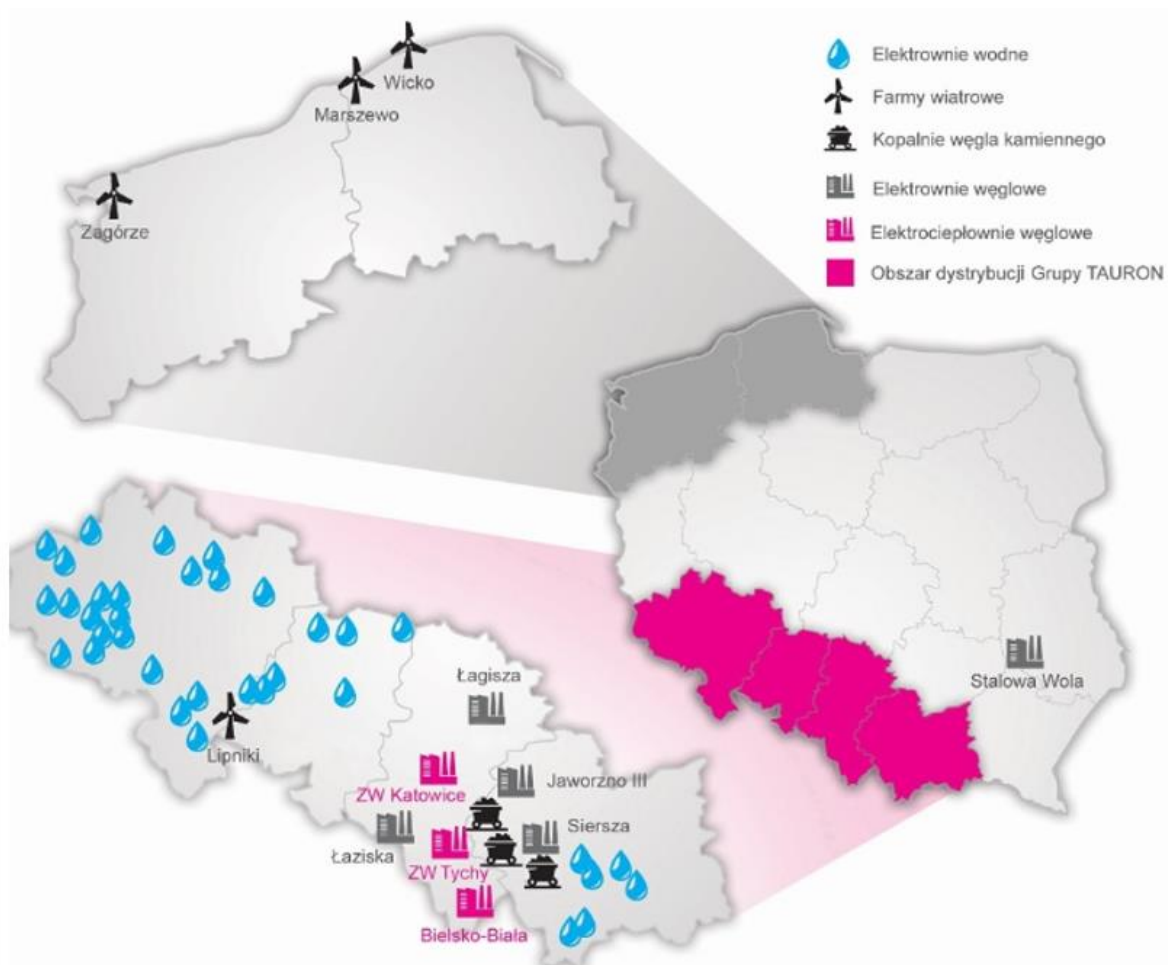


**Segment Pozostałe**, obejmujący działalność w zakresie obsługi klientów Grupy Kapitałowej TAURON i świadczenia usług wsparcia dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie rachunkowości i teleinformatyki, prowadzoną przez spółkę TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta), jak również wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa, a także w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych, prowadzoną przez spółkę Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. (KW Czatkowice). W Segmencie tym ujmowane są również spółki: TAURON Sweden Energy AB (publ) (TAURON Sweden Energy) zajmująca się działalnością finansową, Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (Biomasa Grupa TAURON) zajmująca się głównie pozyskiwaniem, transportem i przetwarzaniem biomasy, KOMFORT-ZET sp. z o.o. (KOMFORT-ZET) zajmująca się głównie administracją nieruchomości, a także obsługą techniczną pojazdów oraz Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PEPKH).

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

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

Rysunek nr 3. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



## 3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON

### Główne inwestycje strategiczne w realizacji

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

Tabela nr 3. Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych

Lp.	Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
1.	<p>Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 449 MWe wraz z członem ciepłowniczym o mocy 240 MWt w Stalowej Woli (Inwestycja realizowana z udziałem partnera strategicznego - Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG)).</p> <p><b>Wykonawca:</b> odstąpiono od kontraktu z Abener Energia S.A. Dokończenie realizacji projektu przewidywane jest w formule EPCM (menadżer kontraktu).</p>	<p>W styczniu 2016 r. odstąpiono od kontraktu z generalnym wykonawcą Abener Energia S.A.</p> <p>Kontynuowano prace konserwacyjne zainstalowanych maszyn i urządzeń oraz prowadzono rozmowy z dostawcami i podwykonawcami głównych urządzeń. Wykonano produkcje przeglądów głównych urządzeń bloku tj. turbina gazowa i turbina parowa.</p>

Lp.	Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
	<p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2019 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 85%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 967, 4mln zł</p>	<p>Zakończono inwentaryzację techniczną oraz przygotowano koncepcję dokończenia inwestycji w formule menedżera kontraktu – EPCM oraz kontraktacji wykonawców. W I kwartale 2017 r. ogłoszono pierwsze postępowania przetargowe dotyczące dokończenia inwestycji, tj. rurociąg wody chłodzącej oraz świadczenie usług związanych z pracami projektowymi, inżynieryjnymi, doradczymi, zarządzaniem i nadzorem prac wymaganych dla zakończenia budowy bloku gazowo-parowego w formule menedżera kontraktu.</p> <p>W marcu br. dokonano spłaty instytucji finansujących projekt (EBI, EBOiR i PKO BP), dzięki czemu w życie weszły, zawarte w październiku 2016 roku, następujące umowy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• porozumienie w sprawie ustalenia podstawowych warunków brzegowych restrukturyzacji Projektu pomiędzy TAURON, PGNiG i ECSW.</li> <li>• aneks do Umowy sprzedaży energii elektrycznej z pomiędzy TAURON, PGNiG i ECSW;</li> <li>• aneks do Umowy na dostawę paliwa gazowego pomiędzy PGNiG i ECSW.</li> </ul> <p>Powyższe umowy regulują warunki rozliczania kar umownych, urynkowanie stosowanych dotychczas formuł cenowych, kwestie restrukturyzacji finansowej, w tym zmianę formuły finansowania, przy utrzymaniu zaangażowania instytucji finansujących.</p> <p>Kontynuowane są negocjacje handlowe z potencjalnymi, nowymi instytucjami finansującymi (banki komercyjne) w celu uzyskania korzystniejszego finansowania projektu.</p>
2.	<p>Budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 MWe na parametry nadkrytyczne, na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie).</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum RAFAKO S.A. i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2019 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 33%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 2 314 mln zł</p>	<p>Realizacja budowy była skoncentrowana na pracach budowlanych oraz na montażu konstrukcji stalowych i części ciśnieniowej kotła.</p> <p>Kontynuowano montaż konstrukcji stalowych budynków głównych w tym dachu budynku maszynowni oraz trwał montaż ciężki węzłownic podgrzewacza wody i kanałów powietrza. Prowadzono prace w obrębie nadziemnej konstrukcji żelbetowej pompowni wody chłodzącej oraz prace budowlane w obrębie budynku nastawni blokowej i nawy elektrycznej Trwał montaż płaszczka absorbera instalacji odsiarczania spalin. Zakończono proces wznoszenia płaszczka chłodni kominowej.</p> <p>W zakresie gospodarek pomocniczych i towarzyszących kontynuowano prace w obrębie układu odpopielania zewnętrznego i układu nawęglania zewnętrznego - część 1 i 2. Rozpoczęto prace w zakresie układu wyprowadzenia mocy, oleju rozpałkowego i budynku biurowego. Wybrano wykonawców układu sprężonego powietrza, układu doprowadzenia wody oraz stacji uzdatniania wody i oczyszczalni ścieków. Kontynuowano postępowania przetargowe na wybór wykonawcy układu torowego, sieci wodno-kanalizacyjnej oraz układu estakad rurociągów, sieci ciepłej i parowej. Trwały przygotowania do ogłoszenia przetargu na wybór wykonawcy sieci teletechnicznej.</p> <p>W dniu 1 marca 2017 r. podpisany został aneks dotyczący m.in. przedłużenia terminu realizacji projektu - nowy zakładany termin przejścia bloku do eksploatacji to listopad 2019 r.</p> <p>3 kwietnia 2017 r. z TAURON Wytwarzanie wydzielona została spółka Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o., na której spoczywać będzie odpowiedzialność za realizację budowy nowego bloku energetycznego o mocy 910 MWe. Obecnie trwają prace zapewniające odpowiednie funkcjonowanie wydzielonej spółki. Trwają rozmowy z Polskim Funduszem Rozwoju (PFR) w celu pozyskania dodatkowego finansowania inwestycji.</p>

Lp.	Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
4.	<p>Budowa szybu „Grzegorz” (TAURON Wydobycie) wraz z infrastrukturą (powierzchniową i dołową) oraz wyrobiskami towarzyszącymi.</p> <p><b>Wykonawca:</b> konsorcjum KOPEX PBSz S.A. i FAMUR Pemug (w trakcie podpisywanie umowy)</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2023 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 20%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 86,7 mln zł</p>	<p>Wykonano i odebrano dokumentację wykonawczą dla szybu. Dokonano ponownego wyboru Generalnego Wykonawcy dla zadania „Roboty budowlane wykonywane przez Generalnego Wykonawcę Etapu I budowy Szybu Grzegorz wraz z budową infrastruktury powierzchniowej dla TAURON Wydobycie S.A.” - KOPEX Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. i FAMUR Pemug – trwają czynności związane z podpisaniem umowy. Zakończono budowę stacji elektroenergetycznej szybu „Grzegorz” oraz linii SN 2x 20 kV zasilających stację.</p> <p>Zawarto umowę z generalnym wykonawcą drążenia wyrobisk górniczych (firma Linter) do szybu „Grzegorz” na poziomie 540 m. Po przekazaniu frontu robót, rozpoczęto drążenia wyrobisk górniczych do szybu.</p>
5.	<p>Budowa poziomu 800 m w ZG Janina w Libiążu (TAURON Wydobycie).</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum KOPEX S.A. i KOPEX Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (zadanie główne - drążenie szybu)</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2020 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 51%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 263,4 mln zł</p>	<p>Zrealizowano prace związane z pogłębianiem szybu „Janina VI” wraz z wykonaniem dwustronnego wlotu szybowego i zabudową zbrojenia szybu.</p> <p>Zamknięto obieg wentylacji na poziomie 770 m. Trwają prace związane z zamknięciem obiegu wentylacji na poziomie 800m. Trwają prace związane z uruchomieniem postępowania przetargowego na „Budowę docelowej infrastruktury powierzchniowej i dołowej wraz z górniczym wyciągiem szybowym szybu „Janina VI”</p>
6.	<p>Program Inwestycyjny ZG Brzeszcze</p> <p><b>Wykonawcy:</b> TRANS-JAN, Konsorcjum FAMUR i KOPEX Machinery, Konsorcjum FAMUR z KPRGiBSz, Konsorcjum MAS z Carbospec, Elektrometal Cieszyn</p> <p><b>Planowana data zakończenia Programu:</b> 2025 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 21%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 105,0 mln zł</p>	<p>Trwają prace związane z rekonstrukcją wyrobisk w pokładzie 510, oraz budowę obiektu drobnej sprzedaży węgla (orzecz i groszek). Zrealizowano dostawy kompleksu ścianowego dla wysokich ścian w pokładzie 510 oraz dokonano planowego zazbrojenia ściany pod ziemią.</p> <p>Ponadto realizowane są umowy i dostawy na wykonanie infrastruktury pomocniczej, m.in. w zakresie systemu automatyzacji i wizualizacji odstawy oraz wykonania sieci hydrantowej wraz z wewnętrzną instalacją p.poż. dla Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla. Wykonano również zadanie związane z kompensacją mocy biernej w kopalni.</p>

## Projekt związany z budową elektrowni jądrowej

W nawiązaniu do wcześniejszych działań i uzgodnień dotyczących wspólnej realizacji projektu energetyki jądrowej w Polsce, w dniu 15 kwietnia 2015 r. TAURON, KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM) i ENEA, jako Partnerzy Biznesowi, oraz PGE zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 - spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 000 MWe (projekt). Każdy Partner Biznesowy nabył od PGE 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w spółce celowej PGE EJ 1. TAURON zapłacił za nabyte udziały 16 044 000 zł. Tym samym wykonane zostało jedno ze zobowiązań wynikających z Umowy Wspólników zawartej pomiędzy Partnerami Biznesowymi i PGE w dniu 3 września 2014 r.

Zgodnie z Umową Wspólników, strony zobowiązały się w proporcji do posiadanych udziałów sfinansować działania przypadające w ramach etapu rozwoju projektu.

Umowa Wspólników przewiduje, że kolejne decyzje dotyczące projektu, w tym decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych stron (w tym TAURON) w kolejnym etapie projektu, zostaną podjęte po zakończeniu fazy wstępnej.

W wykonaniu ww. Umowy Wspólników, Nadzwyczajne ZW spółki celowej PGE EJ 1 w dniu 29 lipca 2015 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 205 860 000 zł do kwoty 275 859 450 zł, tj. o kwotę 69 999 450 zł, poprzez utworzenie 496 450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 69 999 450 zł. W związku z powyższym TAURON objął 49 645 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 6 999 945 zł, które pokrył wkładem pieniężnym w wysokości 6 999 945 zł.



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

W dniu 21 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne ZW spółki celowej PGE EJ 1 podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 275 859 450 zł do kwoty 310 858 470 zł, tj. o kwotę 34 999 020 zł, poprzez utworzenie 248 220 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 34 999 020 zł. W związku z powyższym TAURON objął 24 822 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 3 499 902 zł, które pokrył wkładem pieniężnym w wysokości 3 499 902 zł.

W dniu 15 lutego 2017 r. podwyższenie kapitału zakładowego spółki PGE EJ 1 zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

### **Projekt zgazowania węgla**

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

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

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

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

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

### **Nakłady inwestycyjne**

W I kwartale 2017 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 636 mln zł i były niższe o 2,7% od poniesionych w I kwartale 2016 r., które wówczas osiągnęły poziom 654 mln zł. Spadek łącznych nakładów wynika przede wszystkim z niższych nakładów w Obszarze Dystrybucja i Wydobywanie, jednocześnie zanotowano wzrost nakładów w Obszarze Wytwarzanie.

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

Tabela nr 4. Główne nakłady inwestycyjne, poniesione w I kwartale 2017 r., w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln zł)
<b>Dystrybucja</b>	
Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci	129
Budowa nowych przyłączy	102
<b>Wytwarzanie</b>	
Budowa nowych mocy w Elektrowni Jaworzno III (910 MW)	282
Przyłączenia nowych obiektów	2
Inwestycje związane z rozwojem i utrzymaniem sieci ciepłowniczych	4
Modernizacja elektrowni wodnych	3
<b>Wydobycie</b>	
Program inwestycyjny w ZG Brzeszcze	5
Budowa poziomu 800 m w ZG Janina	11
Budowa szybu „Grzegorz” wraz z budową infrastruktury i wyrobiskami towarzyszącymi	2

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 (dane przekształcone)	2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 (dane przekształcone)
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia</b>				
Przychody ze sprzedaży	4 589 537	4 564 505	1 070 047	1 047 890
Zysk operacyjny	773 553	457 180	180 353	104 956
Zysk brutto	819 107	411 595	190 974	94 491
Zysk netto	640 535	323 806	149 340	74 338
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	639 830	323 245	149 176	74 209
Zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym	705	561	164	129
Pozostałe całkowite dochody	(15 565)	18 361	(3 629)	4 215
Łączne całkowite dochody	624 970	342 167	145 711	78 553
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	624 261	341 606	145 546	78 424

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 r.

Łączne całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	709	561	165	129
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,37	0,18	0,09	0,04
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) (podstawowa i rozwodniona)	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	875 703	465 534	204 169	106 874
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 537 015)	(1 126 600)	(358 354)	(258 638)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	452 241	555 866	105 440	127 613
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(209 071)	(105 200)	(48 745)	(24 151)
	<b>Stan na 31.03.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>Stan na 31.03.2017</b>	<b>Stan na 31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	29 251 028	29 148 253	6 931 852	6 588 665
Aktywa obrotowe	3 965 103	4 308 641	939 642	973 924
Aktywa razem	33 216 131	33 456 894	7 871 494	7 562 589
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 076 579	1 980 729
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 273 527	16 649 266	4 093 447	3 763 396
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	30 761	30 052	7 290	6 793
Kapitał własny razem	17 304 288	16 679 318	4 100 737	3 770 189
Zobowiązania długoterminowe	12 037 860	11 968 719	2 852 708	2 705 407
Zobowiązania krótkoterminowe	3 873 983	4 808 857	918 049	1 086 993
Zobowiązania razem	15 911 843	16 777 576	3 770 757	3 792 400

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

	w tys. zł		w tys. EUR	
	2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 (dane przekształcone)	2017 okres od 01.01.2017 do 31.03.2017	2016 okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	1 908 605	1 935 419	444 990	444 321
Zysk (strata) operacyjna	193 182	(1 764)	45 040	(405)
Zysk brutto	323 923	40 979	75 522	9 408
Zysk netto	277 713	60 454	64 749	13 879
Pozostałe całkowite dochody	(3 425)	20 378	(799)	4 678
Łączne całkowite dochody	274 288	80 832	63 950	18 557
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,16	0,03	0,04	0,01
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) (podstawowa i rozwodniona)	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	315 051	(284 965)	73 454	(65 420)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(729 825)	(314 582)	(170 158)	(72 220)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	459 076	558 328	107 033	128 177
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	44 302	(41 219)	10 329	(9 463)

	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016
Aktywa trwałe	26 320 843	25 855 329	6 237 462	5 844 333
Aktywa obrotowe	1 642 574	1 817 047	389 254	410 725
Aktywa razem	27 963 417	27 672 376	6 626 716	6 255 058
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 076 579	1 980 729
Kapitał własny	16 804 556	16 530 268	3 982 311	3 736 498
Zobowiązania długoterminowe	8 951 472	8 969 976	2 121 302	2 027 572
Zobowiązania krótkoterminowe	2 207 389	2 172 132	523 103	490 988
Zobowiązania razem	11 158 861	11 142 108	2 644 405	2 518 560

Powyższe dane finansowe narastająco za I kwartał 2017 i 2016 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 31 marca 2017 roku - 4,2198 PLN/EUR (na dzień 30 grudnia 2016 roku - 4,4240 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 2017 roku do 31 marca 2017 roku - 4,2891 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 roku - 4,3559 PLN/EUR).

## 4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

W I kwartale 2017 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne:

Tabela nr 6. Kluczowe parametry operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017/2016
Produkcja węgla handlowego	mln Mg	<b>1,51</b>	1,21	124,8%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja brutto)	TWh	<b>4,89</b>	4,31	113,5%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	<b>0,33</b>	0,41	80,5%
<i>Produkcja z biomasy</i>	<i>TWh</i>	<i>0,10</i>	<i>0,20</i>	<i>50,0%</i>
<i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych</i>	<i>TWh</i>	<i>0,23</i>	<i>0,22</i>	<i>104,5%</i>
Wytwarzanie ciepła	PJ	<b>5,30</b>	4,84	109,5%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	<b>13,31</b>	12,73	104,6%
Sprzedaż energii elektrycznej (przez Obszary Sprzedaż i Wytwarzanie)	TWh	<b>11,93</b>	12,55	95,1%
- <i>detaliczna</i>	<i>TWh</i>	<i>9,12</i>	<i>8,37</i>	<i>109,0%</i>
- <i>hurtowa</i>	<i>TWh</i>	<i>2,80</i>	<i>4,18</i>	<i>67,1%</i>
Liczba klientów - Dystrybucja	tys.	<b>5 487</b>	5 431	101,0%

### 4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności

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

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

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Dynamika 2017/ 2016
Sprzedaż węgla przez Segment Wydobycie	mln Mg	<b>1,79</b>	1,22	146,7%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Wytwarzanie	TWh PJ	<b>4,81</b> <b>7,49</b>	3,95 6,90	121,8% 108,6%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Segment Dystrybucja	TWh	<b>13,31</b>	12,73	104,6%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż	TWh	<b>9,12</b>	8,36	109,1%

#### **Segment Wydobycie**

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

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

Wolumen sprzedaży węgla w I kwartale 2017 r. wyniósł 1,8 mln Mg, co w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. oznacza wzrost o 47% i wynika z wyższego zapotrzebowania na rynku węgla, z uwagi na niższe temperatury stycznia oraz lutego, wyższa była też produkcja węgla.

W I kwartale 2017 r. 71% obecnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej TAURON na węgiel do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem kamiennym z własnych zakładów górniczych. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

Produkcja węgla handlowego w I kwartale br. była wyższa o 25% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, w wyniku zwiększenia zdolności wydobywczych ZG Brzeszcze oraz korzystnemu rozkładowi ścian wydobywczych w ZG Janina.

#### **Segment Wytwarzanie**

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

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

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie wyniosła na koniec marca 2017 r. 5,0 GW mocy elektrycznej i 2,4 GW mocy cieplnej.

W I kwartale 2017 r. Segment Wytwarzanie wyprodukował 4,9 TWh energii elektrycznej, tj. o 14% więcej w stosunku do ubiegłego roku (4,3 TWh), co jest pochodną wyższej sprzedaży kontraktowej r/r.

Produkcja z OZE wyniosła 0,33 TWh, tj. o 20% mniej w stosunku do ubiegłego roku (0,41 TWh), co wynikało z ograniczenia spalania biomasy.

Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w I kwartale 2017 r. 4,8 TWh, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. o 22%. Wyższy w stosunku do 2016 r. był wolumen odsprzedaży energii zakupionej (0,4 TWh w I kwartale 2017 r.; 0,1 TWh w I kwartale 2016 r.).

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2017 r. wyniosła 7,5 PJ tj. o 9% więcej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wynikało z niższych r/r temperatur zewnętrznych i większego zapotrzebowania odbiorców.

### Segment Dystrybucja

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

W I kwartale 2017 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie 13,3 TWh energii elektrycznej, w tym 12,6 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Segment Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 5,49 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Segment Dystrybucja dostarczył łącznie 12,7 TWh energii elektrycznej do 5,43 mln odbiorców, w tym 12,3 TWh do odbiorców końcowych. Zwiększenie r/r wolumenu dostawy odbiorcom końcowym jest wynikiem wzrostu PKB i zależy od wzrostu zużycia energii w korelacji do wzrostu produkcji sprzedanej odbiorców, głównie przyłączonych do sieci sN.

### Segment Sprzedaż

Segment Sprzedaż obejmuje działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej i gazu oraz handlu hurtowego energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego. Działalność w zakresie sprzedaży obejmuje detaliczną sprzedaż energii elektrycznej oraz gazu ziemnego do klientów końcowych oraz w celu dalszej jej odsprzedaży, 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 pierwszym kwartale 2017 r. spółki Segmentu Sprzedaż sprzedały łącznie 9,1 TWh energii elektrycznej detalicznej do 5,3 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, czyli o 9% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego

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

### 4.4.1 Analiza sytuacji finansowej

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

Tabela nr 8. Struktura śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 31 marca 2017 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	Zmiana % (2017vs 2016)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe	88,1%	87,1%	101,1%
Aktywa obrotowe	11,9%	12,9%	92,7%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	52,0%	49,8%	104,1%

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 31 marca 2017 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	Zmiana % (2017vs 2016)
Udziały niekontrolujące	0,093%	0,090%	102,7%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>52,1%</b>	<b>49,9%</b>	<b>104,5%</b>
Zobowiązania długoterminowe	36,2%	35,8%	101,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	11,7%	14,4%	81,1%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>47,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>95,5%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Zobowiązania finansowe	9 498 834	8 138 502	116,7%
Zobowiązania finansowe netto	8 436 287	7 730 259	109,1%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	2,31	2,32	99,8%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,02	0,89	114,3%

W strukturze aktywów, według stanu na dzień 31 marca 2017 r., aktywa trwałe stanowią 88% sumy aktywów, co oznacza zmianę w stosunku do stanu z końca 2016 r. o 1%.

Udział aktywów obrotowych na dzień 31 marca 2017 r. uległ zmniejszeniu do poziomu 12% sumy aktywów.

W strukturze pasywów na dzień 31 marca 2017 r. zobowiązania stanowią 48% sumy pasywów, z czego zobowiązania długoterminowe stanowią 36%, a zobowiązania krótkoterminowe 12% sumy bilansowej, co oznacza nieznaczną zmianę struktury długu w stosunku do końca 2016 r., kiedy to udziały wynosiły odpowiednio: 36% i 14%.

W stosunku do 2016 r., w pierwszym kwartale 2017 r. nastąpił wzrost zobowiązań finansowych netto o 7%, co nie miało bezpośredniego przełożenia na wskaźnik dług netto/EBITDA z uwagi na dobry wynik EBITDA wypracowany w I kwartale 2017 r. co przełożyło się na wyższy wynik EBITDA rolowany liczony do wskaźnika kwartalnego.

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do poziomu 1,02. Płynność Spółki nie jest zagrożona, wskaźniki utrzymują się na wysokim, bezpiecznym poziomie.

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej TAURON, zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r.

Tabela nr 9. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2017 r. (niebadane)	I kwartał 2016 r. (niebadane)	Zmiana % (2017 vs 2016)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 589 537</b>	<b>4 564 505</b>	<b>100,5%</b>
Koszt własny sprzedaży	(3 818 244)	(4 117 031)	92,7%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	2 260	9 706	23,3%
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>773 553</b>	<b>457 180</b>	<b>169,2%</b>
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	<b>16,9%</b>	<b>10,0%</b>	<b>168,3%</b>
Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć	37 241	23 035	161,7%
Koszty odsetkowe od zadłużenia	(50 073)	(72 739)	68,8%
Pozostałe przychody i koszty finansowe	58 386	4 119	1 417,5%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>819 107</b>	<b>411 595</b>	<b>199,0%</b>

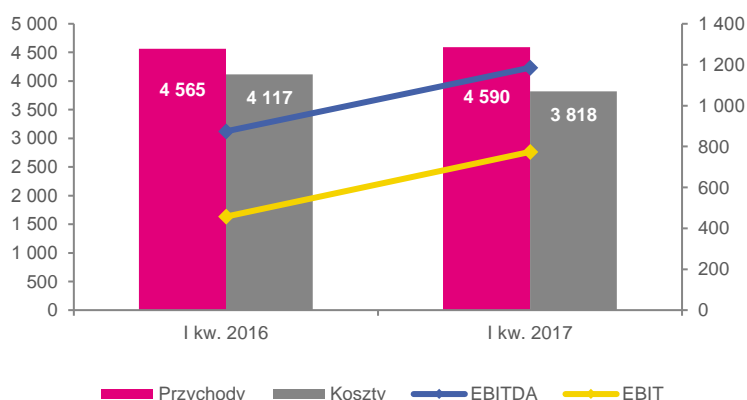
**Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia**

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 r.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2017 r. (niebadane)	I kwartał 2016 r. (niebadane)	Zmiana % (2017 vs 2016)
<b>Marża zysku brutto (%)</b>	<b>17,8%</b>	<b>9,0%</b>	<b>197,9%</b>
Podatek dochodowy	(178 572)	(87 789)	203,4%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>640 535</b>	<b>323 806</b>	<b>197,8%</b>
<b>Marża zysku netto (%)</b>	<b>14,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>196,7%</b>
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>624 970</b>	<b>342 167</b>	<b>182,7%</b>
<b>Zysk przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	<b>639 830</b>	<b>323 245</b>	<b>197,9%</b>
Udziałom niekontrolującym	705	561	125,7%
<b>EBIT i EBITDA</b>			
EBIT	<b>773 553</b>	<b>457 180</b>	<b>169,2%</b>
EBITDA	<b>1 185 241</b>	<b>874 111</b>	<b>135,6%</b>

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r.

**Rysunek nr 4. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2016 r. i 2017 r.**



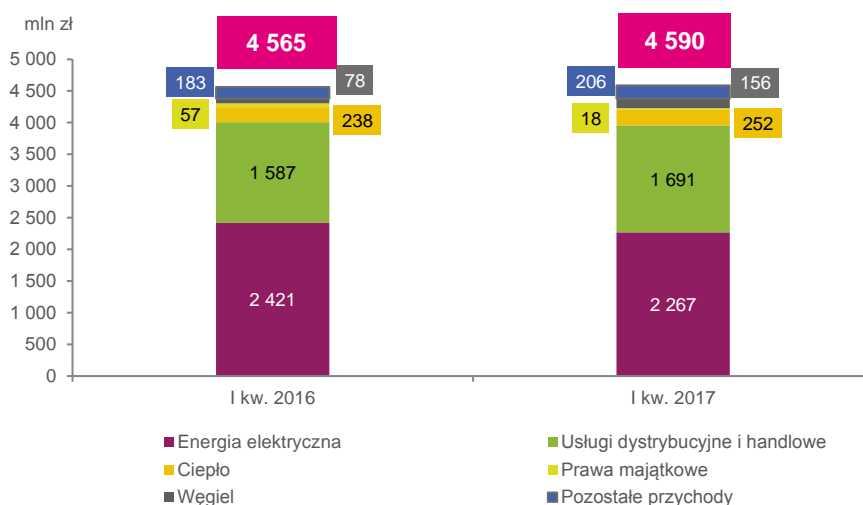
W pierwszym kwartale 2017 r. Grupa Kapitałowa TAURON wypracowała przychody na poziomie porównywalnym do raportowanych za pierwszy kwartał 2016 r. (wzrost o 0,5%). Główne czynniki mające wpływ na poziom uzyskanych przychodów:

1. wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, z uwagi na wzrost wolumenu sprzedaży usługi dystrybucyjnej (o 5%) oraz stawki za usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych (o 6%),
2. wzrost przychodów ze sprzedaży węgla, z uwagi na wzrost wolumenu sprzedaży węgla (o 25%) – większe zapotrzebowanie odbiorców,
3. wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła i usług przesyłowych, z uwagi na niższe temperatury w I kwartale br. w porównaniu do I kwartału 2016 r.,
4. spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, z uwagi na niższy wolumen hurtowej sprzedaży energii, niższe ceny sprzedaży energii oraz niższe przychody z ORM – jako efekt wyższej niż przed rokiem sprzedaży kontraktowej,
5. spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych pochodzenia energii elektrycznej, głównie z uwagi na znaczny spadek cen rynkowych PM OZE.

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



Rysunek nr 5. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2016 r. i 2017 r.



W pierwszym kwartale 2017 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 3,8 mld zł, co oznacza, że ich poziom był o 7,3% niższy od poniesionych w pierwszym kwartale 2016 r. Główną przyczyną niższych kosztów była niższa wartość sprzedanych towarów i materiałów, na co wpłynęły przede wszystkim niższy wolumen zakupu energii poza Grupą i niższe ceny zakupu energii elektrycznej oraz niższe koszty umorzenia świadectw pochodzenia energii i zużycia energii elektrycznej na różnicę bilansową.

Z kolei wzrost kosztów dotyczył usług dystrybucyjnych – wyższy wolumen zakupu usług przesyłowych w związku z realizacją wyższego wolumenu dostaw oraz pozostałych usług obcych.

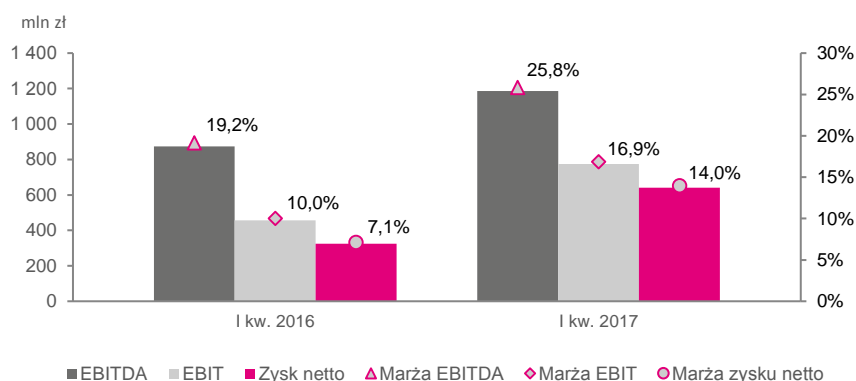
Osiągnięta w pierwszym kwartale 2017 r. marża EBITDA wynosiła 25,8% i była wyższa o 6,6 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wyższe były też od uzyskanych przed rokiem poziomy marży EBIT i marży zysku netto i wynosiły odpowiednio 16,9% i 14,0%.

Zgodnie z przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów, łączne całkowite dochody Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniające zysk netto powiększony lub pomniejszony o zmianę wartości instrumentów zabezpieczających, różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej oraz pozostałe dochody po uwzględnieniu podatku, wyniosły 625 mln zł w I kwartale 2017 r., w porównaniu do 342 mln zł wypracowanych w analogicznym okresie 2016 r.

Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 624 mln zł, w stosunku do 342 mln zł osiągniętych przed rokiem, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 640 mln zł w porównaniu do 323 mln zł uzyskanych w tym samym okresie ubiegłego roku.

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż w pierwszym kwartale 2017 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 r.

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



#### 4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności

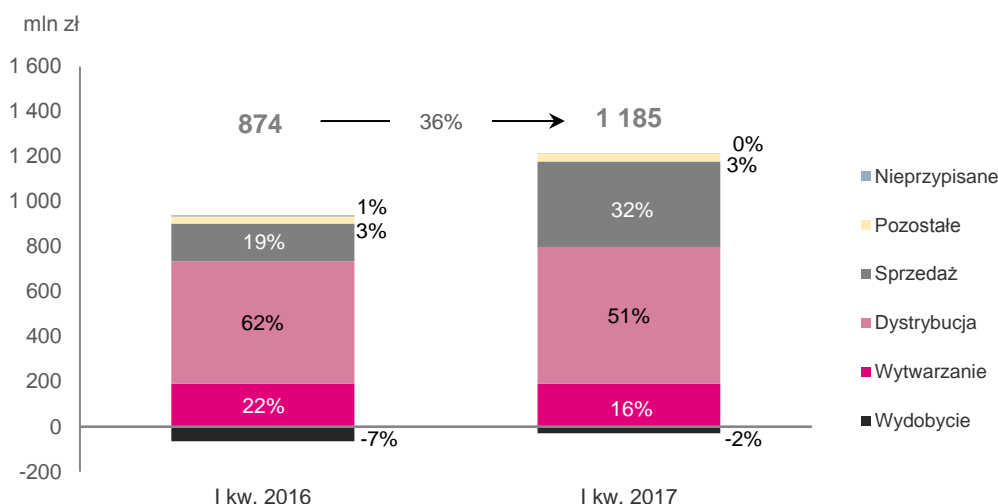
Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności za I kwartał 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. Dane dla poszczególnych Segmentów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

**Tabela nr 10. EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według Segmentów działalności**

EBITDA (tys. zł)	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017 vs 2016
Wydobycie	(29 453)	(64 758)	45,5%
Wytwarzanie	190 666	191 149	99,7%
Dystrybucja	607 011	543 259	111,7%
Sprzedaż	379 971	167 960	226,2%
Pozostałe	35 726	30 486	117,2%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	1 320	6 015	21,9%
<b>EBITDA razem</b>	<b>1 185 241</b>	<b>874 111</b>	<b>135,6%</b>

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

Rysunek nr 7. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON



Największy udział w EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON ma Segment Dystrybucja oraz Segment Sprzedaż.

### Segment Wydobywanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Wydobywanie.

Tabela nr 11. Wyniki Segmentu Wydobywanie

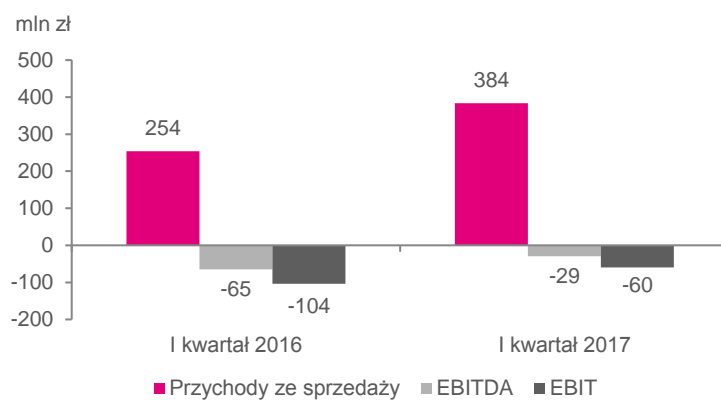
Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017 vs 2016
<b>Wydobywanie</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>384 093</b>	<b>254 154</b>	<b>151,1%</b>
węgiel - sortymenty grube i średnie	112 775	64 384	175,2%
węgiel energetyczny	248 349	169 261	146,7%
pozostałe produkty, materiały i usługi	22 969	20 509	112,0%
<b>EBIT</b>	<b>(59 645)</b>	<b>(103 507)</b>	<b>57,6%</b>
Amortyzacja i odpisy	30 192	38 749	77,9%
<b>EBITDA</b>	<b>(29 453)</b>	<b>(64 758)</b>	<b>45,5%</b>

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

- 1) sprzedaż wyższego wolumenu każdego sortymentu średnio o 46,5%
- 2) wyższa przeciętna cena sprzedawanych sortymentów o 3,7%,
- 3) niższy jednostkowy koszt produkcji węgla handlowego jako efekt wyższej produkcji o 24,8% przy wyższym koszcie wydobywania i produkcji węgla w związku z wyższymi kosztami usług górniczych,
- 4) sprzedaż w I kwartale 2017 r. znacznej części węgla z zapasów, co spowodowało ujęcie w tym okresie wartości zapasów w koszcie własnym. W I kwartale 2016 r. sprzedaż węgla handlowego była porównywalna z wolumenem węgla wyprodukowanego, podczas gdy nadwyżka sprzedaży na produkcją I kwartału 2017 roku wyniosła 276 tys. Mg.

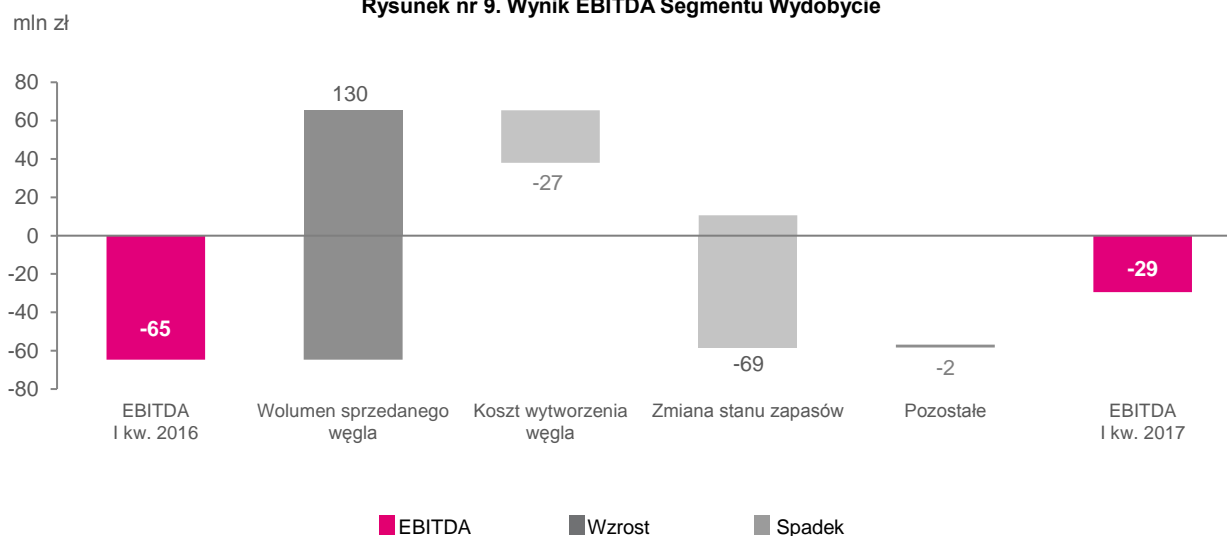
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Wydobyć za I kwartał 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r.

Rysunek nr 8. Dane finansowe Segmentu Wydobyć za I kwartał 2016 r. i 2017 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Segmentu Wydobyć wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

Rysunek nr 9. Wynik EBITDA Segmentu Wydobyć



## Segment Wytwarzanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Wytwarzanie.

Tabela nr 12. Wyniki Segmentu Wytwarzanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017 vs 2016
<b>Wytwarzanie</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 219 157</b>	<b>1 271 824</b>	<b>95,9%</b>
<i>energia elektryczna</i>	838 213	779 090	107,6%
<i>ciepło (łącznie z przesyłem ciepła)</i>	327 985	308 138	106,4%
<i>prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	37 163	171 907	21,6%
<i>pozostałe</i>	15 796	12 689	124,5%
<b>EBIT</b>	<b>92 258</b>	<b>89 222</b>	<b>103,4%</b>
Amortyzacja i odpisy	98 408	101 927	96,5%
<b>EBITDA</b>	<b>190 666</b>	<b>191 149</b>	<b>99,7%</b>

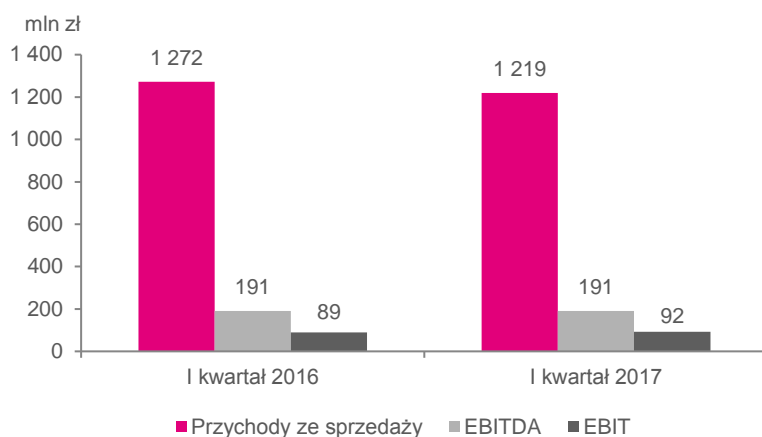
W I kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były niższe o 4% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (niższy wolumen sprzedaży i cena PM OZE).

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie za I kwartał 2017 r. ukształtowały się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) niższa marża na energii elektrycznej – głównie ze względu na niższą cenę sprzedaży energii r/r,
- 2) niższa cena praw majątkowych z OZE - efekt nadpodaży PM OZE na rynku,
- 3) wyższa marża na ciepłe – wyższy wolumen sprzedaży ciepła i usług przesyłowych (efekt niższej temperatury zewnętrznej (I kwartał 2016 r.: 2,2°C, I kwartał 2017 r.: 0,6°C) oraz wyższa stawka za usługi przesyłowe,
- 4) niższe koszty rezerwy CO<sub>2</sub> – efekt mniejszego niedoboru darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w stosunku do emisji CO<sub>2</sub> r/r (wynikający z uwzględnienia w rozliczeniu większej ilości uprawnień nieodpłatnych) oraz niższych cen kontraktacji terminowej CO<sub>2</sub> r/r,
- 5) niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (niższe przychody z otrzymanych odszkodowań i wyższe koszty szkód elektrycznych r/r).

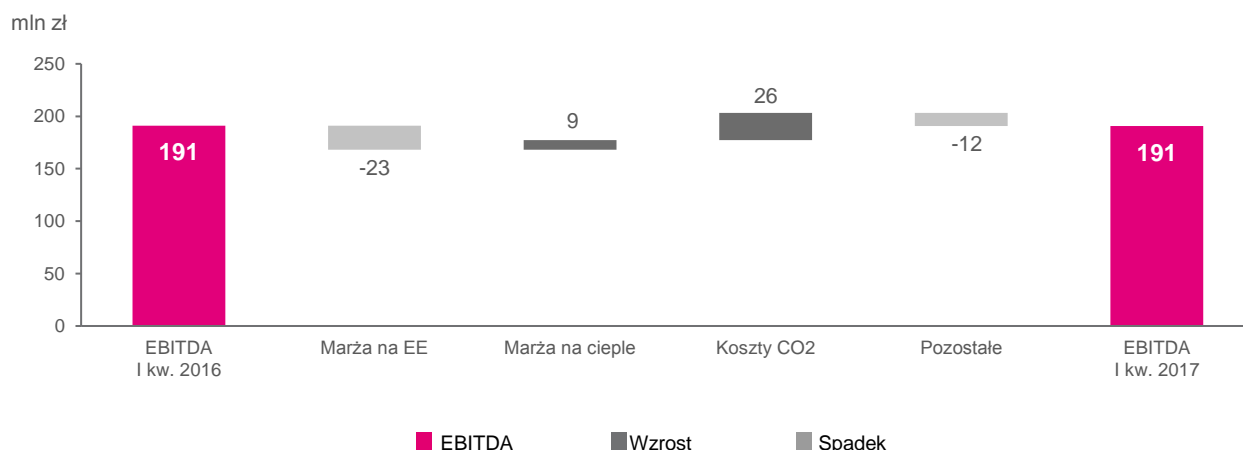
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Wytwarzanie za I kwartał 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r.

Rysunek nr 10. Dane finansowe Segmentu Wytwarzanie za I kwartał 2016 r. i 2017 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Segmentu Wytwarzanie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

Rysunek nr 11. Wynik EBITDA Segmentu Wytwarzanie



## Segment Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Dystrybucja.

Tabela nr 13. Wyniki Segmentu Dystrybucja

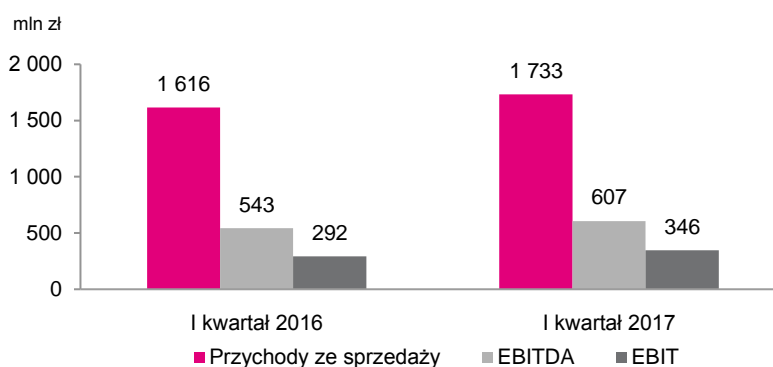
Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017 vs 2016
<b>Dystrybucja</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 733 421</b>	<b>1 616 387</b>	<b>107,2%</b>
usługi dystrybucyjne	1 671 308	1 527 295	109,4%
opłaty przyłączeniowe	23 999	21 743	110,4%
konserwacja oświetlenia ulicznego	28 448	28 150	101,1%
pozostałe usługi	9 667	39 199	24,7%
<b>EBIT</b>	<b>345 611</b>	<b>291 592</b>	<b>118,5%</b>
Amortyzacja i odpisy	261 400	251 667	103,9%
<b>EBITDA</b>	<b>607 011</b>	<b>543 259</b>	<b>111,7%</b>

W I kwartale 2017 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r., zanotował wzrost przychodów o 7%, podczas gdy wzrost wyników na poziomie EBIT i EBITDA wyniósł odpowiednio 19% i 12%. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) wzrost średniej stawki sprzedaży usługi dystrybucyjnej do odbiorców końcowych, w każdej grupie taryfowej, głównie z tytułu przeniesienia rosnącej opłaty przejściowej i opłaty OZE
- 2) wzrost dostaw do odbiorców przemysłowych, w efekcie wzrostu PKB i wzrostu produkcji, w szczególności wśród odbiorców w grupie B; spadek dostaw do odbiorców w grupie A wskutek trudności w sektorze górnictwym oraz z uwagi na wzrost generacji własnej odbiorców,
- 3) wzrost przychodów z opłat przyłączeniowych oraz przychodów z tytułu usuwania kolizji w wyniku wcześniejszej realizacji inwestycji,
- 4) wzrost kosztów zakupu usług przesyłowych ze względu na istotny wzrost stawki opłaty przejściowej oraz ujęcie opłaty OZE, która nie wystąpiła w I kw. 2016 (opłaty przeniesione są w taryfie na rok 2017),
- 5) spadek wskaźnika różnicy bilansowej, będący wynikiem specyficznego rozchylenia energii wprowadzonej i oddanej z sieci OSD, gdzie w zakresie rozchodów miało miejsce ujęcie szacowanego poziomu sprzedaży do odbiorców nN, wyższego aniżeli zużycie energii przez tych odbiorców (widoczne po stronie przychodów w bilansie energii); czynnik ma charakter przejściowy i będzie podlegał rozliczeniu wraz z pozyskiwaniem danych pomiarowych na temat rzeczywistego zużycia u odbiorców indywidualnych,
- 6) spadek ceny bilansowania strat energii, jako wypadkowa cen zakupu i odsprzedaży energii w Grupie,
- 7) wzrost kosztów podatków od majątku sieciowego wynikający z przyrostu wartości majątku w wyniku prowadzonych inwestycji,
- 8) nieznaczny wzrost kosztów stałych, w szczególności kosztów usług remontowych,
- 9) wzrost wyniku na oświetleniu ulicznym spowodowany mniejszą awaryjnością oświetlenia drogowego wskutek prac modernizacyjnych w latach ubiegłych oraz wynikający ze wzrostu zakresu usług i aktualizacji stawek zawartych umów na udostępnienie infrastruktury.

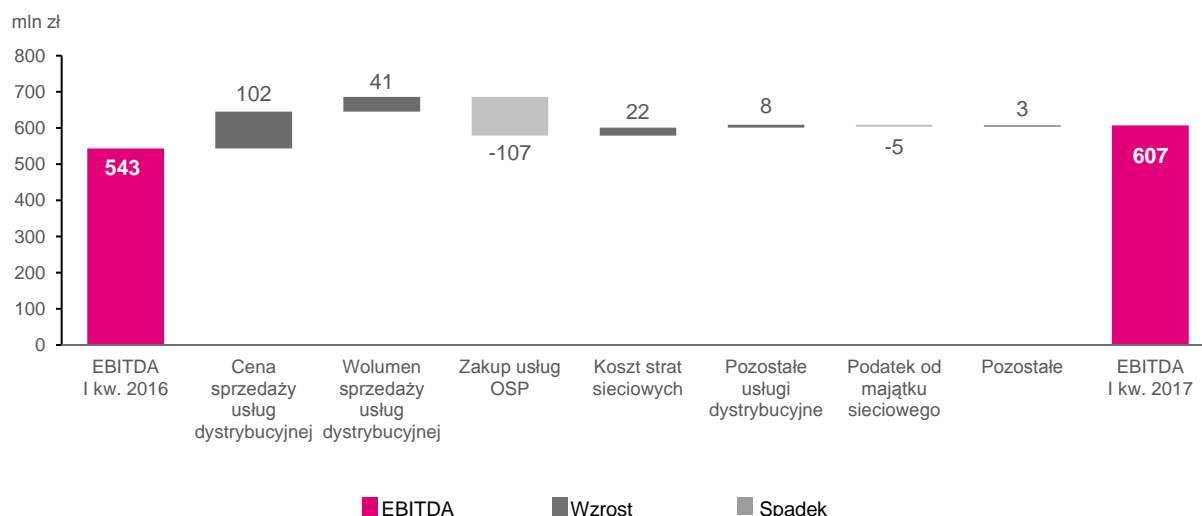
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Dystrybucja za I kwartał 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r.

Rysunek nr 12. Dane finansowe Segmentu Dystrybucja za I kwartał 2016 r. i 2017 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

**Rysunek nr 12. Wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja**



## Segment Sprzedaż

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Sprzedaż.

**Tabela nr 14. Wyniki Segmentu Sprzedaż**

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017 vs 2016
<b>Sprzedaż</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 617 437</b>	<b>3 508 658</b>	<b>103,1%</b>
energia elektryczna, w tym:	2 330 412	2 260 268	103,1%
<i>przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej</i>	<i>1 997 168</i>	<i>1 862 991</i>	<i>107,2%</i>
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	495	10 758	4,6%
paliwa	379 814	390 148	97,4%
<i>usługa dystrybucyjna (przeniesiona)</i>	<i>882 542</i>	<i>833 131</i>	<i>105,9%</i>
pozostałe usługi, w tym usługi handlowe	24 174	12 822	168,4%
<b>EBIT</b>	<b>377 274</b>	<b>161 419</b>	<b>233,7%</b>
Amortyzacja i odpisy	(2 697)	(6 541)	41,2%
<b>EBITDA</b>	<b>379 971</b>	<b>167 960</b>	<b>226,2%</b>

W pierwszym kwartale 2017 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Sprzedaż były wyższe o 3,1% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, głównie za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (wyższy wolumen sprzedaży) oraz wyższych przychodów ze sprzedaży paliw, przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji gazów.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w I kwartale 2017 r. ukształtowały się na poziomie znacząco wyższym niż w analogicznym okresie 2016 r., na co wpływ miał głównie rozwiązanie rezerwy na ECSW oraz utworzenie rezerw na PM. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) wolumen i ceny energii - dodatni wpływ na wynik spowodowany jest wyższym wolumenem łącznej sprzedaży energii elektrycznej o 0,4 TWh r/r (z 10,8 TWh do 11,2 TWh, w tym sprzedaż detaliczna

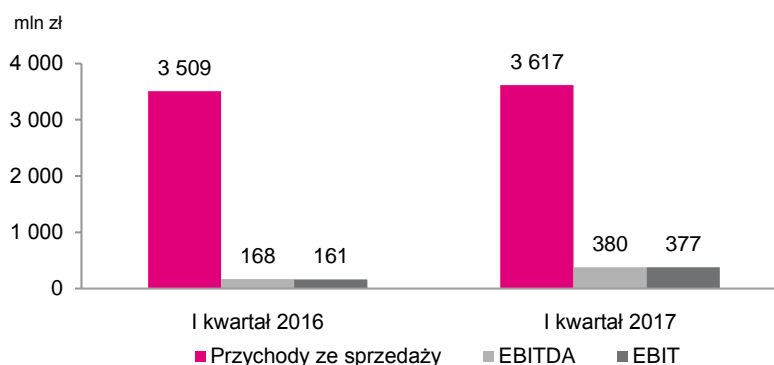


wzrost o 0,7 TWh oraz sprzedaż hurtowa spadek o 0,3 TWh), przy jednoczesnym spadku cen sprzedaży klientom biznesowym w związku z niskimi rynkowymi cenami PMOZE oraz obniżką taryfy G w TS o 5% r/r. Na cenę wpłynął też wysoki udział sprzedaży produktów giełdowych, w których cena sprzedaży uzależniona jest od poziomu notowań energii konwencjonalnej na TGE,

- 2) ceny praw majątkowych - dodatni wpływ na wynik poprzez wykorzystanie sprzyjającej sytuacji rynkowej, głównie w zakresie certyfikatów „zielonych” (realizacja zakupu PMOZE po niższych cenach) oraz jednocześnie zmiana regulacji w zakresie kalkulacji PM dot. efektywności energetycznej,
- 3) obowiązek umorzenia praw majątkowych - ujemny wpływ na wynik jako skutek wzrostu poziomu obowiązku dla certyfikatów „zielonych” z 15% do 15,4%, dla certyfikatów „fioletowych” z 1,5% do 1,8%; dla certyfikatów „żółtych” z 6,0% do 7,0% oraz utrzymanie poziomu obowiązku umarzania certyfikatów z kogeneracji dla certyfikatów „czerwonych” w wysokości 23,2% oraz wprowadzenia obowiązku dla PMOZE-BIO (tzw. „błękitne” prawa majątkowe”) w wysokości 0,65%,
- 4) rozwiązanie rezerwy na umowy rodzące obciążenia ze wspólnym przedsięwzięciem (ECSW) wpłynęło na zwiększenie wyniku finansowego segmentu Sprzedaż o 190 mln zł, na skutek wejścia w życie Porozumienia zawartego pomiędzy TAURON i PGNiG w zakresie umowy gazowej i elektrycznej oraz aneksów do wieloletnich umów sprzedaży gazu i energii elektrycznej dotyczących projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli.
- 5) pozostałe – w związku z ujemnym wynikiem pozostałej działalności operacyjnej oraz wyższymi kosztami stałymi.

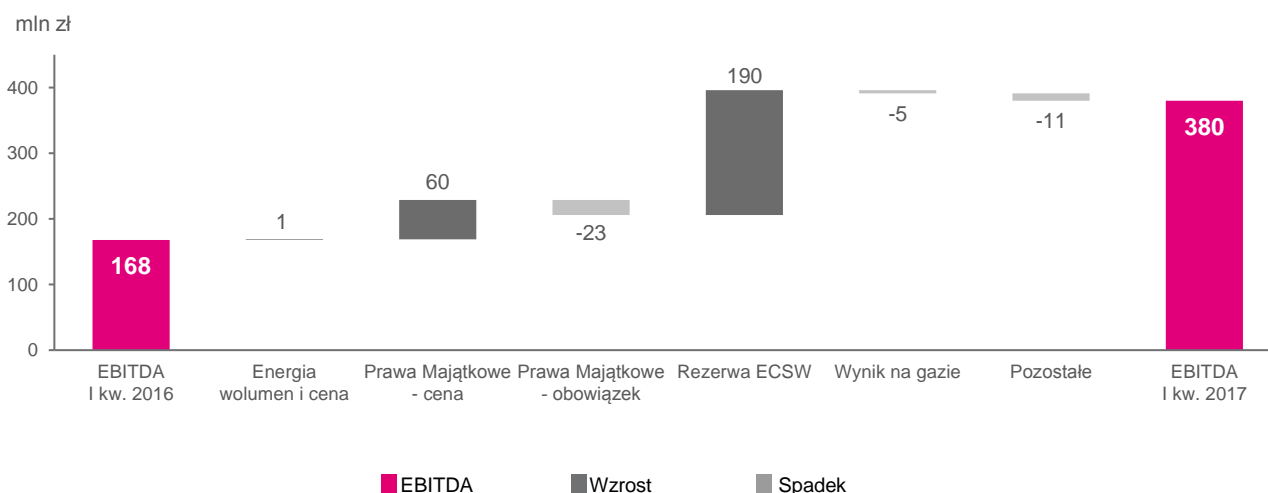
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Sprzedaż za I kwartał 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r.

Rysunek nr 13. Dane finansowe Segmentu Sprzedaż za I kwartał 2016 r. i 2017 r.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

**Rysunek nr 14. Wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż**



## Segment Pozostałe

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Pozostałe.

**Tabela nr 15. Wyniki Segmentu Pozostałe**

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana % 2017 vs 2016
<b>Pozostałe</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>194 781</b>	<b>217 442</b>	<b>89,6%</b>
<i>usługi obsługi klienta, rachunkowości i IT</i>	<i>140 431</i>	<i>134 480</i>	<i>95,8%</i>
<i>energia elektryczna i prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	<i>3 572</i>	<i>3 586</i>	<i>99,6%</i>
<i>biomasa</i>	<i>20 805</i>	<i>46 810</i>	<i>44,4%</i>
<i>kruszywa</i>	<i>21 512</i>	<i>20 360</i>	<i>105,7%</i>
<i>pozostałe przychody</i>	<i>14 412</i>	<i>6 255</i>	<i>230,4%</i>
<b>EBIT</b>	<b>16 735</b>	<b>12 439</b>	<b>134,5%</b>
Amortyzacja i odpisy	18 991	18 047	105,2%
<b>EBITDA</b>	<b>35 726</b>	<b>30 486</b>	<b>117,2%</b>

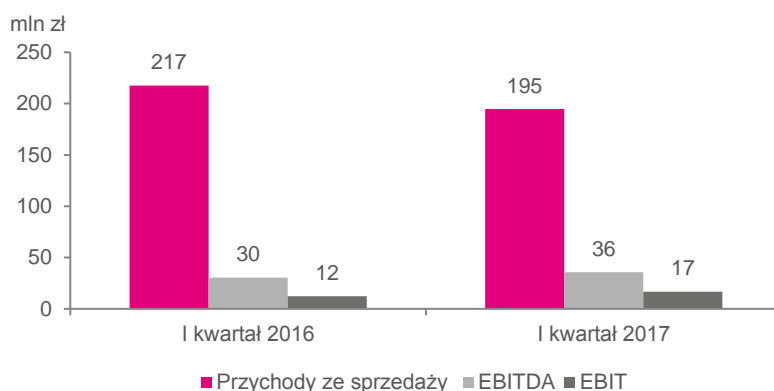
Przychody ze sprzedaży Segmentu Pozostałe w pierwszym kwartale 2017 r. były niższe o 10% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, głównie z uwagi na niższą sprzedaż biomasy i niższe przychody z działalności prowadzonej przez TAURON Obsługa Klienta (usługi CUW).

Wyższe wyniki Segmentu Pozostałe r/r są efektem poniższych zdarzeń:

- uzyskanie wyższej marży na sprzedaży sortymentów kamiennych,
- niższe koszty działalności spółek Segmentu,
- spadek obrotów na sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych, co zmniejszyło realizowaną ujemną marżę.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Pozostałe za I kwartał 2017 r. w porównaniu do I kwartału 2016 r.

**Rysunek nr 16. Dane finansowe Segmentu Pozostałe za I kwartał 2016 r. i 2017 r.**



#### 4.4.3 Sytuacja majątkowa

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

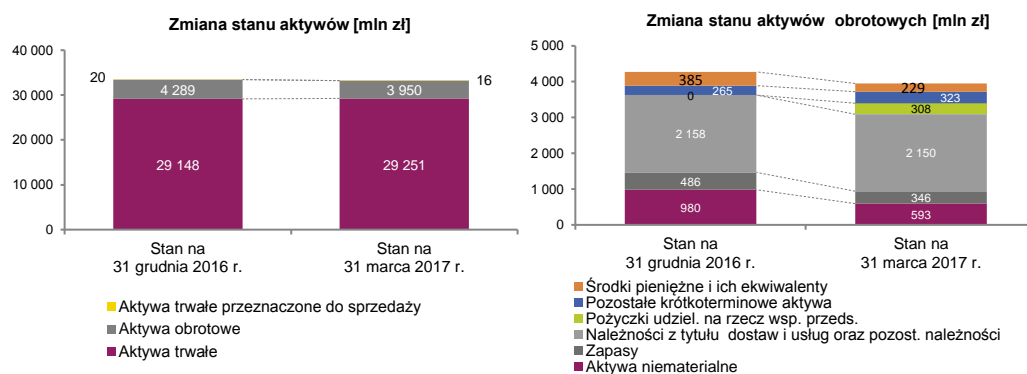
**Tabela nr 16. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje)**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2017 r.	Stan na 31 grudnia 2016 r.	Zmiana % (2017 vs 2016)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>29 251 028</b>	<b>29 148 253</b>	<b>100,4%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	26 577 498	26 355 189	100,8%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 965 103</b>	<b>4 308 641</b>	<b>92,0%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	229 386	384 881	59,6%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	15 552	19 612	79,3%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>33 216 131</b>	<b>33 456 894</b>	<b>99,3%</b>

Na dzień 31 marca 2017 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje niższą sumę bilansową o 0,7% w porównaniu do 31 grudnia 2016 r.

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

**Rysunek nr 17. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych**



Największą pozycję aktywów na koniec września 2016 r. stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 88% wartości sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku wartość aktywów trwałych jest wyższa o 103 mln zł (0,4%), na co miały wpływ zmiany poniższych pozycji analitycznych aktywów trwałych:

- 1) rzeczowe aktywa trwałe - wzrost o 1% jest efektem inwestycji realizowanych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
- 2) świadectwa pochodzenia energii i prawa do emisji gazów do umorzenia – spadek o 90% w związku z reklasyfikacją, głównie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, do aktywów obrotowych pod spełnienie obowiązku ww. aktywów,
- 3) wartość udziałów i akcji we wspólnych przedsięwzięciach - wzrost o 6% wynikający z głównie z udziału Grupy Kapitałowej TAURON w zysku wypracowanym w 2016 roku przez TAMEH HOLDING,
- 4) pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe - spadek o 6% na skutek rozliczenia zaliczki na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne,
- 5) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – spadek o 14% jako efekt wyliczonego podatku odroczonego.

Na obniżenie wartości aktywów obrotowych o 344 mln zł (8%) miały wpływ następujące czynniki:

- 1) świadectwa pochodzenia energii i prawa do emisji CO<sub>2</sub> - spadek o 39%, co jest spowodowane rozliczeniem obowiązku umorzenia za 2016 r. oraz wzrostem ich stanu w związku z produkcją i nabywaniem praw majątkowych oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> pod obowiązek umorzenia bieżącego roku,
- 2) zapasy – spadek o 29% w wyniku sprzedaży węgla ze zwałów w związku ze wzrostem zapotrzebowania na paliwa węglowe z rynku oraz wyższą produkcją energii elektrycznej i ciepła przez jednostki wytwórcze Segmentu Wytwarzanie,
- 3) pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć – ponad 20-krotny wzrost ma związek z udzieloną przez TAURON Polska Energia S.A. pożyczką Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. na wcześniejszą spłatę przez pożyczkobiorcę wierzytelności wynikających z umów kredytowych zawartych z przeznaczeniem na budowę bloku elektrociepłowniczego w Stalowej Woli,
- 4) pozostałe aktywa finansowe - wzrost o 51% na skutek wzrostu wartości głównie zwrotnych depozytów uzupełniających oraz depozytów początkowych dotyczących kontraktów terminowych futures,
- 5) pozostałe aktywa niefinansowe - wzrost o 10%, głównie w wyniku wzrostu aktywów dotyczących przygotowania produkcji w kopalniach oraz cyklicznego tworzenia odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Wzrost tej pozycji jest częściowo obniżony przez rozliczenie zaliczek na poczet dostaw,
- 6) stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów - spadek o 40%. Przyczyny zmiany zostały opisane w punkcie 4.4.4. niniejszego sprawozdania, dotyczącym rachunku przepływów pieniężnych.

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

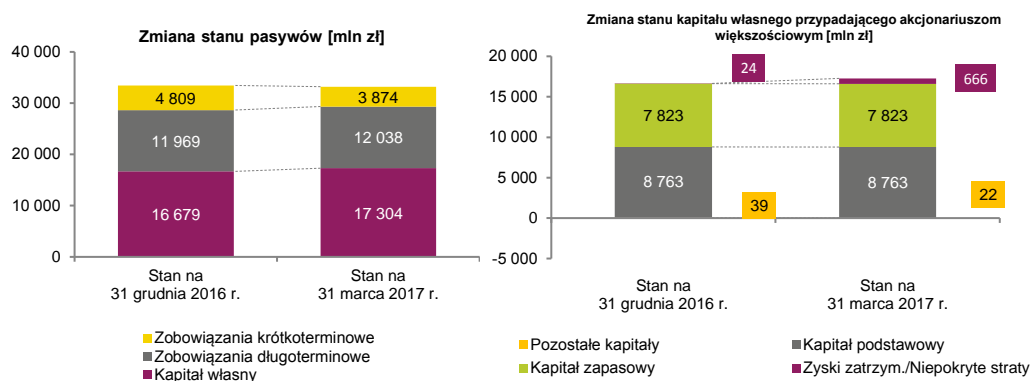
Tabela nr 17. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2017 r.	Stan na 31 grudnia 2016 r.	Zmiana % (2017 vs 2016)
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 273 527	16 649 266	103,7%
Udziały niekontrolujące	30 761	30 052	102,4%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>17 304 288</b>	<b>16 679 318</b>	<b>103,7%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>12 037 860</b>	<b>11 968 719</b>	<b>100,6%</b>
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	8 850 672	8 759 789	101,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 873 983</b>	<b>4 808 857</b>	<b>80,6%</b>

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2017 r.	Stan na 31 grudnia 2016 r.	Zmiana % (2017 vs 2016)
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	648 162	219 740	295,0%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>15 911 843</b>	<b>16 777 576</b>	<b>94,8%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>33 216 131</b>	<b>33 456 894</b>	<b>99,3%</b>

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

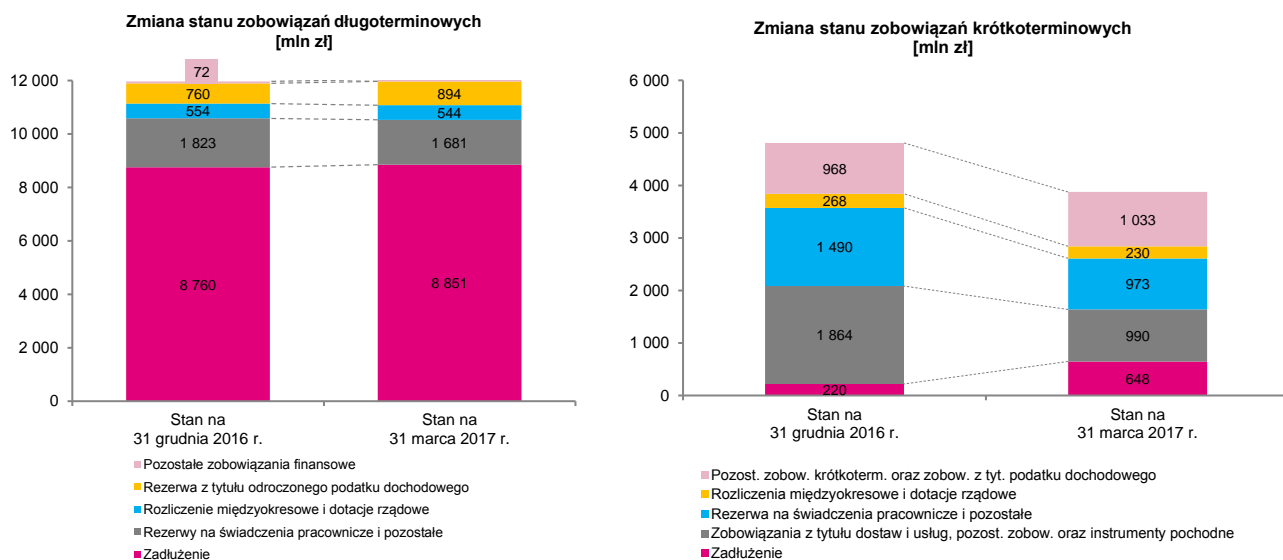
Rysunek nr 18. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego



Podobnie, jak miało to miejsce w latach ubiegłych, w dalszym ciągu dominującym źródłem finansowania majątku jest kapitał własny, którego udział w ogólnej sumie bilansowej wzrósł do poziomu 52%.

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

Rysunek nr 19. Zmiana stanu zobowiązań



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2017 r. uległa zwiększeniu o 69 mln zł (1%), na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) rezerwy – spadek o 8% w efekcie rozwiązania rezerwy na umowy rodzące obciążenia ze wspólnym przedsięwzięciem,
- 2) zobowiązania z tytułu podatku odroczonego – wzrost o 18%.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zmniejszeniu o 935 mln zł (19%), na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) zobowiązania z tytułu zadłużenia – wzrost o 195% w wyniku zaciągnięcia nowego finansowania w I kwartale 2017 r.,
- 2) zobowiązania inwestycyjne – spadek o 79% oraz zobowiązania wobec dostawców – spadek o 7%,
- 3) rezerwy – spadek o 35%, co jest wypadkową wykorzystania utworzonej w 2016 r. rezerwy na poczet spełnienia obowiązku przedłożenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej do umorzenia, wynikającego z przepisów ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i utworzenia rezerwy na poczet spełnienia obowiązków opisanych powyżej,
- 4) rozliczenia międzyokresowe – spadek o 14%, co wynika z okresowo tworzonych rozliczeń na świadczenia pracownicze,
- 5) zobowiązania z tytułu podatków i opłat – wzrost o 13%, co wynika wyższych zobowiązań z tytułu podatków od towarów i usług.

#### 4.4.4 Przepływy pieniężne

##### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W poniższej tabeli zaprezentowano wybrane informacje ze śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy 2017 r. w odniesieniu do analogicznego okresu 2016 r.

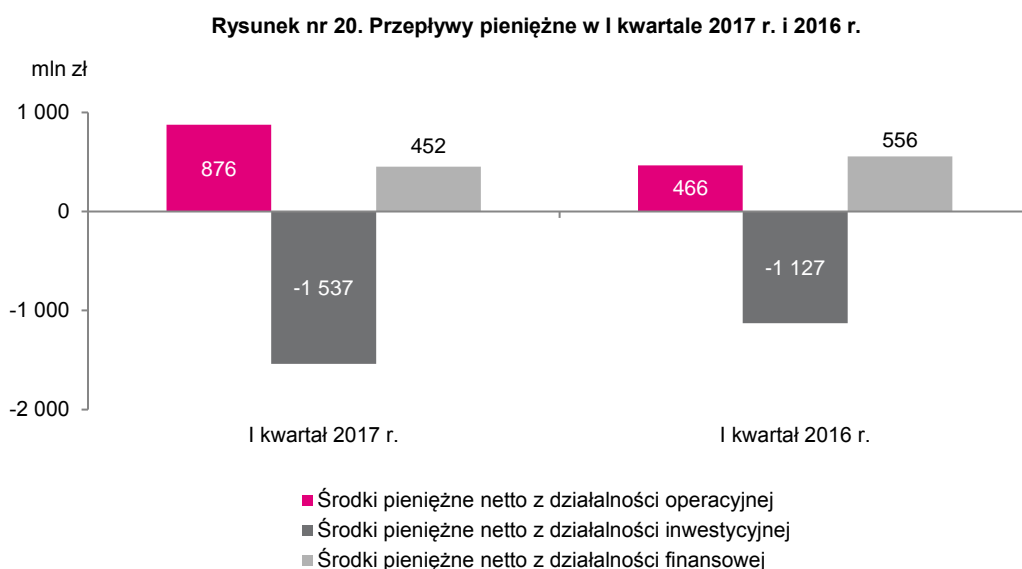
Tabela nr 18. Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana % (2017 vs 2016)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk / (strata) brutto	819 107	411 595	199,0%
Korekty	56 596	53 939	104,9%
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>875 703</b>	<b>465 534</b>	<b>188,1%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	10 092	5 442	185,4%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(1 251 411)	(993 936)	125,9%
Udzielenie pożyczek	(292 742)	(6 000)	4 879,0%
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 537 015)</b>	<b>(1 126 600)</b>	<b>136,4%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Emisja dłużnych papierów wartościowych	500 000	2 860 000	17,5%
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	(2 250 000)	0,0%
Splata pożyczek/kredytów	(22 462)	(22 323)	100,6%
Odsetki zapłacone	(12 677)	(25 165)	50,4%
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>452 241</b>	<b>555 866</b>	<b>81,4%</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(209 071)</b>	<b>(105 200)</b>	<b>198,7%</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>354 733</b>	<b>327 715</b>	<b>108,2%</b>

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	I kwartał 2017 r.	I kwartał 2016 r.	Zmiana % (2017 vs 2016)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>145 662</b>	<b>222 515</b>	<b>65,5%</b>

Suma wszystkich strumieni pieniężnych przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w I kwartale 2017 r. była wartością ujemną i wyniosła (209,1) mln zł.

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



Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była wyższa o 88% od strumienia środków pieniężnych pozyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

- 1) dodatnia zmiana stanu zapasów na skutek wyższej sprzedaży węgla, co jest związane ze wzrostem zapotrzebowania na wydobywany węgiel +124 mln zł,
- 2) zapłata niższego o 177 mln zł podatku dochodowego, co wynikało z uiszczenia przez Podatkową Grupę Kapitałową w I kwartale 2017 r. zaliczek na podatek dochodowy za rok 2017 w kwocie 39 mln zł, podczas gdy I kwartale 2016 r. Grupa zapłaciła zaliczki na podatek dochodowy w kwocie 127 mln zł oraz dokonała zapłaty podatku dochodowego za rok 2015 w kwocie 85 mln zł,
- 3) dodatnia zmiana salda należności i zobowiązań w wysokości +20 mln zł.

Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym mają wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie sprawozdawczym były wyższe o 26% od poniesionych w analogicznym okresie 2016 r. W bieżącym okresie największe wydatki zostały poniesione przez Segmenty: Wytwarzanie i Dystrybucja. Dodatkowo w I kwartale 2017 r. Grupa TAURON udzieliła pożyczki Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. na wcześniejszą spłatę przez pożyczkobiorcę wierzytelności wynikających z umów kredytowych zawartych z przeznaczeniem na budowę bloku elektrociepłowniczego w Stalowej Woli.

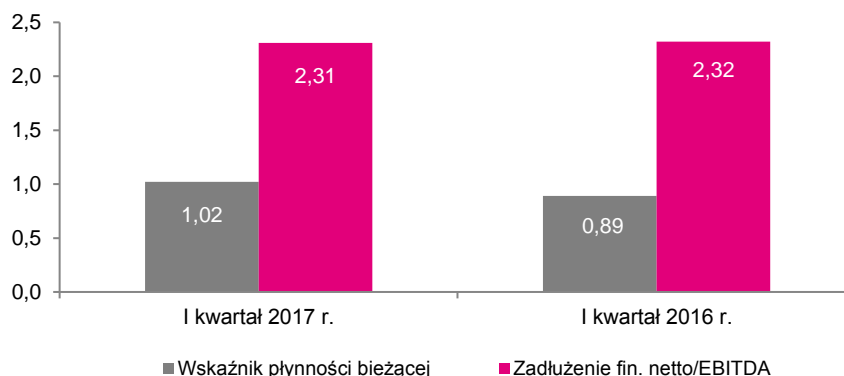
Dodatnia wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika z przeprowadzonej w I kwartale 2017 r. emisji obligacji o wartości nominalnej 500 mln zł. Dodatkowo Grupa Kapitałowa TAURON dokonała spłaty rat kredytów w wysokości 22 mln zł wraz z odsetkami od zaciągniętych kredytów i wyemitowanych obligacji w kwocie 12 mln zł.

Pomimo ujemnej wartości przepływów pieniężnych można stwierdzić, że Grupa Kapitałowa TAURON kontynuuje proces rozwoju i nadal wzmacnia swoją pozycję rynkową. Zauważyć należy, że wartość przepływów operacyjnych wykazuje dodatnie saldo, a więc pozwala Grupie Kapitałowej TAURON

samodzielnie finansować działalność bieżącą. W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa TAURON nie zaciągała zewnętrznych środków finansowych. Wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

Poniższy rysunek przedstawia wskaźnik płynności i zadłużenia w I kwartale 2017 r. i 2016 r.

Rysunek nr 21. Wskaźniki płynności i zadłużenia



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

#### 4.5 Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W pierwszym kwartale 2017 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

##### Czynniki zewnętrzne

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

- 1) sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, oraz na poziomie UE i gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mające wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- 2) otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie UE, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), URE oraz KE,



- 3) zmiany regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska, w szczególności: zapowiadane uwolnienie cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych, zapowiedź Prezesa URE o stosowaniu w taryfach dla grupy G cen maksymalnych (zamiast cen stałych), celem ochrony konsumentów przed gwałtownymi zmianami cen w momencie pełnej liberalizacji,
- 4) planowane wprowadzenie mechanizmu wynagradzania zdolności wytwórczych (tzw. rynek mocy) oraz decyzje co do przyszłego kształtu mechanizmów ORM i interwencyjnej rezerwy zimnej,
- 5) system wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, skutkujący, z jednej strony, kosztami umorzenia „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym, z drugiej strony przychodami ze sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u wytwórców energii z kogeneracji,
- 6) sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- 7) liczba uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień – w sytuacji niedoboru darmowych uprawnień,
- 8) ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- 9) ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- 10) ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- 11) nowy system wsparcia OZE, tzw. aukcje OZE,
- 12) ceny surowców energetycznych,
- 13) wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- 14) postęp naukowo-techniczny,
- 15) zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, w tym zmiany wynikające z sezonowości i warunków pogodowych.

### **Czynniki wewnętrzne**

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

- 1) działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
- 2) realizacja Programu Poprawy Efektywności kosztów operacyjnych w Grupie TAURON na lata 2016-2018, w tym projektów konsolidacyjnych i restrukturyzacyjnych, Programów Dobrowolnych Odejść pracowników,
- 3) tempo i efekty realizacji Strategii Grupy TAURON na lata 2016-2025,
- 4) decyzje w zakresie realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych, zwłaszcza w zakresie budowy nowych oraz modernizacji istniejących mocy wytwórczych, budowy nowych przyłączy oraz modernizacji istniejących sieci dystrybucyjnych, sieci ciepłowniczych, budowy podziemnych wyrobisk,
- 5) działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz działania lojalnościowe w zakresie utrzymania obecnych klientów,
- 6) scentralizowanie obszaru zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej TAURON, wspomagane takimi narzędziami, jak: centralny model finansowania, polityka zarządzania płynnością finansową z cash poolingiem, polityka zarządzania ryzykiem w obszarze finansowym, polityka ubezpieczeniowa,
- 7) możliwość pozyskania finansowania dłużnego na rynkach międzynarodowych - Tauron Polska Energia S.A. rozważa szereg możliwości finansowania, w tym ewentualnie poprzez pozyskanie środków na międzynarodowych rynkach kapitałowych jeżeli warunki rynkowe będą temu sprzyjać i Spółka uzna, że

w danej chwili jest to dla niej rozwiązanie korzystne. Na obecnym etapie nie podjęto jeszcze formalnej decyzji w tej sprawie. Spółka monitoruje rynki, oceniając dostępne opcje w tym obszarze,

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

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

Wpływ powyższych czynników na osiągnięty w I kwartale 2017 r. wynik finansowy został opisany w punkcie 4 niniejszego raportu. 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 2017 r. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności, ani też istotne pogorszenie sytuacji finansowej.

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

### **5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2017 r.**

#### **5.1 Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2017 r.**

##### **Informacja o zamiarze ujęcia w sprawozdaniach finansowych na dzień 31 grudnia 2016 r. odpisów z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie**

W dniu 14 lutego 2017 r., wobec zakończenia głównych prac związanych z testami na utratę wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2016 r., Zarząd TAURON Polska Energia S.A. (TAURON) podjął decyzję o rozpoznaniu w Segmencie Wytwarzanie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie. W skład Segmentu Wytwarzanie wchodzi spółki wytwarzające energię elektryczną i ciepło ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych. Konieczność ujęcia tych zdarzeń w wynikach finansowych wynika przede wszystkim z uwzględnienia w testach następujących zmian w otoczeniu rynkowym: 1) regulacji w obszarze odnawialnych źródeł energii, 2) spadku cen świadectw

pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych, 3) utrzymujących się niekorzystnych warunków rynkowych (z punktu widzenia rentowności energetyki węglowej).

Odpisy ujęte na dzień 31 grudnia 2016 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym TAURON za rok zakończony 31 grudnia 2016 r. (dotyczą spółek Segmentu Wytwarzanie): 1) wartość utworzonych odpisów dotyczących farm wiatrowych: ok. 281 mln zł, 2) wartość odwróconych odpisów netto (tj. wartość nadwyżki odwróconych odpisów nad ich utworzeniem) dotyczących majątku wytwórczego w obszarze wytwarzania energii elektrycznej i ciepła: ok. 204 mln zł, 3) łączna kwota netto odpisów (tj. nadwyżka tworzonych odpisów nad ich odwróceniem): ok. 77 mln zł, 4) łączny szacunkowy wpływ na obciążenie wyniku finansowego netto: ok. 62 mln zł.

Odpisy ujęte na dzień 31 grudnia 2016 r. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym TAURON za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 r. (dotyczą spółek Segmentu Wytwarzanie): 1) wartość utworzonych odpisów z tytułu utraty bilansowej wartości posiadanych akcji i udziałów oraz pożyczki wewnątrzgrupowej: ok. 613 mln zł, 2) szacunkowy wpływ odpisów na obciążenie wyniku finansowego netto: ok. 613 mln zł.

Wartość powyższych odpisów nie miała wpływu na wynik EBITDA, przez który Spółka rozumie EBIT powiększony o amortyzację i o odpisy na aktywa niefinansowe.

Powyższa informacja została opublikowana w raporcie bieżącym nr 3/2017 z dnia 14 lutego 2017 r.

### **Wypowiedzenie umów długoterminowych na zakup praw majątkowych przez spółkę zależną**

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

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

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

Powyższa informacja została opublikowana w raporcie bieżącym nr 6/2017 z dnia 28 lutego 2017 r.

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

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

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

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

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

W związku z powyższym wydłużone zostały gwarancje udzielone przez Wykonawcę:

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

Wykonawca zapewni również odpowiednie wydłużenie zabezpieczenia należytego wykonania umowy.

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

O decyzji w sprawie zmiany ww. umowy oraz o podpisaniu aneksu do umowy Spółka informowała w raportach bieżących: nr 5/2017 z dnia 28 lutego 2017 r. oraz nr 7/2017 z dnia 1 marca 2017 r.

### **Decyzja Zarządu TAURON Polska Energia S.A. w sprawie wniosku do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o pokrycie straty netto Spółki za rok obrotowy 2016 z kapitału zapasowego Spółki oraz nierekomendowania użycia kapitału zapasowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy**

W dniu 13 marca 2017 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A. podjął uchwałę w sprawie skierowania wniosku do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON Polska Energia S.A. o pokrycie straty netto Spółki za rok obrotowy 2016 z kapitału zapasowego Spółki. Strata netto Spółki za 2016 r. wyniosła 166 252 898,52 zł.

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

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

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

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

### **Wejście w życie porozumienia i aneksów dotyczących warunków dalszej realizacji projektu „Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli”**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 36/2016 z 27 października 2016 r. w sprawie zawarcia porozumienia i aneksów dotyczących warunków dalszej realizacji projektu „Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli” (Projekt), Zarząd TAURON Polska Energia S.A. (Emitent, TAURON) poinformował, że w dniu 31 marca 2017 r. Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. (ECSW) poleciła dokonanie zapłaty na rzecz instytucji finansujących dotychczas ECSW, tj. Europejskiego Banku Inwestycyjnego, Europejskiego Banku Odbudowy

i Rozwoju, Banku Polska Kasa Opieki S.A. (Instytucje Finansujące) kwoty 581,4 mln zł tytułem spłaty wszystkich zobowiązań ECSW względem Instytucji Finansujących. Z chwilą uznania rachunków bankowych Instytucji Finansujących zostały spełnione warunki zawieszające i jednocześnie weszły w życie dokumenty, o których mowa w wyżej wymienionym raporcie, tj.:

- a) porozumienie w sprawie ustalenia podstawowych warunków brzegowych restrukturyzacji Projektu pomiędzy TAURON, Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (PGNiG) i Elektrociepłownią Stalowa Wola S.A. (ECSW) (Porozumienie);
- b) aneks do Umowy sprzedaży energii elektrycznej z dnia 11 marca 2011 r. (Umowa Sprzedaży Energii) pomiędzy TAURON, PGNiG i ECSW;
- c) aneks do Umowy na dostawy paliwa gazowego z dnia 11 marca 2011 r. (Umowa Gazowa) pomiędzy PGNiG i ECSW.

Porozumienie reguluje przede wszystkim warunki rozliczania kar umownych, urynkowanie stosowanych dotychczas formuł cenowych oraz kwestie restrukturyzacji finansowej Projektu. Porozumienie stanowi odzwierciedlenie woli sponsorów Projektu (TAURON, PGNiG) (Sponsorzy) co do kontynuacji budowy bloku gazowo-parowego, wprowadzenia zmian w Umowie Gazowej i Umowie Sprzedaży Energii oraz zmiany formuły finansowania Projektu z project finance na corporate finance. Zmiany do Umowy Gazowej i Umowy Sprzedaży Energii przewidują w szczególności urynkowanie stosowanych w tych umowach formuł cenowych. Ponadto, w związku z opóźnieniem realizacji Projektu, aneks do Umowy Gazowej przewiduje zmianę w zakresie wysokości, terminów i metodologii naliczania kar umownych.

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

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

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

Informacja o powyższym zdarzeniu została opublikowana w raporcie bieżącym nr 11/2017 z 31 marca 2017 r.

## 5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2017 r.

Zgodnie z Dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 r. ustanawiającą system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie oraz zmieniającą dyrektywę Rady 96/61/WE, Grupa Kapitałowa TAURON uprawniona jest do pozyskiwania nieodpłatnych uprawnień do emisji w trybie art. 10c powyższej Dyrektywy („uprawnienia derogacyjne”). W celu uzyskania darmowych uprawnień z tytułu wytwarzania energii elektrycznej za 2016 rok Grupa Kapitałowa TAURON, w dniu 29 września 2016 r., złożyła do KOBiZE sprawozdania rzeczowo-finansowe z rozliczenia nakładów inwestycyjnych poniesionych na realizację zadań inwestycyjnych ujętych w Krajowym Planie Inwestycyjnym za okres sprawozdawczy 1.07.2015-30.06.2016 r.

Na podstawie złożonych sprawozdań, w dniu 21 kwietnia 2017 r., na rachunki instalacji Grupy Kapitałowej TAURON zostały wydane przydziały darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, w ilości wynikającej z poniesionych kosztów inwestycyjnych, tj. 1 680 838 EUA.

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

## 5.3 Sytuacja rynkowa

### Sytuacja na rynku energii

W pierwszym kwartale 2017 r. zużycie energii w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) wyniosło 43 876 GWh i było wyższe o 2,74% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Podstawowym czynnikiem wzrostu konsumpcji energii była intensywna i mroźna zima, która utrzymywała się do końca lutego. Średnia temperatura w Polsce w I kwartale 2017 r. była o 1,16°C niższa niż rok wcześniej i wyniosła 0,73°C. Również wietrzność w miesiącach zimowych była niższa niż rok wcześniej, co przy zahamowaniu wzrostu mocy zainstalowanej w wiatrakach na poziomie ok. 5,7 GW spowodowało, że generacja energii z wiatru w styczniu i lutym była o 182 GWh niższa niż w I kwartale 2016 r. Dopiero w marcu zauważalny był wzrost wietrzności i przyrost generacji wiatrowej. Łącznie, w okresie I kwartału 2017 r. generacja energii z wiatru wyniosła 3 506 GWh i była o 5,16% wyższa rok do roku. Oznacza to, że źródła wiatrowe pokryły ok. 8% zapotrzebowania na energię w KSE. Dzięki chłodniejszej zimie większość źródeł zwiększyło produkcję licząc rok do roku. Łącznie produkcja w KSE w I kwartale 2017 r. wzrosła licząc rok do roku o 5,3%, co wynikało między innymi z dużego zapotrzebowania Francji, Niemiec, Czech i Słowacji.

W styczniu i lutym 2017 r. saldo wymiany energii z zagranicą wyniosło 748 GWh (eksport), natomiast w marcu mieliśmy do czynienia z odwróceniem trendu (saldo importowe na poziomie 330 GWh).

Zapotrzebowanie na energię z elektrowni konwencjonalnych w I kwartale 2017 r. wzrosło w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Elektrownie na węglu brunatnym zwiększyły produkcję aż o 16,04% (do 14 042 GWh), co jest wynikiem remontu bloków, które miały miejsce w I kwartale 2016 roku. Elektrownie gazowe wyprodukowały 1 577 GWh, czyli o 8,83% więcej, głównie dzięki pracy nowego bloku we Włocławku. Elektrownie systemowe na węgiel kamienny zmniejszyły produkcję o 0,45% (21 627 GWh), natomiast elektrownie przemysłowe wyprodukowały 2 803 GWh, czyli o 4,04% więcej. Biorąc pod uwagę warunki do produkcji energii elektrycznej należy ocenić, że I kwartał 2017 r. był bardzo korzystnym okresem dla podsektora wytwarzania energii.

### Ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym

Średnia cena energii elektrycznej na RDN (Rynek Dnia Następnego) TGE S.A. w I kwartale 2017 r. wyniosła 154,87 zł/MWh i była o 2,62 zł/MWh wyższa w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. W godzinach szczytowego zapotrzebowania, czyli tzw. peak ceny osiągnęły średnio 182,64 zł/MWh i były o 4,56 zł/MWh niższe niż w I kwartale 2016 r.. Na spadek cen miały wpływ głównie niższe ceny energii w szczycie.

W styczniu 2017 r. średnia cena na RDN wyniosła 162,42 zł/MWh dla Base i 195,66 zł/MWh dla Peak. W lutym i marcu ceny stopniowo spadały, jednak ze względu na chłodną zimę oraz niższą niż zazwyczaj o tej porze roku generację ze źródeł odnawialnych, spadki cen nie były tak znaczące jak w poprzednich latach. Średnie ceny RDN dla lutego i marca wyniosły odpowiednio 155,73 zł/MWh i 146,53 zł/MWh. Ceny na rynku bilansującym (CRO) zbliżone były do cen SPOT na TGE. W styczniu średnia cena rynku bilansującego wyniosła 166,30 zł/MWh, w lutym 154,03 zł/MWh, a w marcu 148,50 zł/MWh. Ceny rozliczeniowe na rynku bilansującym w I kwartale 2017 r. były nieznacznie wyższe niż na giełdzie – średnia cena wyniosła 156,71 zł/MWh.

Ceny energii spot również wzrosły w ujęciu rocznym na rynkach sąsiadujących z Polską. Tu wzrost był dużo wyższy, głównie za sprawą mroźnej zimy oraz problemów w podsektorze wytwórczym we Francji. Podejrzanie wystąpienia wad materiałowych w elementach ciśnieniowych reaktorów doprowadziło do czasowego wyłączenia kilku z nich, co przełożyło się na skokowy wzrost cen spot we Francji oraz pośrednio w Niemczech. Średnia kwartalna cena na niemieckim EPEX Spot wyniosła 41,31 EUR/MWh i była aż o 16,13 EUR/MWh wyższa rok do roku. Podobnie na czeskim rynku OTE, gdzie cena wzrosła o ok. 16 EUR/MWh, do poziomu 42,24 EUR/MWh. Oprócz wpływu kryzysu we Francji, na wzrost cen miała również wpływ mroźna zima oraz, podobnie jak w Polsce, relatywnie niska generacja źródeł odnawialnych, co przy rosnącym zapotrzebowaniu na energię, stanowiło czynnik podwyższający ceny na rynkach bieżących.

W analizowanym kwartale dużą zmiennością cechował się rynek kontraktów terminowych. Pomimo relatywnie wysokich cen spot, kontrakt roczny Base Y-18 od początku stycznia został przeceniony z poziomu 165 do 162 zł/MWh. Jego dalsze spadki do ok. 160 zł/MWh skorelowane były z trendem spadkowym na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Również w lutym spadki na rynku CO<sub>2</sub> determinowały przeceny produktu

Base Y-18, który po osiągnięciu minimum na poziomie 158,37 zł/MWh zaczął odbudowywać swoją wartość za sprawą informacji o możliwym wzroście cen węgla na rynku krajowym do ok. 10 zł/GJ. W marcu 2017 r. obserwowana była duża niepewność na rynkach terminowych. Ceny energii w kontrakcie bazowym na 2018 r. notowane były w przedziale 159-160 zł/MWh, co wynikało z niepewności na rynku CO<sub>2</sub> w oczekiwaniu na publikację zweryfikowanych emisji za 2016 r. oraz wskaźnika PSCMI1 dla węgla energetycznego za styczeń 2017 r.

### Ceny Praw Majątkowych

W I kwartale 2017 r. indeks zielonych praw majątkowych (PM OZE, zielone certyfikaty) pozostawał w trendzie spadkowym, ustanawiając nowe minima historyczne. Średnioważona cena w I kwartale 2017 r. porównaniu do poprzedniego kwartału spadła o około 5 PLN/MWh i osiągnęła na koniec marca wartość 34,62 PLN/MWh. Jednym z czynników, który odpowiadał za spadki cen na bieżącym rynku praw majątkowych jest niezmiennie utrzymująca się duża nadwyżka. Na koniec marca br. bilans rejestru certyfikatów wynosił 23,6 TWh, a przy uwzględnieniu certyfikatów zablokowanych do umorzenia – 22,3 TWh (rok wcześniej było to 17,4 TWh). Kolejny czynnik pro-spadkowy stanowiły pojawiające się informacje dotyczące planowanych zmian ustawy o odnawialnych źródłach energii. Zmiany powinny umożliwić zachowanie konkurencyjności na aukcjach, zwiększając wolumeny oferowane przez rząd, co powinno wpływać na zmniejszenie obrotu na rynku. Projektowane zmiany mają dotyczyć m.in. obliczania pomocy publicznej dla istniejących instalacji OZE. Poziom opłaty zastępczej ustalonej na 2017 rok ustalono na poziomie 2016 roku, czyli 300,03 zł/MWh, przy czym obowiązek przedstawienia do umorzenia certyfikatów nieznacznie wzrósł do poziomu 15,4%.

W przypadku błękitnych certyfikatów, potwierdzających wytworzenie energii z biogazu rolniczego, obowiązek przedstawienia do umorzenia certyfikatów spadł do 0,6%. Ceny indeksu TGEozebio w pierwszym kwartale oscylowały powyżej obowiązującej opłaty zastępczej. Średnioważona wartość indeksu osiągnęła wartość 327,55 PLN/MWh, przekraczając poziom opłaty zastępczej o 27,52 PLN/MWh.

Ceny kogeneracyjnych praw majątkowych w I kwartale 2017 r. charakteryzowały się dużą stabilnością i utrzymywały się w pobliżu opłat zastępczych. Prawa majątkowe potwierdzające wytworzenie w ciągu 2016 roku energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji węglowej (PMEC-2016), gazowej (PMGM-2016) oraz podczas odmetanowania kopalń (PMMET-2016) osiągnęły w omawianym okresie odpowiednio średnie wartości: 10,76 zł/MWh dla indeksu PMEC-2016, 123,61 zł/MWh dla PMGM-2016, 62,27 zł/MWh dla PMMET-2016.

Wartość indeksu praw majątkowych wynikających ze świadectw efektywności energetycznej PMEF, czyli tzw. białych certyfikatów w ciągu I kwartału obniżyła się z 1260,97 do 973,88 PLN/toe. Średnioważona wartość tego indeksu osiągnęła w pierwszym kwartale poziom 1090,62 PLN/toe, przy opłacie zastępczej wynoszącej 1500 PLN/toe.

### Ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Pierwszy kwartał 2017 roku charakteryzował się dużą zmiennością cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, co było konsekwencją wydarzeń o charakterze regulacyjnym, jak również bezpośrednio wynikających z otoczenia rynkowego. Wspomniane działania regulacyjne to między innymi prace legislacyjne Parlamentu Europejskiego związane ze strukturą IV fazy systemu EU ETS. Parlament Europejski przyjął kilka istotnych postulatów, z których do najważniejszych należy zaliczyć:

- zwiększenie do 24% liczby uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z całej puli uprawnień dostępnych na rynku, przekazywanych do Rynkowej Rezerwy Stabilizacyjnej (MSR) w pierwszych czterech latach funkcjonowania kolejnej fazy mechanizmu,
- utrzymanie liniowego współczynnika redukcji emisji (LRF) na poziomie 2,2%
- usunięcie 800 mln ton uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z mechanizmu MSR.

W omawianym okresie doszło do spotkania Ministrów ds. Środowiska krajów członkowskich Unii Europejskiej, na którym mimo sprzeciwu kilku państw, w tym Polski, przyjęto wszystkie propozycje przegłosowane w Parlamencie Europejskim.

Na bieżące ceny uprawnień do emisji w I kwartale 2017 r. duży wpływ miała zwiększona podaż na rynku, która była konsekwencją zakończenia funkcjonowania mechanizmu „backloading” oraz alokacji darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla sektora przemysłu. Negatywny wydźwięk dla cen miały również informacje o zweryfikowanych emisjach CO<sub>2</sub>, które obniżyły się o ok. 2,7%. Z uwagi na wyżej wskazane czynniki ceny

uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> nie miały dużego potencjału do wzrostów, a ich średnia wartość na rynku spot w I kwartale 2017 r. osiągnęła poziom 5,15 EUR/Mg CO<sub>2</sub>.

### Ceny gazu na rynku hurtowym

W I kwartale 2017 r. średnia cena spot gazu na TGE wyniosła 89,44 zł/MWh, co stanowi wzrost o 22,43 zł/MWh w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku. Przyczyną wysokich cen była utrzymująca się niska temperatura, która przełożyła się na zwiększone zapotrzebowanie na gaz. Większy popyt na gaz przełożył się pozytywnie na wolumen obrotu. Łączny wolumen obrotu rynku spot w I kwartale br. wyniósł blisko 6,5 TWh (+24% r/r). Na rynku terminowym, w przeciwieństwie do rynków z krótszym okresem dostawy, od początku 2017 roku dominował trend spadkowy. Referencyjny kontrakt roczny z dostawą w 2018 roku (GAS\_BASE\_Y-17) w pierwszych dniach stycznia był notowany po 92,27 zł/MWh, natomiast pod koniec I kwartału jego wartość spadła do 81,67 zł/MWh.

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

### Podpisanie listu intencyjnego w sprawie projektu zgazowania węgla

W dniu 20 kwietnia 2017 r. pomiędzy TAURON Polska Energia S.A. (Emitent) oraz spółką Grupa Azoty S.A. (Grupa Azoty, a łącznie z Emitentem: Strony), został podpisany list intencyjny („List intencyjny”) określający ogólne zasady dotyczące rozpoczęcia współpracy nakierowanej na realizację projektu zgazowania węgla (Projekt).

Strony zawarły List intencyjny z uwagi na fakt, iż spośród różnych metod konwersji węgla decydujące znaczenie w perspektywie średnio i długoterminowej posiadają te, które oferują efektywne wykorzystanie zasobów węgla, zgodne również z kierunkami polityki Unii Europejskiej. Wynika to m.in. z konieczności obniżania uciążliwości ekologicznej procesów energetycznych i chemicznych, w tym znaczącego obniżenia emisji CO<sub>2</sub>.

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

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

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

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

Powyższa informacja została opublikowana w raporcie bieżącym nr 12/2017 z dnia 2 kwietnia 2017 r.



## **Publikacja szacunkowych wyników finansowych Grupy TAURON za I kwartał 2017 r.**

27 kwietnia 2017 r. TAURON opublikował wybrane szacunkowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia za I kwartał 2017 r. Informacje o szacunkowych wynikach finansowych zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 15/2017 z 27 kwietnia 2017 r.

## **Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON**

27 kwietnia 2017 r. Zarząd TAURON, działając na podstawie art. 395 § 1, art. 399 § 1 oraz art. 402<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych oraz § 30 ust. 1 Statutu Spółki, zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 29 maja 2017 r. godz. 11:00 w hotelu Novotel Katowice Centrum w Katowicach przy al. Roździeńskiego 16.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2017 z 27 kwietnia 2017 r. Treść projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz dokumenty, które nie zostały wcześniej przekazane do publicznej wiadomości, a które będą przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, została przekazana w raporcie bieżącym nr 14/2017 z 27 kwietnia 2017 r.

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

W pierwszym kwartale 2017 r. w Grupie Kapitałowej TAURON nie toczyły się postępowania (w odniesieniu do Emitenta lub jednostek zależnych) dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia.

## **8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w notcie 50 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 r.

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

W pierwszym kwartale 2017 r. TAURON Polska Energia, jak również jednostki zależne, nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia.

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

Poza zdarzeniami wskazanymi powyżej w niniejszym dokumencie, od 1 stycznia 2017 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON. Zarząd TAURON stoi na stanowisku, że zaprezentowane w niniejszym raporcie informacje w sposób wyczerpujący opisują jego sytuację kadrową, majątkową i finansową i że nie nastąpiły żadne inne zdarzenia, nieujawnione przez Spółkę, które mogłyby być istotne dla oceny tej sytuacji.