



***Pozostałe informacje do  
rozszerzonego skonsolidowanego  
raportu Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia  
za I kwartał 2018 r.***

16 maja 2018 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	5
1.3 Grupa Kapitałowa TAURON i istotne zmiany w jej strukturze	6
<b>2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia</b>	<b>9</b>
2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia	9
2.2 Struktura kapitału zakładowego	10
2.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 proc. w ogólnej liczbie głosów	10
2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	10
2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia	11
<b>3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON</b>	<b>13</b>
3.1 Obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON	13
3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON	15
<b>4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON</b>	<b>19</b>
4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON	19
4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON	21
4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności	21
4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym kwartale 2018 r.	23
4.4.1 Analiza sytuacji finansowej	23
4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności	27
4.4.2.1 Segment Wydobycie	28
4.4.2.2 Segment Wytwarzanie	29
4.4.2.3 Segment Dystrybucja	31
4.4.2.4 Segment Sprzedaż	33
4.4.2.5 Pozostała działalność	34
4.4.3 Sytuacja majątkowa	35
4.4.4 Przepływy pieniężne	39
4.5 Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	41
4.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta mogą mieć wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	41
4.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	43
<b>5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2018 r.</b>	<b>43</b>
5.1 Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2018 r.	43
5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2018 r.	45
5.3 Otoczenie rynkowe i regulacyjne	46
<b>6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym</b>	<b>49</b>
<b>7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej</b>	<b>50</b>
<b>8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi</b>	<b>51</b>
<b>9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek</b>	<b>51</b>
<b>10. Inne informacje, które w ocenie Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta</b>	<b>52</b>

## **1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON**

### **1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON**

Na 31 marca 2018 r. do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (Spółka, TAURON), zaliczało się 19 spółek zależnych objętych konsolidacją. Ponadto, na 31 marca 2018 r., Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiadała udziały w pozostałych 37 spółkach.

Do głównych spółek podlegających konsolidacji należały: TAURON Wydobycie S.A. (TAURON Wydobycie) zajmująca 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 11 innych spółek zależnych objętych konsolidacją, zajmujących się m.in. obrotem energią elektryczną, 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 – nadrzędna jednostka organizacyjna odpowiedzialna 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 i Wsparcie Korporacyjne, Handel. 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 31 marca 2018 r. w skład Grupy TAURON wchodziły następujące spółki:

**Wykaz spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON**

<b>L.p.</b>	<b>Firma spółki</b>	<b>Data przystąpienia do Grupy TAURON</b>
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 Ekoservis sp. z o.o.	19.11.2013 r.
14.	Spółka Usług Górniczych sp. z o.o.	4.12.2013 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.
19.	Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o.	6.10.2017 r.
20.	Marselwind sp. z o.o.	6.10.2017 r.
21.	Wsparcie Grupa TAURON sp. z o.o.	16.10.2017 r.

W ramach Grupy TAURON funkcjonują stałe Komitety Grupy TAURON:

1. Komitet Inwestycyjny,
2. Komitet Ryzyka.

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

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

## 1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na 31 marca 2018 r. konsolidacją objęta była spółka dominująca – TAURON Polska Energia – oraz następujące spółki zależne:

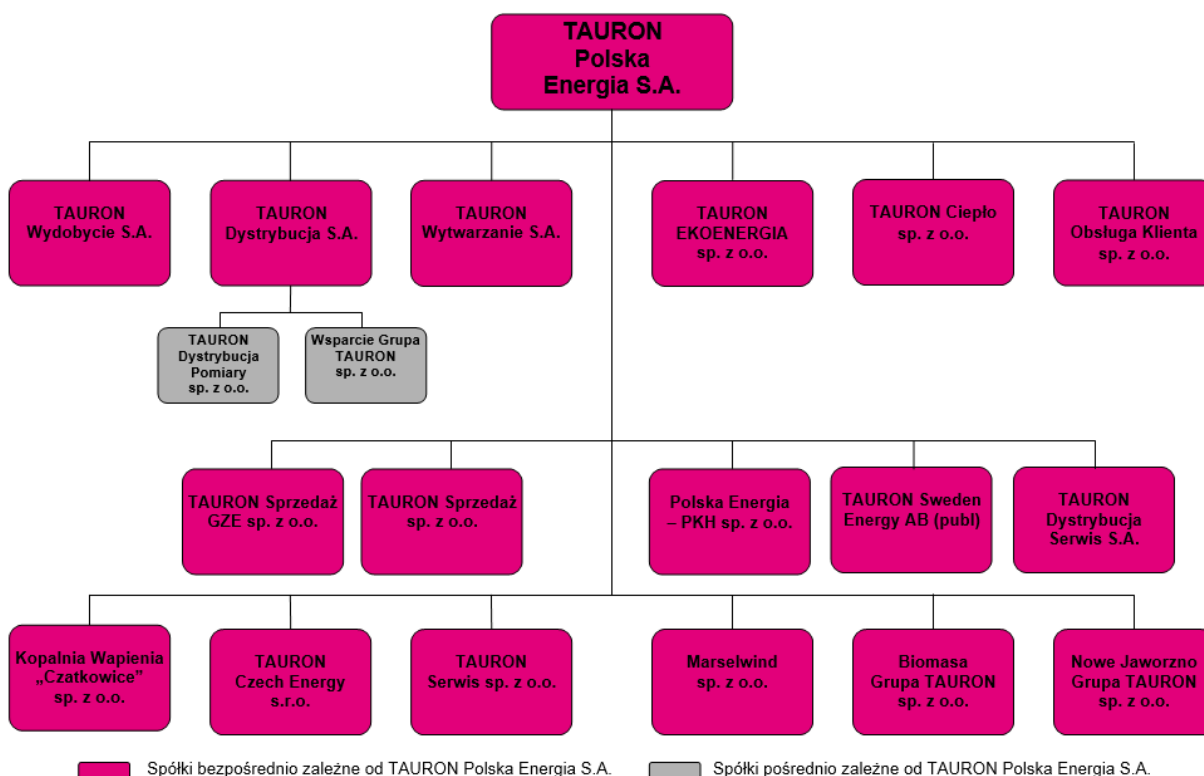
1. TAURON Wydobycie S.A.
2. TAURON Wytwarzanie S.A.
3. Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o.
4. TAURON Ekoenergia sp. z o.o.
5. Marselwind sp. z o.o.
6. TAURON Ciepło sp. z o.o.
7. TAURON Dystrybucja S.A.
8. TAURON Dystrybucja Serwis S.A.
9. TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.
10. TAURON Sprzedaż sp.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

Grupa Kapitałowa TAURON posiada również inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach: Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. oraz Grupie Kapitałowej TAMEH HOLDING sp. z o.o. (składającej się z TAMEH HOLDING sp. z o.o., która posiada 100% udział w kapitale i organie stanowiącym spółek zależnych: TAMEH POLSKA sp. z o.o. oraz TAMEH Czech s.r.o.), które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniane są metodą praw własności.

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

Poniższy rysunek przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniającą spółki objęte konsolidacją, według stanu na 31 marca 2018 r.

**Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją, wg stanu na 31 marca 2018 r.**



Grupa Kapitałowa TAURON posiada również inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach: Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. 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.

#### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TAURON

##### **Podwyższenie kapitału zakładowego ElectroMobility Poland S.A.**

3 stycznia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ElectroMobility Poland S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 10 000 000 zł do kwoty 30 000 000 zł, tj. o kwotę 20 000 000 zł w drodze podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji z 1 000 zł każda akcja do 3 000 zł każda akcja, w ramach którego TAURON Polska Energia S.A. objął, proporcjonalnie do posiadanych akcji, podwyższoną wartość nominalną 2 500 posiadanych akcji z łącznej kwoty 2 500 000 zł do łącznej kwoty 7 500 000 zł, tj. w łącznej wysokości 5 000 000 zł.

23 kwietnia 2018 r. zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki.

***Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Magenta Grupa TAURON sp. z o.o.***

11 stycznia 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki Magenta Grupa TAURON sp. z o.o., uchwalone 24 października 2017 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 500 000 zł do kwoty 1 500 000, tj. o kwotę 1 000 000 zł poprzez utworzenie 20 000 nowych udziałów po 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 1 000 000 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki, tj. TAURON Polska Energia S.A. po cenie 450 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 9 000 000 zł.

Nadwyżka ceny objęcia każdego nowego udziału w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki ponad jego wartość nominalną, w wysokości 400 zł na każdy nowy udział, tj. w łącznej wysokości 8 000 000 zł została przelana na kapitał zapasowy spółki.

***Podwyższenie kapitału zakładowego spółki En-Energia II sp. z o.o.***

22 stycznia 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki En-Energia II sp. z o.o., uchwalone 15 grudnia 2017 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 5 000 zł do kwoty 5 800 zł, tj. o kwotę 800 zł poprzez utworzenie 16 nowych udziałów po 50 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 800 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez TAURON Polska Energia S.A. po cenie 5 000 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 80 000 zł.

Nadwyżka ceny objęcia każdego nowego udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ponad jego wartość nominalną, w wysokości 4 950 zł na każdy nowy udział, tj. w łącznej wysokości 79 200 zł została przelana na kapitał zapasowy spółki.

***Podwyższenie kapitału zakładowego spółki En-Energia I sp. z o.o.***

24 stycznia 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki En-Energia I sp. z o.o., uchwalone 15 grudnia 2017 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 5 000 zł do kwoty 5 800 zł, tj. o kwotę 800 zł poprzez utworzenie 16 nowych udziałów po 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 800 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez TAURON Polska Energia S.A. po cenie 5 000 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 80 000 zł.

Nadwyżka ceny objęcia każdego nowego udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ponad jego wartość nominalną, w wysokości 4 950 zł na każdy nowy udział, tj. w łącznej wysokości 79 200 zł została przelana na kapitał zapasowy spółki.

***Przywrócenie kapitału zakładowego TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. do wysokości sprzed podziału spółki.***

30 stycznia 2018 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym zmianę kapitału zakładowego spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. przywracającą jego wysokość do stanu sprzed podziału spółki poprzez wydzielenie i przeniesienie wydzielonych składników majątku stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa na spółkę Marselwind sp. z o.o. i związanego z nim obniżenia kapitału zakładowego spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. uchwalonego 9 lutego 2015 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. uchwałą nr 1/2015. W związku z przywróceniem kapitału zakładowego sprzed podziału Spółki, kapitał został podwyższony z kwoty 444 888 000 zł do 573 423 000 zł, a liczba udziałów posiadanych przez jedynego wspólnika – TAURON Polska Energia S.A. zwiększyła się z 444 888 do 573 423.

***Podwyższenie kapitału zakładowego Komfort Zarządzanie Aktywami sp. z o.o.***

15 lutego 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki Komfort Zarządzanie Aktywami sp. z o.o., uchwalone 8 grudnia 2017 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 5 000 zł do kwoty 52 500 zł, tj. o kwotę 47 500 zł, poprzez utworzenie 950 nowych udziałów po 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 47 500 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte po cenie 100 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 95 000 zł, przez dotychczasowego jedynego

wspólnika spółki – TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o., przy czym nadwyżka ceny objęcia każdego nowego udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ponad jego wartość nominalną, w wysokości 50 zł na każdy nowy udział, tj. w łącznej wysokości 47 500 zł, została przelana na kapitał zapasowy spółki.

#### **Podwyższenie kapitału zakładowego spółki En-Energia IV sp. z o.o.**

26 lutego 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki En-Energia IV sp. z o.o., uchwalone 15 grudnia 2017 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 5 000 zł do kwoty 5 800 zł, tj. o kwotę 800 zł poprzez utworzenie 16 nowych udziałów po 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 800 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez TAURON Polska Energia S.A. po cenie 5 000 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 80 000 zł.

Nadwyżka ceny objęcia każdego nowego udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ponad jego wartość nominalną, w wysokości 4 950 zł na każdy nowy udział, tj. w łącznej wysokości 79 200 zł została przelana na kapitał zapasowy spółki.

#### **Dopłaty do kapitału spółki Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.**

1 marca 2018 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. podjęło uchwałę o wniesieniu przez jedynego wspólnika, spółki tj. TAURON Polska Energia S.A., dopłat w wysokości 1,25 krotności wartości nominalnej każdego jednego udziału, tj. w wysokości 7 500 zł do każdego posiadanego udziału, tj. w łącznej wysokości 6 000 000 zł.

Środki pieniężne w ramach dopłat zostały wniesione przez TAURON Polska Energia S.A. w dniu 7 marca 2018 r.

#### **Podwyższenie kapitału zakładowego TAURON EKOENERGIA sp. z o.o.**

2 marca 2018 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o., uchwalone 24 października 2017 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kwotę 10 000 000 zł poprzez utworzenie 10 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 10 000 000 zł. Wszystkie nowe udziały po cenie 100 000 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 1 000 000 000 zł, zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki – TAURON Polska Energia S.A., przy czym nadwyżka ceny objęcia każdego nowego udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ponad jego wartość nominalną, w wysokości 99 000 zł na każdy nowy udział, tj. w łącznej wysokości 990 000 000 zł, została przelana na kapitał zapasowy spółki.

#### **Podwyższenie kapitału zakładowego spółki En-Energia III sp. z o.o.**

8 marca 2018 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód, Wydział VIII Gospodarczy zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego spółki En-Energia III sp. z o.o., uchwalone 15 grudnia 2017 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 5 000 zł do kwoty 5 800 zł, tj. o kwotę 800 zł poprzez utworzenie 16 nowych udziałów po 50 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 800 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez TAURON Polska Energia S.A. po cenie 5 000 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 80 000 zł.

Nadwyżka ceny objęcia każdego nowego udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ponad jego wartość nominalną, w wysokości 4 950 zł na każdy nowy udział, tj. w łącznej wysokości 79 200 zł została przelana na kapitał zapasowy spółki.

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

29 marca 2018 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3 500 000 zł, w drodze ustanowienia 70 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 3 500 000 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki – TAURON Polska Energia S.A. za cenę 5 000 zł za każdy udział, tj. za łączną cenę 350 000 000 zł.



Nadwyżka ceny objęcia każdego nowego udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ponad jego wartość nominalną, w wysokości 4 950 zł na każdy nowy udział, tj. w łącznej wysokości 346 500 000 zł, została przelana na kapitał zapasowy spółki.

27 kwietnia 2018 r. zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON Sp. z o.o.

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

26 kwietnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TAURON Wydobyć S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 357 110 780,00 zł do kwoty 360 510 780,00 zł, tj. o kwotę 3 400 000,00 zł poprzez emisję nowych 340 000 akcji imiennych o wartości nominalnej 10,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 3 400 000,00 zł. Wszystkie akcje zostaną objęte przez TAURON Polska Energia S.A. za cenę 1 000 zł za każdą akcję, tj. za łączną kwotę 340 000 000,00 zł, przy czym nadwyżka ceny emisyjnej akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ponad ich wartość nominalną, w łącznej wysokości 336 600 000,00 zostanie przelana na kapitał zapasowy spółki.

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

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

#### **Skład Zarządu na 31 marca 2018 r. 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                          |

#### **Zmiany w składzie osobowym Zarządu w pierwszym kwartale 2018 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji**

W pierwszym kwartale 2018 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

#### **Skład Rady Nadzorczej na 31 marca 2018 r.:**

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

#### **Skład Rady Nadzorczej na dzień przekazania niniejszej informacji:**

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

8. Marcin Szlenk - Członek Rady Nadzorczej  
 9. Agnieszka Woźniak - Członek Rady Nadzorczej

### Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w pierwszym kwartale 2018 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji

W pierwszym kwartale 2018 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. 16 kwietnia 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki V wspólnej kadencji Pana Marcina Szlenka (Szlenk).

## 2.2 Struktura kapitału zakładowego

Na 31 marca 2018 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 otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 proc. ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego, tj. na 16 maja 2018 r. przedstawia się następująco:

### Struktura akcjonariatu TAURON Polska Energia

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

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

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

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 13 marca 2018 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

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

### Osoby zarządzające

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. na 16 maja 2018 r., Członkowie Zarządu TAURON Polska Energia nie posiadali akcji ani uprawnień do akcji Spółki. Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 13 marca 2018 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do nich przez Członków Zarządu.

## **Osoby nadzorujące**

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. na 16 maja 2018 r., Członkowie Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia nie posiadali akcji ani uprawnień do akcji Spółki. Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 13 marca 2018 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do nich przez Członków Rady Nadzorczej.

## **2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia**

Podstawowym przedmiotem działalności TAURON Polska Energia jest:

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

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

Podstawową działalnością Spółki, poza zarządzaniem Grupą Kapitałową TAURON, jest hurtowy obrót energią elektryczną, 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.

Priorytetem działalności Spółki jest zakup i sprzedaż energii elektrycznej na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON oraz obrót hurtowy energią elektryczną na własny rachunek. Głównym kierunkiem sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Spółkę w okresie pierwszego kwartału 2018 r. były spółki: TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE.

Obrót energią elektryczną zarówno na potrzeby podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON, jak i własnej działalności tradingowej realizowany jest głównie na Towarowej Giełdzie Energii S.A. oraz platformach brokerskich działających na polskim rynku. Dodatkowo Spółka handluje kontraktami na energię elektryczną na giełdzie European Energy Exchange (EEX), a realizując handel energią na dostępnych połączeniach międzynarodowych jest obecna na najważniejszych europejskich hurtowych rynkach spot i intraday – EPEX spot i NordPool spot.

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

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 w imieniu spółek uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, zabezpieczenie potrzeb emisyjnych spółek zależnych z uwzględnieniem przyznanego 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 zawartej z Operatorem Systemu Przesyłowego – Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi (PSE). Spółka obecnie dysponuje, na zasadach wyłączności, zdolnościami wytwórczymi w zakresie handlowo-technicznym, odpowiada za optymalizację wytwarzania, tj. dobór jednostek wytwórczych do ruchu oraz odpowiedni rozdział obciążeń w celu realizacji zawartych kontraktów z uwzględnieniem uwarunkowań technicznych jednostek wytwórczych oraz ograniczeń sieciowych i innych w różnych horyzontach. W ramach usług dla Segmentu Wytwarzanie Spółka uczestniczy w przygotowaniu planów remontów, planów mocy dyspozycyjnych oraz planów produkcji dla jednostek wytwórczych w różnych horyzontach czasowych oraz ich uzgadnianiu z właściwym operatorem sieci.

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

W okresie pierwszego kwartału 2018 r. około 53% dostaw węgla do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem z własnych zakładów górniczych Grupy Kapitałowej TAURON. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

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

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

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

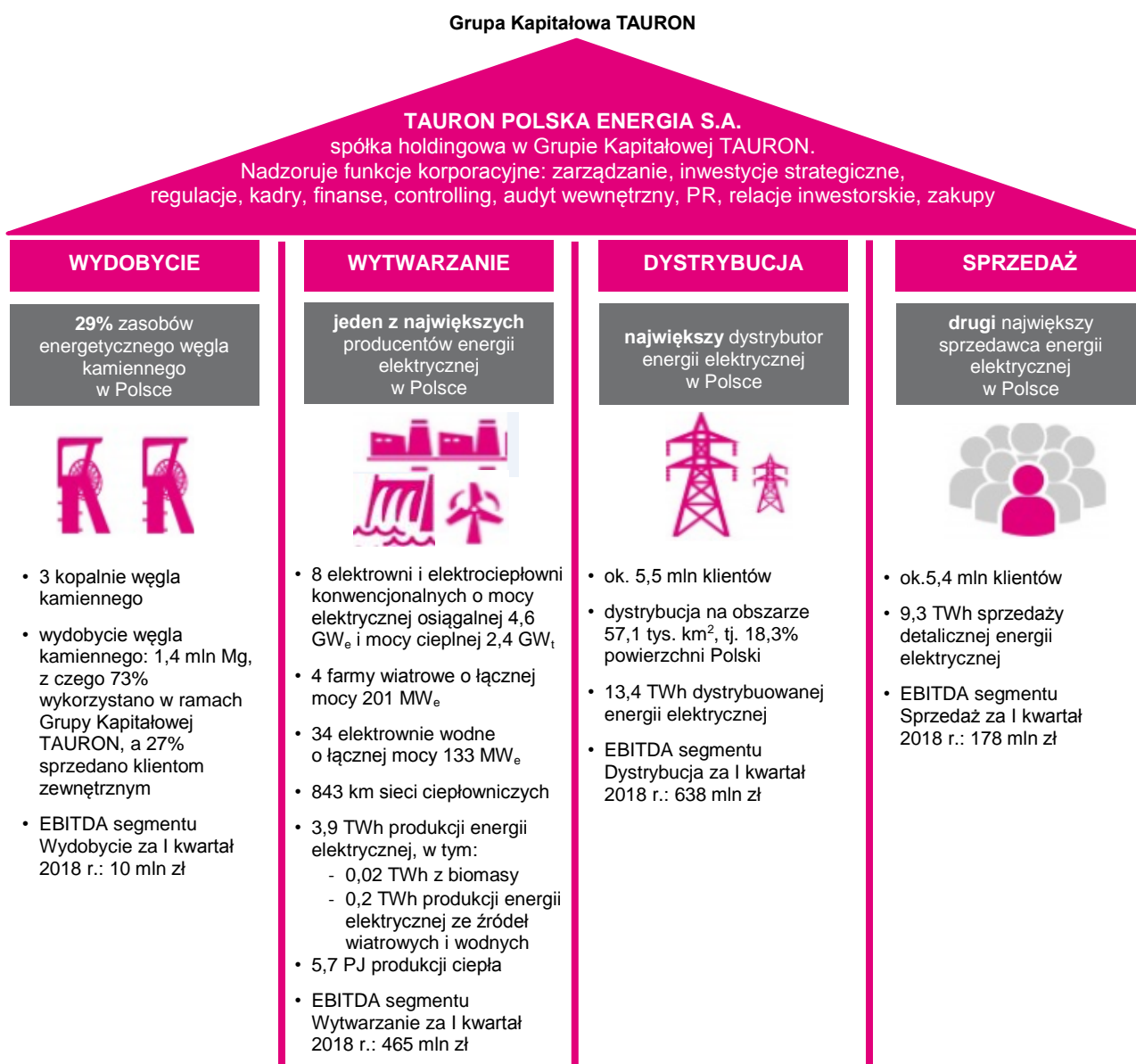
Spółka jest obecna na najważniejszych europejskich hurtowych rynkach gazu w obszarach hubów Gaspool, New Connect Germany (NCG) i Tittle Transfer Facility (TTF). Poprzez platformy aukcyjne PRISMA i GSA Spółka kupuje przepustowości na interkonektorach umożliwiającym transgraniczny handel gazem i fizyczne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

W związku z wdrożeniem nowej Strategii ważnym obszarem działalności Spółki stał się obszar związany z rynkiem masowym. 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 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.



#### POZOSTAŁE

- obsługa odbiorców energii elektrycznej i usług dystrybucyjnych na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON
- świadczenie usług wsparcia dla podmiotów Grupy Kapitałowej TAURON w obszarach: Rachunkowość, IT i HR
- wydobycie kamienia wapiennego na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa
- pozyskiwanie, transport i przetwarzanie biomasy na potrzeby energetyki zawodowej
- obsługa techniczna pojazdów
- administracja nieruchomościami
- działalność finansowa
- EBITDA Pozostałej działalności za pierwszy kwartał 2018 r.: 40 mln zł

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



**Segment Wydobywanie**, obejmujący głównie wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wydobywanie S.A. (TAURON Wydobywanie).



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



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



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

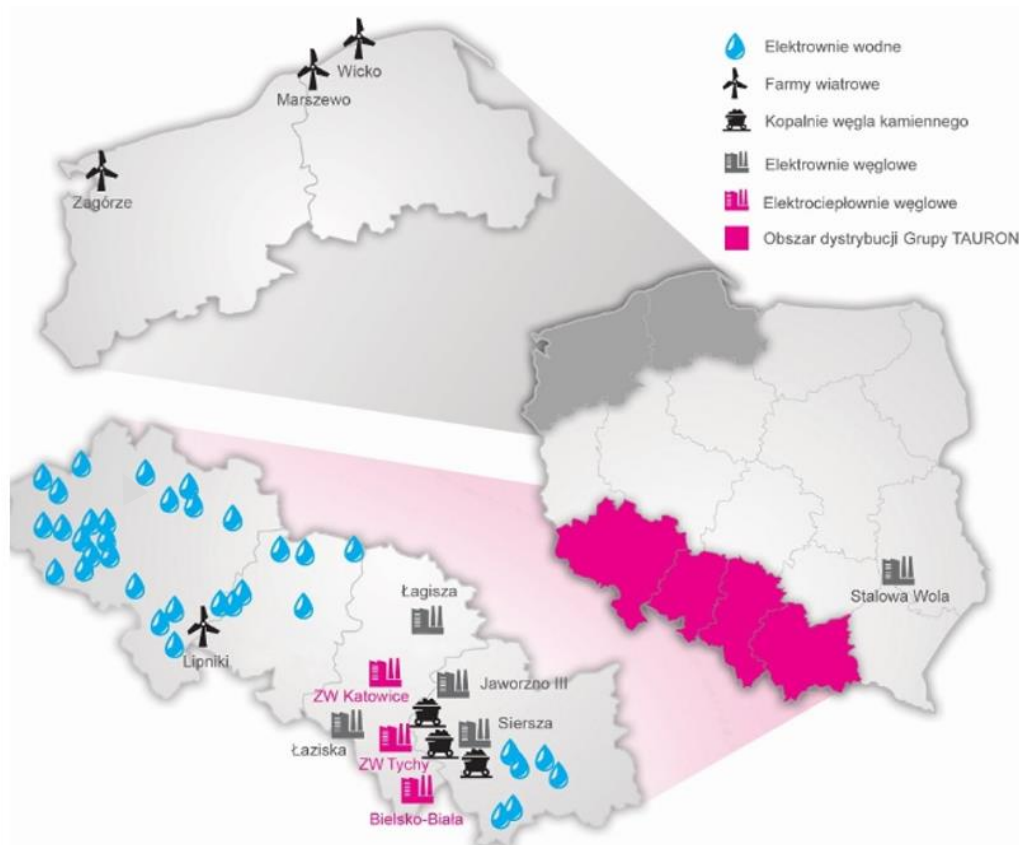


**Pozostała działalność**, obejmująca m.in. obsługę klientów Grupy Kapitałowej TAURON, świadczenie usług wsparcia dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie rachunkowości, HR i teleinformatyki, prowadzoną przez spółkę TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta), jak również działalność związaną z wydobywaniem kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa, a także w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych, prowadzoną przez spółkę Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. (KW Czatkowice). 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, Wsparcie Grupa TAURON sp. z o.o. (Wsparcie Grupa TAURON, poprzednio: KOMFORT-ZET sp. z o.o.) zajmująca się głównie administracją nieruchomości, a także obsługą techniczną pojazdów oraz Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PE-PKH).

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

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

Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



### 3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON

#### Główne inwestycje strategiczne w realizacji

Poniższa tabela przedstawia działania prowadzone w Grupie Kapitałowej TAURON do 31 marca 2018 r. w związku z realizacją głównych inwestycji strategicznych.

#### Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych

Lp.	Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
1.	<p>Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW<sub>e</sub> wraz z członem ciepłowniczym o mocy 240 MW<sub>t</sub> w Stalowej Woli (Inwestycja realizowana z udziałem partnera 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 realizowane jest w formule EPCM (menadżer kontraktu) z konsorcjum firm Energoprojekt Katowice – Energopomiar Gliwice</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2019 r.</p>	<p>Realizowano na bieżąco prace konserwacyjne zainstalowanych maszyn i urządzeń, prowadzono prace związane z rozruchem urządzeń pomocniczych, podano napięcie na rozdzielnie bloku oraz prowadzono negocjacje z dostawcami i podwykonawcami głównych urządzeń. Przygotowano koncepcję dokończenia inwestycji w formule menedżera kontraktu – EPCM oraz kontraktacji wykonawców.</p> <p>Zawarto umowę na realizację usługi EPCM z konsorcjum firm Energopomiar Gliwice – Energoprojekt Katowice. EPCM rozpoczął realizację usług. W grudniu 2017 r. ECSW przy wsparciu EPCM ogłosiła pierwsze postępowanie na wybór realizatora ścieżki</p>

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
<p><b>Poziom zaawansowania:</b> 86%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 1 040,1 mln zł</p>	<p>krytycznej – grupa rozruchowa. W marcu 2018 r. ogłoszono kolejne, postępowania przetargowe.</p> <p>Przeprowadzono postępowanie na wybór wykonawcy budowy kanału wody chłodzącej. Wybrano firmę IDS-BUD S.A. Wykonawca realizuje prace na terenie budowy.</p> <p>W związku z decyzją o budowie rezerwowego źródła ciepła ogłoszono postępowanie na wybór generalnego wykonawcy.</p> <p>Nastąpiła spłata wszystkich wierzytelności banków finansujących (EBI, EBOiR, Pekao) z tytułu umów kredytowych ECSW. Z chwilą uznania rachunków bankowych instytucji finansujących zostały spełnione warunki zawieszające i jednocześnie weszły w życie dokumenty, tj.: porozumienie w sprawie ustalenia podstawowych warunków brzegowych restrukturyzacji projektu pomiędzy TAURON, PGNiG i ECSW, aneks do umowy sprzedaży energii elektrycznej pomiędzy TAURON, PGNiG i ECSW oraz aneks do umowy na dostawę paliwa gazowego pomiędzy PGNiG i ECSW.</p> <p>8 marca 2018 r. Bank Gospodarstwa Krajowego oraz partner w projekcie (PGNiG) udzieliły pożyczki ECSW w łącznej kwocie 900 mln zł.</p>
<p>2. Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW<sub>e</sub> na parametry nadkrytyczne na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum RAFAKO S.A. i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2019 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 61%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 3 520 mln zł</p>	<p>W pierwszym kwartale 2018 r. kluczowym elementem realizacji budowy było zgłoszenie gotowości przez Generalnego Wykonawcę do przeprowadzenia próby wodnej kotła. Próbę wodną zrealizowano w kwietniu z wynikiem pozytywnym.</p> <p>28 marca 2018 r. TAURON Polska Energia podpisał z Funduszami Inwestycyjnymi zarządzanymi przez Polski Fundusz Rozwoju (PFR) umowę inwestycyjną i umowę współników określające warunki zaangażowania w realizację budowy bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie. PFR zainwestuje w projekt kwotę do 880 mln zł.</p> <p>W pierwszym kwartale br. skoncentrowano się na montażu części technologicznych bloku oraz pracach budowlanych. Zakończono montaż dachu kotłowni. Kontynuowano wykonywanie obudowy budynku oraz montaż elementów technologicznych, takich jak: kanały powietrza i spalin, przewody mieszanki pyłowej, instalacji odazotowania spalin, młynów węglowych, układu nawęglania oraz rurociągów. W maszynowni prowadzono prace montażowe w zakresie turbozespołu, rurociągów, stacji oczyszczania kondensatu i stacji regeneracji jonitów oraz kontynuowano montaż elektryczny. W zakresie budynku urządzeń elektrycznych oraz nastawni blokowej kontynuowano roboty budowlane, wykończeniowe oraz montaż wyposażenia. W ramach chłodni kominowej prowadzono montaż instalacji technologicznych. W budynku pompowni wody chłodzącej oraz stacji przygotowania wody kontynuowano montaż technologii i części elektrycznej. W zakresie IOS prowadzono prace budowlane dla budynków magazynu gipsu Euroсило, zbiorników mączki kamienia wapiennego, oczyszczalni ścieków, pompowni absorbera oraz rozdzielni elektrycznej. Kontynuowano montaż wyposażenia technologicznego absorbera, pompowni absorbera, zbiornika awaryjnego spustu, Euroсило oraz zbiorników mączki kamienia wapiennego.</p> <p>W obszarze gospodarek pomocniczych i towarzyszących kontynuowano prace budowlane i montażowe w zakresie układu nawęglania, odpopielania, sprężarkowni, estakad rurociągów, stacji uzdatniania wody i oczyszczalni ścieków, instalacji oleju rozpalikowego, budynku biurowego, sieci teletechnicznej, układu doprowadzenia wody i wyprowadzenia mocy. Kontynuowano prace projektowe w zakresie sieci wodno-kanalizacyjnych i układu torowego.</p>
<p>3. Budowa szybu „Grzegorz” (TAURON Wydobyć) wraz z infrastrukturą (powierzchniową i dołową) oraz wyrobiskami towarzyszącymi</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum KOPEX Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. FAMUR Pemug Sp. z o.o. (zadanie główne - Etap I), LINTER S.A.</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2023 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 20%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 110,1 mln zł</p>	<p>Kontynuowano prace związane z drażeniem wyrobiska chodnikowego na poziomie 540 m do szybu „Grzegorz”.</p> <p>Wybrano Generalnego Wykonawcę budowy szybu wraz z infrastrukturą powierzchniową – KOPEX Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. i Famur Pemug Sp. z o.o. Przekazano Generalnemu Wykonawcy plac budowy. Wykonawca przygotował płytę mrozeniową, wykonał meliorację terenu oraz rozpoczął wiercenie otworów mrozeniowych.</p>



Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
<p>4. Budowa poziomu 800 m w ZG Janina w Libiążu (TAURON Wydobycie)</p> <p><b>Wykonawca:</b> Konsorcjum Mostostal Zabrze GPBP S.A. i SIEMAG TECBERG POLSKA S.A. (budowa docelowej infrastruktury powierzchniowej i dołowej wraz z górniczym wyciągiem szybowym szybu Janina VI), KOPEX S.A. i KOPEX Przedsiębiorstwo Budowy Szybów S.A. (zadanie zakończone – drążenie szybu)</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2020 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 58%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 299,9 mln zł</p>	<p>Zakończono prace związane z głębinem, zbrojeniem i zabudową szybu. Trwa drążenie wyrobisk poziomych na poziomie 800 m. Wyłoniono wykonawcę budowy infrastruktury powierzchniowej i dołowej szybu wraz z górniczym wyciągiem szybowym, trwają uzgodnienia projektowe przed przekazaniem terenu budowy.</p>
<p>5. Program Inwestycyjny w ZG Brzeszcze</p> <p><b>Wykonawcy:</b> TRANS-JAN, konsorcjum FAMUR i KOPEX Machinery, konsorcjum FAMUR z KPRGiBSz, Konsorcjum MAS z Carbospec</p> <p><b>Planowana data zakończenia programu:</b> 2025 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 29%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 153,9 mln zł</p>	<p>Oddano do eksploatacji nowy kompleks ścianowy w pokładzie 510. Kontynuowane są prace w zakresie rekonstrukcji wyrobisk wentylacyjnych. Oddano do użytku stację sprężarek głównych oraz stację zrzutu mieszaniny wodno-popiołowej. Oddano do użytku zmodernizowaną Kopalnianą Stacją Ratownictwa Górniczego oraz zmodernizowano system odwodnienia kopalni. Wykonano kompensację mocy biernej.</p>
<p>6. Ucieplwienie bloku nr 10 oraz budowa kotłów szczytowo-rezerwowych w Elektrowni Łagisza</p> <p><b>Wykonawca:</b> trwają postępowania na wybór generalnych wykonawców poszczególnych zakresów</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2020 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 14%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 0,5 mln zł</p>	<p>Projekt ma za zadanie dostosowanie bloku nr 10 w Elektrowni Łagisza do wytwarzania ciepła grzewczego poprzez modernizację turbiny oraz zabudowę podgrzewaczy ciepłowniczych przy turbinie bloku nr 10 w celu podgrzewu wody grzewczej parą wyprowadzaną z części przepływowej turbiny oraz modernizację stacji ciepłowniczej. Zabezpieczenie dostaw ciepła w szczycie zapotrzebowania i/lub w czasie planowego bądź awaryjnego odstawienia bloku nr 10 z eksploatacji będzie realizowane w ramach budowanych kotłów szczytowo-rezerwowych.</p> <p>Ogłoszono wszystkie główne postępowania przetargowe na wybór wykonawców poszczególnych zadań. Aktualnie trwają przygotowania dla ogłoszenia postępowania na wybór Inżyniera Kontraktu.</p>
<p>7. Program Likwidacji Niskiej Emisji (PLNE) na terenie konurbacji śląsko-dąbrowskiej</p> <p><b>Wykonawca:</b> Wykonawcy są wybierani na konkretne etapy prac</p> <p><b>Planowana data zakończenia inwestycji:</b> 2023 r.</p> <p><b>Poziom zaawansowania:</b> 4%</p> <p><b>Nakłady poniesione:</b> 5,0 mln zł</p>	<p>Program realizowany jest na terenie następujących miast: Będzin, Chorzów, Czeladź, Dąbrowa Górnicza, Katowice, Siemianowice Śląskie, Sosnowiec, Świętochłowice.</p> <p>Zakres projektu obejmuje budowę i przebudowę sieci ciepłowniczych przesyłowych, osiedlowych i przyłączy oraz budowę węzłów ciepłych w zakresie niezbędnym dla przyłączenia odbiorców ciepła. Planuje się przyłączenie do sieci 183 MW<sub>t</sub> oraz rozwój sprzedaży i dystrybucji ciepła. Program ma za zadanie ograniczenie smogu w konurbacji śląsko-dąbrowskiej.</p> <p>Spółka TAURON Ciepło podpisała umowę na dofinansowanie na kwotę około 141 mln zł. Łączna wartość środków finansowych przewidzianych na realizację programu to około 250 mln zł. Podłączenia nowych odbiorców ciepła w ramach programu są realizowane na bieżąco. Aktualnie zawarto umowy przyłączeniowe na ok. 15 MW<sub>t</sub>.</p>

### Projekt związany z budową elektrowni jądrowej

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

3 września 2014 r. TAURON, ENEA S.A. (ENEA) oraz KGHM Polska Miedź S.A.(KGHM) (Partnerzy Biznesowi) zawarli z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE) Umowę Wspólników regulującą zasady współpracy przy realizacji projektu budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. 15 kwietnia 2015 r. ww. podmioty zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 – spółce celowej, która jest odpowiedzialna za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji elektrowni jądrowej o mocy ok. 3

tys. MW<sub>e</sub> (Projekt). Każdy Partner Biznesowy nabył od PGE 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w spółce celowej PGE EJ 1. TAURON zapłacił za nabyte udziały 16 044 000 zł. Tym samym wykonane zostało jedno ze zobowiązań wynikających z Umowy Wspólników, zgodnie z którą strony zobowiązały się wspólnie, 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.

Spółka PGE EJ 1 realizowała zakres prac związany z prowadzeniem badań środowiskowych i lokalizacyjnych w lokalizacjach Żarnowiec i Lubiatowo-Kopalino.

### **Projekt zgazowania węgla**

20 kwietnia 2017 r. pomiędzy TAURON a Grupą Azoty został podpisany list intencyjny określający ogólne zasady dotyczące rozpoczęcia współpracy nakierowanej na realizację projektu zgazowania węgla. List intencyjny wyrażał gotowość stron do podjęcia rozmów oraz podpisania dalszych umów, w tym umów związanych z utworzeniem wspólnej spółki celowej (SPV) realizującej projekt. List intencyjny obowiązywał do 31 grudnia 2017 r. Pomimo upływu terminu obowiązywania listu strony kontynuują współpracę w zakresie realizacji projektu.

Produktem układu technologicznego, którego dotyczy projekt 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.

TAURON 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 TAURON. Jeżeli TAURON nie będzie w stanie zapewnić odpowiedniej ilości lub parametrów węgla wymaganych przez instalację, dopuszcza się uzupełnianie dostaw węglem pochodzącym od innych dostawców.

### **Projekt budowy bloku gazowo-parowego o mocy 413 MW<sub>e</sub> wraz z członem ciepłowniczym o mocy 266 MW<sub>e</sub>, na terenie Elektrowni Łagisza**

We wrześniu 2016 r., w ramach priorytetu zapewnienia stabilności finansowej Grupy Kapitałowej TAURON, wstrzymano projekt budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza. Wstrzymanie projektu zostało podyktowane utratą uzasadnienia biznesowego. Projekt ten nadal utrzymuje status wstrzymanego i będzie mógł zostać wznowiony w przypadku zaistnienia korzystnego otoczenia regulacyjnego i rynkowego. W pierwszym kwartale 2018 r. prowadzono analizy dotyczące możliwości wznowienia projektu w związku z wejściem w życie ustawy z 8 grudnia 2017 r. o rynku mocy.

### **Nakłady inwestycyjne**

W pierwszym kwartale 2018 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 569 mln zł i były niższe o ok. 10,6% od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku, które wówczas osiągnęły poziom 636 mln zł. Wynika to przede wszystkim z niższych nakładów w obszarze Wytwarzanie, jednocześnie zanotowano wyższe nakłady w obszarze Wydobycie. Nakłady w obszarze Dystrybucji poniesione zostały na porównywalnym poziomie.

Poniższa tabela przedstawia wybrane nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym kwartale 2018 r., największe w ujęciu wartościowym, w ramach segmentów biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON.

#### Wybrane nakłady inwestycyjne poniesione w pierwszym kwartale 2018 r. w ramach segmentów biznesowych

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln zł)
<b>Dystrybucja</b>	
Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci	140
Budowa nowych przyłączy	116
<b>Wytwarzanie</b>	
Budowa nowych mocy w Elektrowni Jaworzno III (910 MW)	190
Nakłady odtworzeniowo-modernizacyjne i komponenty w TAURON Wytwarzanie	8
Przyłączenia nowych obiektów	4
Przyłączanie obiektów ogrzewanych ze źródeł niskiej emisji do sieci ciepłowniczych	2
Inwestycje związane z rozwojem i utrzymaniem sieci ciepłowniczych	2
<b>Wydobycie</b>	
Program inwestycyjny w ZG Brzeszcze	16
Budowa szybu „Grzegorz” wraz z budową infrastruktury i wyrobiskami towarzyszącymi	13
Budowa poziomu 800 m w ZG Janina	7

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2018 okres od 1.01.2018 do 31.03.2018	2017 okres od 1.01.2017 do 31.03.2017 (dane przekształcone)	2018 okres od 1.01.2018 do 31.03.2018	2017 okres od 1.01.2017 do 31.03.2017 (dane przekształcone)
<b>Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.</b>				
Przychody ze sprzedaży	4 825 532	4 591 081	1 154 876	1 070 407
Zysk (strata) operacyjna	875 486	810 794	209 527	189 036
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	791 098	819 107	189 330	190 974
Zysk (strata) netto	636 669	640 535	152 371	149 340
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	636 153	639 830	152 248	149 176
Zysk (strata) netto przypadający udziałom niekontrolującym	516	705	123	164
Pozostałe całkowite dochody	(6 895)	(15 565)	(1 650)	(3 629)
Łączne całkowite dochody	629 774	624 970	150 721	145 711
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	629 256	624 261	150 597	145 546

**Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia**

*Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 r.*

Łączne całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	518	709	124	165
Zysk (strata) na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,36	0,37	0,09	0,09
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	663 260	875 703	158 735	204 169
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(982 170)	(1 537 015)	(235 059)	(358 354)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(51 946)	452 241	(12 432)	105 440
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(370 856)	(209 071)	(88 756)	(48 745)
	<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017 (dane przekształcone)</b>	<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017 (dane przekształcone)</b>
Aktywa trwałe	30 898 227	31 048 542	7 341 862	7 444 087
Aktywa obrotowe	4 582 568	4 786 474	1 088 884	1 147 588
Aktywa razem	35 480 795	35 835 016	8 430 746	8 591 675
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 082 154	2 100 925
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 744 706	18 036 446	4 454 011	4 324 354
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	32 282	31 367	7 671	7 520
Kapitał własny razem	18 776 988	18 067 813	4 461 682	4 331 874
Zobowiązania długoterminowe	12 219 070	12 738 264	2 903 426	3 054 080
Zobowiązania krótkoterminowe	4 484 737	5 028 939	1 065 638	1 205 720
Zobowiązania razem	16 703 807	17 767 203	3 969 064	4 259 801
<b>Wybrane jednostkowe dane finansowe TAURON Polska Energia S.A.</b>				
	w tys. zł		w tys. EUR	
	2018 okres od 1.01.2018 do 31.03.2018	2017 okres od 1.01.2017 do 31.03.2017	2018 okres od 1.01.2018 do 31.03.2018	2017 okres od 1.01.2017 do 31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	1 924 505	1 908 605	460 584	444 990
Zysk (strata) operacyjna	(30 082)	193 182	(7 199)	45 040
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(40 803)	323 923	(9 765)	75 522
Zysk (strata) netto	(42 502)	277 713	(10 172)	64 749
Pozostałe całkowite dochody	(10 553)	(3 425)	(2 526)	(799)
Łączne całkowite dochody	(53 055)	274 288	(12 698)	63 950
Zysk (strata) na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	(0,02)	0,16	(0,00)	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	(28 028)	315 051	(6 708)	73 454
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 066 706	(729 825)	255 291	(170 158)

**Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia**

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 r.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(51 694)	459 076	(12 372)	107 033
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	986 984	44 302	236 211	10 329
	<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017 (dane przekształcone)</b>	<b>Stan na 31.03.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017 (dane przekształcone)</b>
Aktywa trwałe	26 847 148	27 371 684	6 379 268	6 562 537
Aktywa obrotowe	3 201 621	2 949 690	760 751	707 207
Aktywa razem	30 048 769	30 321 374	7 140 019	7 269 744
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 082 154	2 100 925
Kapitał własny	16 936 300	17 377 906	4 024 308	4 166 464
Zobowiązania długoterminowe	9 466 663	9 530 787	2 249 415	2 285 067
Zobowiązania krótkoterminowe	3 645 806	3 412 681	866 296	818 212
Zobowiązania razem	13 112 469	12 943 468	3 115 711	3 103 279

Powyższe dane finansowe za pierwszy kwartał 2018 r. i 2017 r. zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu NBP ogłoszonego na 30 marca 2018 r. - 4,2085 PLN/EUR (na 29 grudnia 2017 r. - 4,1709 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 2018 r. do 31 marca 2018 r. - 4,1784 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. - 4,2891 PLN/EUR).

## 4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

W pierwszym kwartale 2018 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne:

### Kluczowe parametry operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018/2017
Produkcja węgla handlowego	mIn Mg	<b>1,42</b>	1,51	94%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja brutto)	TWh	<b>3,94</b>	4,89	81%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	<b>0,24</b>	0,33	73%
<i>Produkcja z biomasy</i>	<i>TWh</i>	<b>0,02</b>	0,10	23%
<i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych</i>	<i>TWh</i>	<b>0,22</b>	0,23	94%
Wytwarzanie ciepła	PJ	<b>5,68</b>	5,30	107%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	<b>13,42</b>	13,31	101%
Sprzedaż energii elektrycznej (przez Segmenty Sprzedaż i Wytwarzanie)	TWh	<b>12,03</b>	11,93	101%
- <i>detaliczna</i>	<i>TWh</i>	<b>9,28</b>	9,12	102%
- <i>hurtowa</i>	<i>TWh</i>	<b>2,75</b>	2,81	98%
Liczba klientów - Dystrybucja	tys.	<b>5 546</b>	5 487	101%

### 4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności za pierwszy kwartał 2018 r. w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r.

**Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Segmenty działalności**

Wyszczególnienie	J.m.	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018/ 2017
Sprzedaż węgla przez Segment Wydobycie	mln Mg	<b>1,43</b>	1,79	80%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Segment Wytwarzanie	TWh	<b>3,80</b>	4,81	79%
	PJ	<b>7,69</b>	7,49	103%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Segment Dystrybucja	TWh	<b>13,42</b>	13,31	101%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Segment Sprzedaż	TWh	<b>9,27</b>	9,12	102%

#### **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, ZG Janina oraz ZG Brzeszcze. Powyższe zakłady górnicze są producentem węgla oferowanego do sprzedaży na rynku w sortymentach grubych, średnich oraz miałach energetycznych.

Wolumen sprzedaży węgla w pierwszym kwartale 2018 r. wyniósł 1,43 mln Mg, co w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. oznacza spadek o 20% i wynika z niższej zrealizowanej produkcji oraz niższego stanu początkowego zapasów. Sprzedaż węgla do Grupy TAURON wyniosła 1,04 mln Mg, co oznacza, że 73% wyprodukowanego węgla zostało sprzedane do spółek z Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast pozostała część sprzedaży ulokowana została na rynku zewnętrznym.

Produkcja węgla handlowego w okresie sprawozdawczym wyniosła 1,42 mln Mg i była niższa o 6% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, co było wynikiem wystąpienia trudnych warunków geologicznych w ZG Janina oraz opóźnienia rozruchu na jednej ze ścian w ZG Sobieski.

#### **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 2018 r. 5,0 GW mocy elektrycznej i 2,4 GW mocy cieplnej. Segment Wytwarzanie prowadzi również działalność w zakresie przesyłu i dystrybucji ciepła.

W pierwszym kwartale 2018 r. Segment Wytwarzanie wyprodukował 3,9 TWh energii elektrycznej, tj. o 19% mniej w stosunku do ubiegłego roku (4,9 TWh), co jest pochodną niższej sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej r/r i przyjętej strategii handlowej.

Produkcja z OZE wyniosła 0,24 TWh, tj. o 27% mniej wobec ubiegłego roku (0,33 TWh), co wynikało z ograniczenia spalania biomasy.

Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w pierwszym kwartale 2018 r. 3,8 TWh, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. o

21%. Niższy w stosunku do 2017 r. był wolumen odsprzedaży energii zakupionej (0,3 TWh w pierwszym kwartale 2018 r.; 0,4 TWh w pierwszym kwartale 2017 r.).

Sprzedaż ciepła w pierwszym kwartale 2018 r. wyniosła 7,7 PJ, tj. o 3% więcej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wynikało z niższych r/r temperatur zewnętrznych i większego zapotrzebowania odbiorców.

W pierwszym kwartale 2018 r. 53% zapotrzebowania spółek Segmentu Wytwarzanie na węgiel do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem kamiennym z własnych zakładów górniczych Grupy. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

### 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 pierwszym kwartale 2018 r. Segment Dystrybucja dostarczył łącznie 13,4 TWh energii elektrycznej, w tym 12,9 TWh odbiorcom końcowym (dane te nie uwzględniają 0,11 TWh wynikające z rozwiązania rezerwy z 2006 r. w grupie G). W okresie tym Segment Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 5,55 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku dostarczył łącznie 13,3 TWh energii elektrycznej do 5,49 mln odbiorców, w tym 12,6 TWh do odbiorców końcowych. Zwiększenie r/r wolumenu dostawy odbiorcom końcowym jest wynikiem wzrostu PKB i zwiększonego poboru energii elektrycznej przez odbiorców przemysłowych.

### Segment Sprzedaż

Segment Sprzedaż prowadzi działalność na rynku krajowym i zagranicznym, obejmuje obrót hurtowy i detaliczny energią elektryczną i gazem ziemnym oraz produktami powiązаныmi, prawami majątkowymi świadectw pochodzenia energii elektrycznej, uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz paliwami. Segment Sprzedaż sprzedaje energię elektryczną do segmentów klientów biznesowych oraz masowych, w tym do gospodarstw domowych. Dodatkowo Segment Sprzedaż sprzedaje energię elektryczną spółce TAURON Dystrybucja S.A. na pokrycie strat sieciowych związanych z dystrybucją energii elektrycznej.

W pierwszym kwartale 2018 r. spółki Segmentu Sprzedaż sprzedały łącznie 9,3 TWh energii elektrycznej detalicznej do 5,4 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, czyli o 2% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

## 4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym kwartale 2018 r.

### 4.4.1 Analiza sytuacji finansowej

W poniższej tabeli zaprezentowano analizę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON za pierwszy kwartał 2018 r. wobec stanu na koniec 2017 r.

#### Struktura śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 marca 2018 r.	Stan na 31 grudnia 2017 r.	Dynamika (2018 / 2017)
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe	87,1%	86,6%	101%
Aktywa obrotowe	12,9%	13,4%	97%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
<b>PASYWA</b>			

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31 marca 2018 r.	Stan na 31 grudnia 2017 r.	Dynamika (2018 / 2017)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	52,8%	50,3%	105%
Udziały niekontrolujące	0,1%	0,1%	104%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>52,9%</b>	<b>50,4%</b>	<b>105%</b>
Zobowiązania długoterminowe	34,4%	35,5%	97%
Zobowiązania krótkoterminowe	12,6%	14,0%	90%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>47,1%</b>	<b>49,6%</b>	<b>95%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Zobowiązania finansowe	9 084 738	9 059 844	100%
Zobowiązania finansowe netto	8 418 557	8 042 225	105%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	2,28	2,27	wzrost o 0,01
Wskaźnik płynności bieżącej	1,02	0,95	wzrost o 0,07

Według stanu na 31 marca 2018 r. aktywa trwałe stanowiły 87% sumy aktywów, co oznacza niewielki wzrost w stosunku do stanu z końca 2017 r. (o 0,5 p.p.). Udział aktywów obrotowych uległ niewielkiemu zmniejszeniu i stanowił 13% sumy aktywów.

W strukturze pasywów na 31 marca 2018 r. zobowiązania stanowiły 47% sumy pasywów, z czego zobowiązania długoterminowe 34%, a zobowiązania krótkoterminowe 13% sumy bilansowej, co oznacza nieznaczną zmianę struktury kapitału obcego w stosunku do końca 2017 r., kiedy to udziały wynosiły odpowiednio: 36% i 14%.

W pierwszym kwartale 2018 r. w porównaniu z końcem 2017 r. nastąpił wzrost zobowiązań finansowych netto o 4,7%, co w połączeniu z dobrym wynikiem EBITDA wypracowanym w pierwszym kwartale 2018 r. skutkowało nieznacznym wzrostem wskaźnika dług netto/EBITDA.

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do poziomu 1,02. Płynność Spółki nie jest zagrożona, wskaźniki utrzymują się na 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 2018 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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 2018 r.

#### Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2018 r. (niebadane)	I kwartał 2017 r. (niebadane)	Dynamika (2018 / 2017)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 825 532</b>	<b>4 591 081</b>	<b>105%</b>
Koszt własny sprzedaży	(4 115 323)	(3 819 788)	108%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	140 035	2 260	6 196%
Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć	25 242	37 241	68%
<b>Zysk (strata) operacyjny</b>	<b>875 486</b>	<b>810 794</b>	<b>108%</b>
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	<i>18,1%</i>	<i>17,7%</i>	<i>103%</i>
Koszty odsetkowe od zadłużenia	(38 403)	(50 073)	77%
Pozostałe przychody i koszty finansowe	(45 985)	58 386	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>791 098</b>	<b>819 107</b>	<b>97%</b>



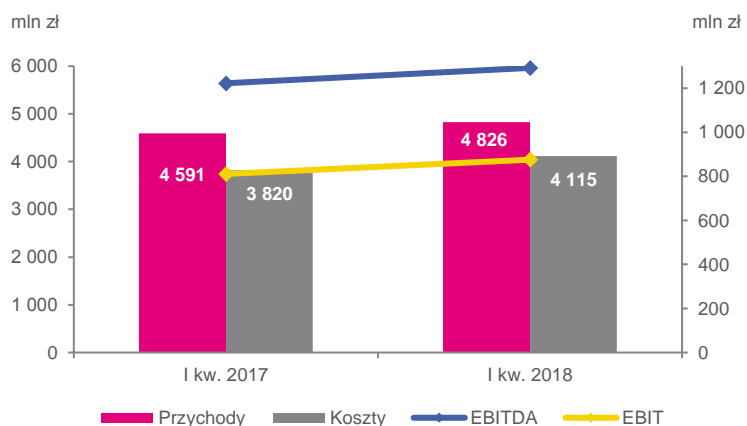
**Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia**

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2018 r.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2018 r. (niebadane)	I kwartał 2017 r. (niebadane)	Dynamika (2018 / 2017)
Marża zysku brutto (%)	16,4%	17,8%	92%
Podatek dochodowy	(154 429)	(178 572)	86%
Zysk (strata) netto za okres	636 669	640 535	99%
Marża zysku netto (%)	13,2%	14,0%	95%
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>629 774</b>	<b>624 970</b>	<b>101%</b>
<b>Zysk przypadający:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	636 153	639 830	99%
Udziałom niekontrolującym	516	705	73%
<b>EBIT i EBITDA</b>			
EBIT	<b>875 486</b>	<b>810 794</b>	<b>108%</b>
EBITDA	<b>1 292 243</b>	<b>1 222 482</b>	<b>106%</b>

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za pierwszy kwartał 2018 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r.

**Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za pierwszy kwartał 2017 r. i 2018 r.**

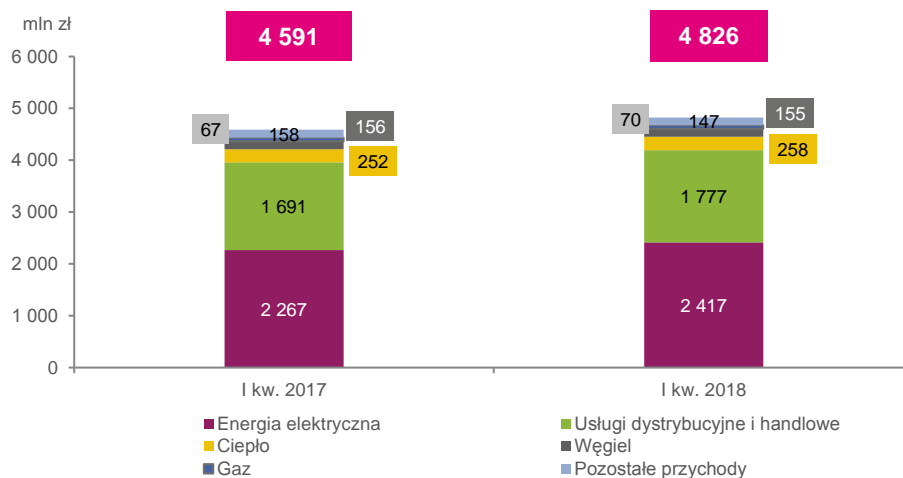


W pierwszym kwartale 2018 r. Grupa Kapitałowa TAURON wypracowała przychody na poziomie wyższym o 5% od raportowanych za pierwszy kwartał 2017 r. Główne czynniki mające wpływ na poziom uzyskanych przychodów:

1. wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z powodu wzrostu wolumenu sprzedaży poza Grupę (m.in. z uwagi na wzrost od 1 stycznia 2018 r. obowiązku sprzedaży poprzez giełdę - tzw. obliga giełdowego - dla wytwórców energii elektrycznej z 15% do 30%) oraz wzrostu ceny sprzedaży energii r/r,
2. wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych w konsekwencji wzrostu wolumenu sprzedaży usługi dystrybucyjnej.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za pierwszy kwartał 2018 r. w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r.

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za pierwszy kwartał 2017 r. i 2018 r.



W pierwszym kwartale 2018 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 4,1 mld zł, co oznacza, że ich poziom był o 7,7% wyższy od poniesionych w pierwszym kwartale 2017 r. Główną przyczyną wzrostu kosztów była wyższa wartość sprzedanych towarów i materiałów, głównie z uwagi na wyższy wolumen sprzedanej energii elektrycznej i wyższą cenę zakupu, wyższe koszty związane z obowiązkiem umorzenia świadectw pochodzenia energii i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz usługi dystrybucyjnej, co wynika ze sprzedaży większego wolumenu. Powyższe wzrosty zostały częściowo osłabione przez niższe koszty pracy w wyniku rozwiązania rezerwy na świadczenia pracownicze zgodnie z podpisanym układem zbiorowym w spółce Segmentu Wytwarzanie.

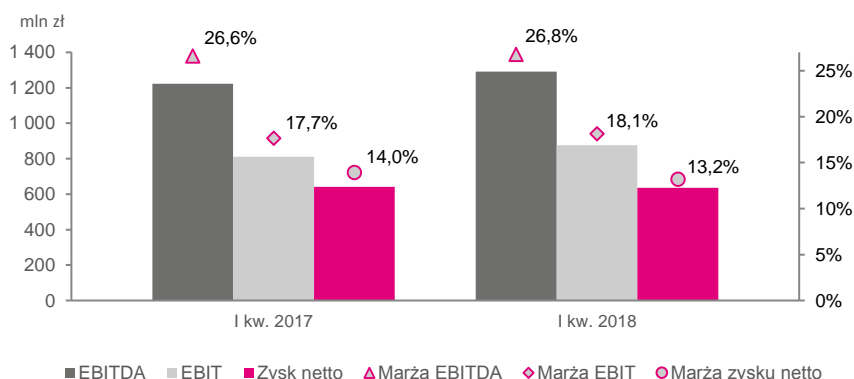
Osiągnięte w pierwszym kwartale 2018 r. marże EBITDA oraz EBIT wyniosły odpowiednio 26,8% i 18,1% i były wyższe od wypracowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku odpowiednio o 0,2 p.p. i 0,5 p.p. Zrealizowana marża zysku netto wyniosła 13,2% i była niższa o 0,8 p.p., co wynikało z wyższych niż w pierwszym kwartale 2017 r. kosztów finansowych, głównie z uwagi na ujęcie w bieżącym kwartale ujemnych różnic kursowych oraz nadwyżki utworzonych odpisów aktualizujących.

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, w pierwszym kwartale 2018 r. wyniosły 630 mln zł, w porównaniu do 625 mln zł wypracowanych w analogicznym okresie 2017 r.

Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 629 mln zł w stosunku do 624 mln zł osiągniętych przed rokiem, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 636 mln zł w porównaniu z 640 mln zł uzyskanych w tym samym okresie ubiegłego roku.

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż w pierwszym kwartale 2018 r. w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż



#### 4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności

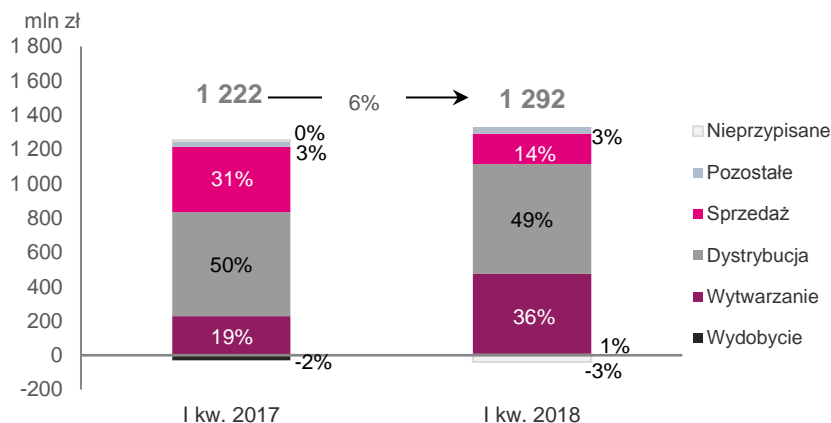
Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne segmenty działalności za pierwszy kwartał 2018 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. Dane dla poszczególnych segmentów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według segmentów działalności

EBITDA (tys. zł)	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018 / 2017
Wydobycie	10 338	(29 453)	-
Wytwarzanie	465 312	227 907	204%
Dystrybucja	638 113	607 011	105%
Sprzedaż	177 788	379 971	47%
Pozostałe	39 703	35 726	111%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(39 011)	1 320	-
<b>EBITDA razem</b>	<b>1 292 243</b>	<b>1 222 482</b>	<b>106%</b>

Poniższy rysunek przedstawia strukturę EBITDA Grupy TAURON za pierwszy kwartał 2017 r. i 2018 r.

Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON



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

#### 4.4.2.1 Segment Wydobycie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Wydobycie.

##### Wyniki Segmentu Wydobycie

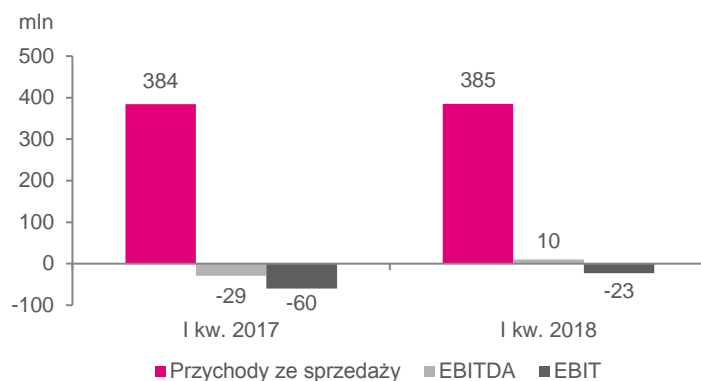
Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018 / 2017
<b>Wydobycie</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>385 243</b>	<b>384 093</b>	<b>100%</b>
<i>węgiel - sortymenty grube i średnie</i>	104 167	112 775	92%
<i>węgiel energetyczny</i>	248 189	248 349	100%
<i>pozostałe produkty, materiały i usługi</i>	32 887	22 969	143%
<b>EBIT</b>	<b>(23 376)</b>	<b>(59 645)</b>	<b>-</b>
Amortyzacja i odpisy	33 714	30 192	112%
<b>EBITDA</b>	<b>10 338</b>	<b>(29 453)</b>	<b>-</b>

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wydobycie w pierwszym kwartale 2018 r. ukształtowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie 2017 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

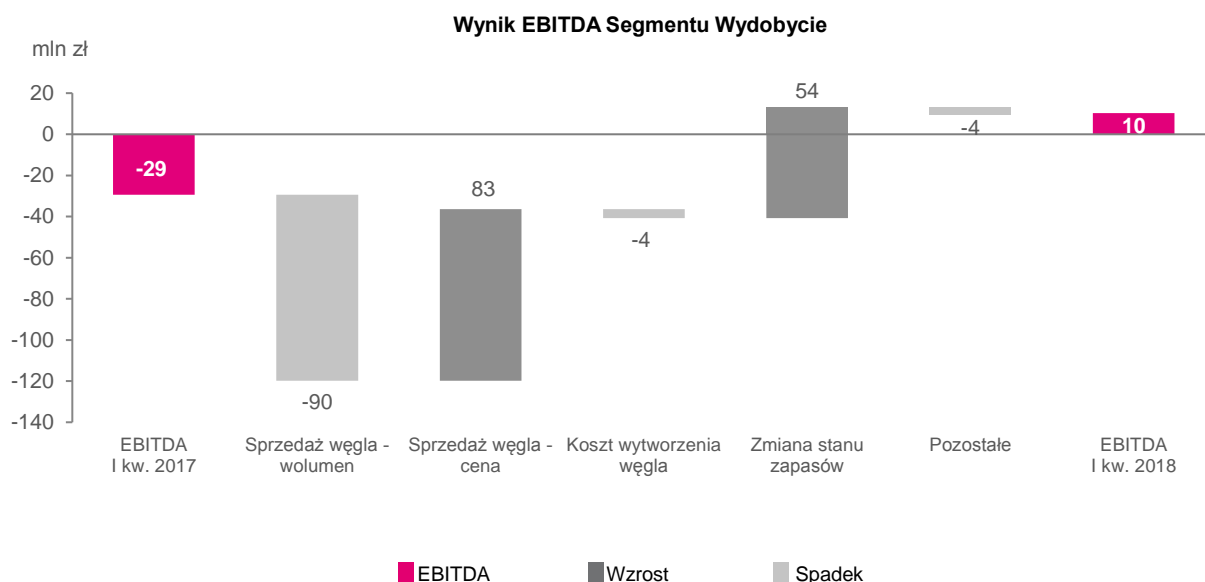
- 1) sprzedaż niższego wolumenu węgla handlowego o 20%,
- 2) wzrost jednostkowej przeciętnej ceny sprzedaży o 22%, co skompensowało spadek przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży węgla,
- 3) wyższe całkowite koszty produkcji węgla handlowego wynikające z wyższych kosztów: zużycia materiałów (zakup z rynku większego o 64 tys. Mg wolumenu węgla do przerobu), wynajmu maszyn i urządzeń (wzrost dobowych stawek najmu), kosztów pracy (wyższe koszty rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz mniejsze wykorzystanie własnych pracowników przy robotach przygotowawczych) odmetanowania, w związku z realizacją wydobycia z dwóch ścian przez ZG Brzeszcze w I kwartale 2018 r. i pozostałych usług,
- 4) sprzedaż w pierwszym kwartale 2018 r. węgla z bieżącej produkcji (niski poziom zapasów na koniec 2017 r.), przy zrealizowanej na tym samym poziomie sprzedaży i produkcji węgla handlowego (1,4 mln Mg). W pierwszym kwartale 2017 r. znaczna część sprzedanego węgla pochodziła z zapasu, co spowodowało wtedy ujęcie wartości zapasów w koszcie własnym.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Wydobycie za pierwszy kwartał 2018 r. w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r.

Dane finansowe Segmentu Wydobycie za pierwszy kwartał 2017 r. i 2018 r.



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



#### 4.4.2.2 Segment Wytwarzanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Wytwarzanie.

##### Wyniki Segmentu Wytwarzanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018 / 2017
<b>Wytwarzanie</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 172 183</b>	<b>1 220 701</b>	<b>96%</b>
<i>energia elektryczna</i>	<i>791 818</i>	<i>838 213</i>	<i>94%</i>
<i>ciepło (łącznie z przesyłem ciepła)</i>	<i>335 642</i>	<i>327 985</i>	<i>102%</i>
<i>prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	<i>32 205</i>	<i>37 163</i>	<i>87%</i>
<i>pozostałe</i>	<i>12 518</i>	<i>17 340</i>	<i>72%</i>

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018 / 2017
<b>EBIT</b>	<b>371 666</b>	<b>129 499</b>	<b>287%</b>
Amortyzacja i odpisy	93 646	98 408	95%
<b>EBITDA</b>	<b>465 312</b>	<b>227 907</b>	<b>204%</b>

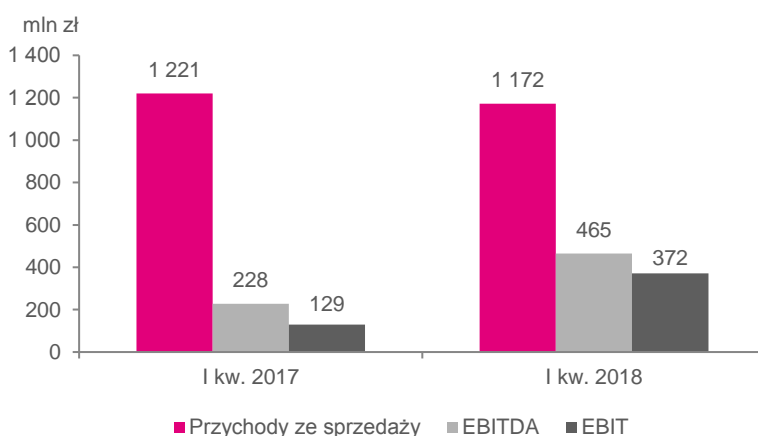
W pierwszym kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były niższe o 4% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, głównie za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (niższy wolumen sprzedaży).

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie za pierwszy kwartał 2018 r. ukształtowały się na poziomie wyższym w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

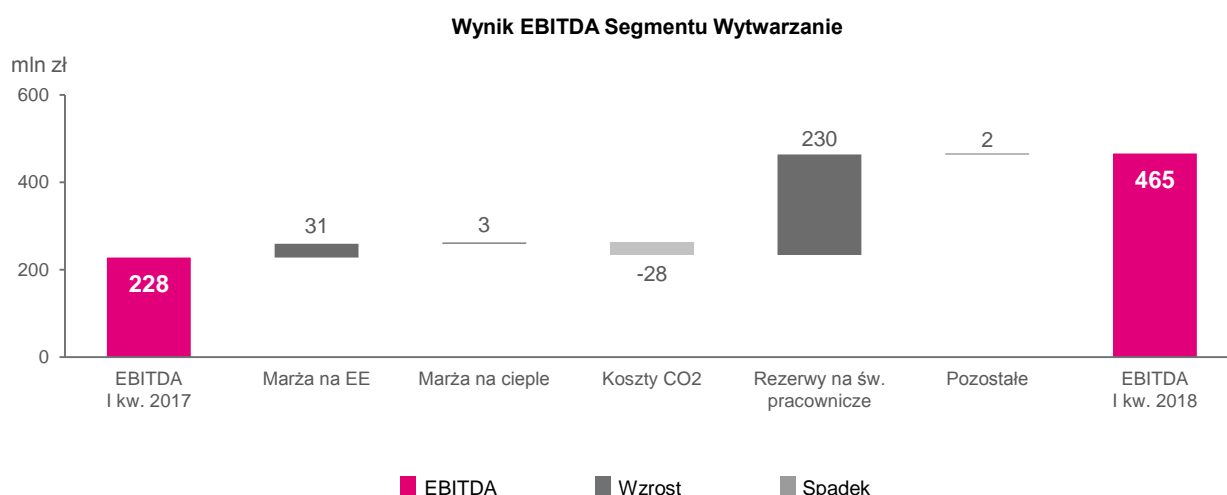
- 1) wyższa marża na energii elektrycznej – głównie ze względu na wyższą cenę sprzedaży energii r/r,
- 2) wyższa marża na ciepłe – wyższy wolumen sprzedaży ciepła i usług przesyłowych (efekt niższej temperatury zewnętrznej (pierwszy kwartał 2017 r.: +0,6°C, pierwszy kwartał 2018 r.: 0,0°C) oraz wyższe ceny sprzedaży ciepła i stawki za usługi przesyłowe,
- 3) wyższe koszty rezerwy CO<sub>2</sub> – wypadkowa mniejszej ilości darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (w pierwszym kwartale 2017 r. rozliczono 1,7 mln darmowych uprawnień na energię elektryczną), niższego wolumenu emisji CO<sub>2</sub> (niższa produkcja energii elektrycznej r/r) oraz wyższych cen uprawnień r/r,
- 4) rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze (ekwiwalent pieniężny za ulgowe korzystanie z energii elektrycznej (taryfa pracownicza), nagrody jubileuszowe i Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych) w TAURON Wytwarzanie – zdarzenie o charakterze jednorazowym,
- 5) pozostałe (głównie niższe koszty rezerwy na Program Dobrowolnych Odejść i niższe koszty szkód elektrycznych r/r).

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Wytwarzanie za pierwszy kwartał 2018 r. wobec pierwszego kwartału 2017 r.

Dane finansowe Segmentu Wytwarzanie za pierwszy kwartał 2017 r. i 2018 r.



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



#### 4.4.2.3 Segment Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Dystrybucja.

##### Wyniki Segmentu Dystrybucja

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018 / 2017
<b>Dystrybucja</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 788 837</b>	<b>1 733 421</b>	<b>103%</b>
usługi dystrybucyjne	1 715 706	1 640 520	105%
opłaty przyłączeniowe	15 376	23 999	64%
konserwacja oświetlenia ulicznego	29 374	28 448	103%
pozostałe usługi	28 381	40 454	70%
<b>EBIT</b>	<b>371 565</b>	<b>345 611</b>	<b>108%</b>
Amortyzacja i odpisy	266 548	261 400	102%
<b>EBITDA</b>	<b>638 113</b>	<b>607 011</b>	<b>105%</b>

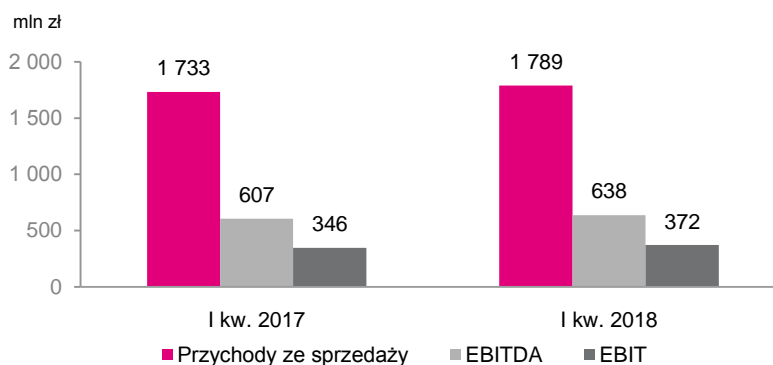
W pierwszym kwartale 2018 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r., zanotował wzrost przychodów o 3%, podczas gdy wzrost na poziomie EBIT i EBITDA wyniósł odpowiednio 8% i 5%. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) wzrost dostaw do odbiorców końcowych, przede wszystkim w grupach taryfowych A oraz B w efekcie wzrostu PKB, co przełożyło się bezpośrednio na zwiększony pobór energii elektrycznej przez odbiorców przemysłowych,
- 2) spadek średniej stawki sprzedaży usługi dystrybucyjnej do odbiorców końcowych,
- 3) niższe koszty zakupu usług przesyłowych, m.in. ze względu na zerową stawkę opłaty OZE w 2018 r.,
- 4) spadek przychodów z opłat przyłączeniowych oraz przychodów z tytułu usuwania kolizji w wyniku opóźnień w realizacji inwestycji,
- 5) wzrost wskaźnika różnicy bilansowej będący wynikiem specyficznego rozchylenia energii wprowadzonej i oddanej z sieci OSD w pierwszym kwartale 2017 r., 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),

- 6) wzrost 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) spadek pozostałych kosztów stałych, w tym niższe koszty pracy, koszty wycinki drzew oraz koszty obsługi przez Centra Usług Wspólnych Grupy TAURON,
- 9) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej uwzględniający rozwiązanie rezerwy dotyczącej postępowania sądowego.

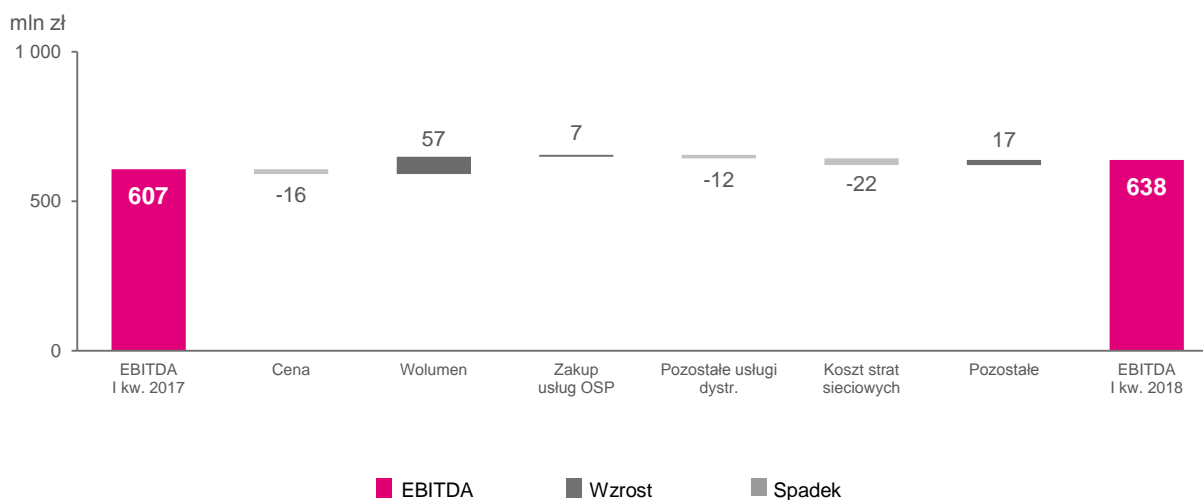
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Dystrybucja za pierwszy kwartał 2018 r. w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r.

Dane finansowe Segmentu Dystrybucja za pierwszy kwartał 2017 r. i 2018 r.



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

Wynik EBITDA Segmentu Dystrybucja





## 4.4.2.4 Segment Sprzedaż

Poniższa tabela przedstawia wyniki Segmentu Sprzedaż.

## Wyniki Segmentu Sprzedaż

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018 / 2017
<b>Sprzedaż</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 453 663</b>	<b>3 617 437</b>	<b>95%</b>
<i>energia elektryczna, w tym:</i>	<i>2 275 148</i>	<i>2 284 423</i>	<i>98%</i>
<i>przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej</i>	<i>2 057 187</i>	<i>1 997 168</i>	<i>103%</i>
<i>uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych</i>	<i>107</i>	<i>495</i>	<i>22%</i>
<i>paliwa</i>	<i>277 238</i>	<i>421 260</i>	<i>66%</i>
<i>usługa dystrybucyjna (przeniesiona)</i>	<i>887 668</i>	<i>896 388</i>	<i>99%</i>
<i>pozostałe usługi, w tym usługi handlowe</i>	<i>13 502</i>	<i>14 871</i>	<i>91%</i>
<b>EBIT</b>	<b>175 782</b>	<b>377 274</b>	<b>47%</b>
Amortyzacja i odpisy	2 006	2 697	74%
<b>EBITDA</b>	<b>177 788</b>	<b>379 971</b>	<b>47%</b>

W pierwszym kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Sprzedaż były niższe o 5% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, głównie za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży paliw, w efekcie niższego wolumenu sprzedaży, co wynika ze zmiany modelu organizacji dostaw węgla – przez Segment Sprzedaż przechodzi wyłącznie wolumen węgla kupowanego z rynku. Natomiast przychody ze sprzedaży energii elektrycznej ukształtowały się na poziomie nieznacznie niższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 0,4%), za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży hurtowej energii elektrycznej (niższy wolumen sprzedaży) oraz wyższych przychodów ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej (wyższy wolumen oraz wyższe średnie ceny sprzedaży).

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w pierwszym kwartale 2018 r. ukształtowały się na poziomie znacząco niższym niż w analogicznym okresie 2017 r. na co wpływ miało głównie rozwiązanie rezerwy na ECSW w pierwszym kwartale 2017 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

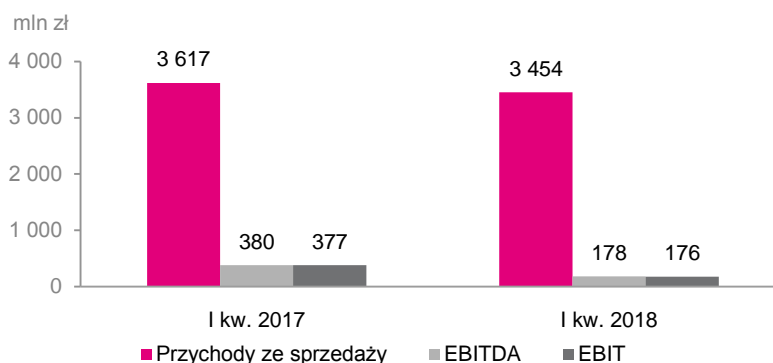
- 1) wolumen i ceny energii – ujemny wpływ na wynik spowodowany jest wzrostem rynkowych cen energii elektrycznej, które przełożyły się na wyższe tempo wzrostu cen zakupu względem wzrostu cen sprzedaży. Sytuacja ta przekłada się wprost na spadek marży w segmencie masowym (duży udział klientów ze stałą ceną sprzedaży energii elektrycznej), przy jednoczesnym spadku łącznego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o 0,5 TWh r/r (z 11,2 TWh do 10,8 TWh, w tym wolumen sprzedaży detalicznej – wzrost o 0,2 TWh oraz sprzedaży hurtowej - spadek o 0,6 TWh),
- 2) ceny praw majątkowych – dodatni wpływ na wynik poprzez wykorzystanie sprzyjającej sytuacji rynkowej, głównie w zakresie certyfikatów „zielonych” (realizacja zakupu PMOZE po niższych cenach),
- 3) obowiązek umorzenia praw majątkowych - ujemny wpływ na wynik jako skutek wzrostu poziomu obowiązku dla certyfikatów „zielonych” z 15,40% do 17,50%, dla certyfikatów „fioletowych” z 1,8% do 2,3%; dla certyfikatów „żółtych” z 7,0% do 8,0%, utrzymanie poziomu obowiązku umarzania certyfikatów z kogeneracji dla certyfikatów „czerwonych” w wysokości 23,2% oraz obniżenia obowiązku dla PMOZE-BIO z 0,60% do 0,50%,
- 4) rozwiązanie rezerwy na umowy rodzące obciążenia ze wspólnym przedsięwzięciem (ECSW) w pierwszym kwartale 2017 r. 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 – ujęty wynik na pozostałych produktach handlowych oraz niższe koszty sprzedaży.

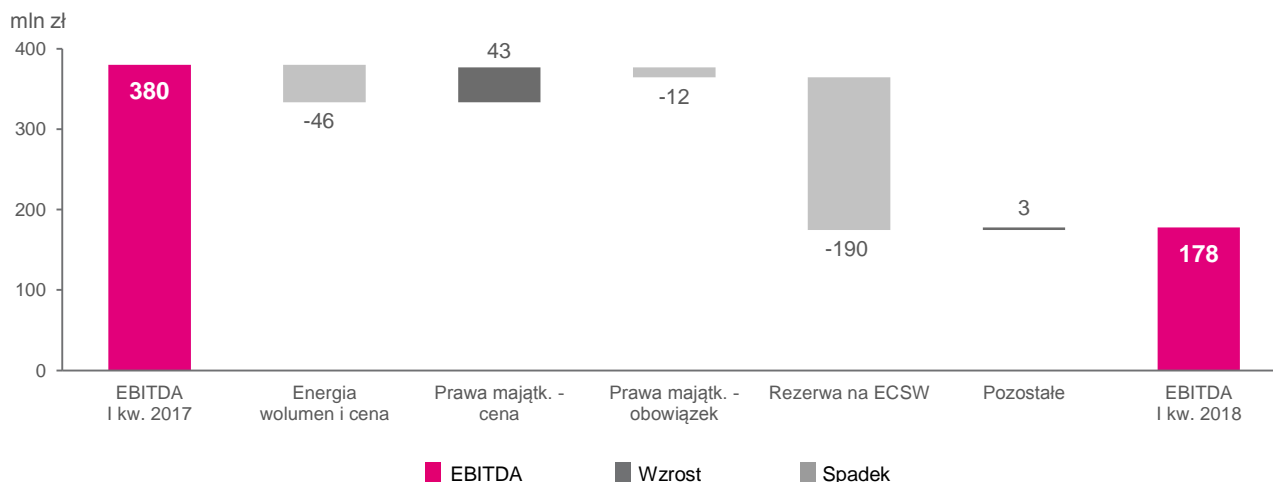
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Sprzedaż za pierwszy kwartał 2018 r. w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r.

Dane finansowe Segmentu Sprzedaż za pierwszy kwartał 2017 r. i 2018 r.



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

Wynik EBITDA Segmentu Sprzedaż



#### 4.4.2.5 Pozostała działalność

Poniższa tabela przedstawia wyniki spółek przyporządkowanych do Pozostałej działalności.

Wyniki spółek Pozostałej działalności

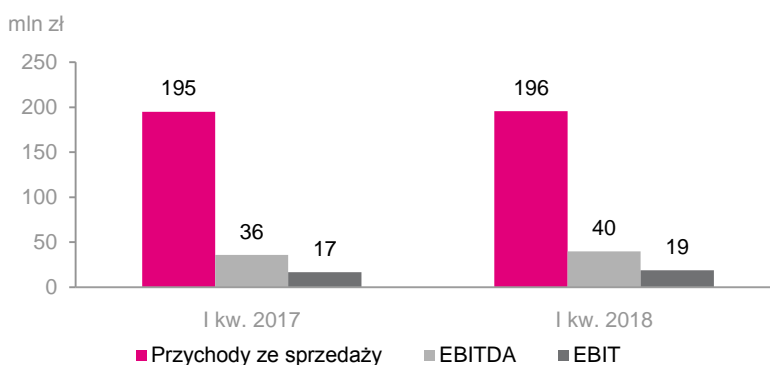
Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018 / 2017
<b>Pozostałe</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>195 553</b>	<b>194 781</b>	<b>100%</b>
usługi obsługi klienta	49 751	47 845	104%
usługi wsparcia	105 015	94 501	111%

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika 2018 / 2017
<i>kruszywa</i>	23 099	21 512	107%
<i>biomasa</i>	5 953	20 805	29%
<i>pozostałe przychody</i>	11 735	10 117	116%
<b>EBIT</b>	<b>18 860</b>	<b>16 735</b>	<b>113%</b>
Amortyzacja i odpisy	20 843	18 991	110%
<b>EBITDA</b>	<b>39 703</b>	<b>35 726</b>	<b>111%</b>

Przychody ze sprzedaży spółek Segmentu Pozostałe w pierwszym kwartale 2018 r. osiągnęły poziom nieznacznie wyższy od zrealizowanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost o 0,4%), czego główną przyczyną jest większa sprzedaż usług wsparcia świadczonych przez Centra Usług Wspólnych na rzecz spółek Grupy TAURON. Wzrost ten został w znacznym stopniu osłabiony przez niższy wolumen sprzedaży biomasy.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Segmentu Pozostałe za pierwszy kwartał 2018 r. w porównaniu z pierwszym kwartałem 2017 r.

Dane finansowe Segmentu Pozostałe za pierwszy kwartał 2017 r. i 2018 r.



#### 4.4.3 Sytuacja majątkowa

W poniższej tabeli zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 marca 2018 r., w porównaniu z 31 grudnia 2017 r.

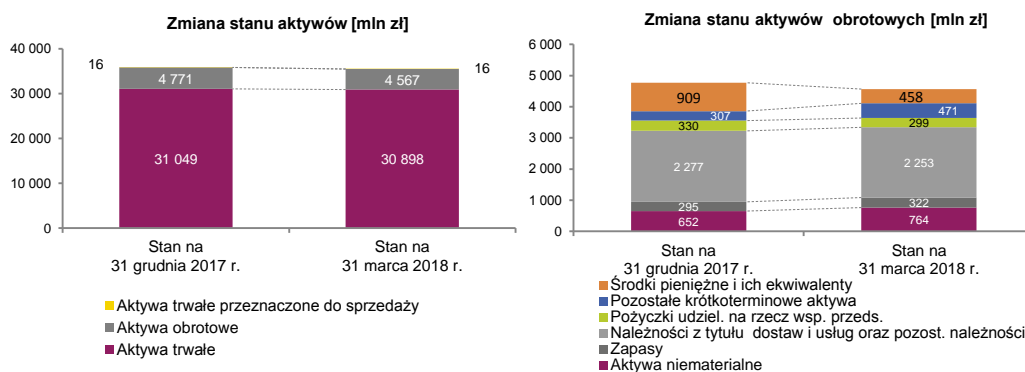
##### Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2018 r.	Stan na 31 grudnia 2017 r.	Dynamika (2018 / 2017)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>30 898 227</b>	<b>31 048 542</b>	<b>100%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	28 233 340	28 079 886	101%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>4 582 568</b>	<b>4 786 474</b>	<b>96%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	457 909	909 249	50%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	15 727	15 910	99%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>35 480 795</b>	<b>35 835 016</b>	<b>99%</b>

Na 31 marca 2018 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje sumę bilansową na poziomie zbliżonym do stanu z 31 grudnia 2017 r.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu aktywów i aktywów obrotowych według stanu na 31 marca 2018 r. w porównaniu z 31 grudnia 2017 r.

#### Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



Największą pozycję aktywów na koniec marca 2018 r. stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 87% wartości sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku wartość aktywów trwałych jest niższa o 150 mln zł (0,5 p.p.), 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 85% w związku z reklasyfikacją, głównie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, do aktywów obrotowych pod spełnienie obowiązku umorzenia ww. aktywów,
- 3) pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć – spadek o 23% w związku z wyceną zgodnie z MSSF 9,
- 4) wartość udziałów i akcji we wspólnych przedsięwzięciach – wzrost o 6%, co wynika z ujęcia udziału w zysku spółki TAMEH HOLDING,
- 5) pozostałe długoterminowe aktywa finansowe – spadek o 9% w związku z zastosowaniem zasad wyceny do wartości godziwej wg MSSF 9, co zostało szerzej opisane w nocie 8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na obniżenie wartości aktywów obrotowych o 204 mln zł (4%) miały wpływ następujące czynniki:

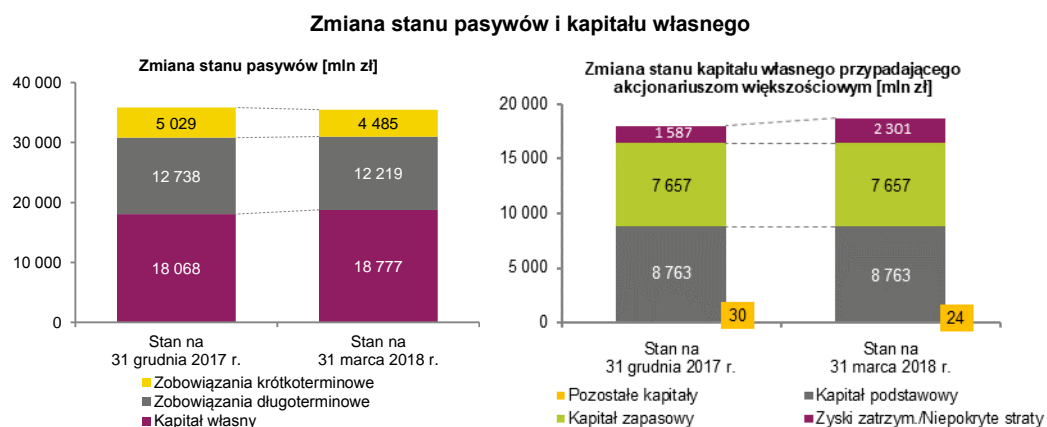
- 1) stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów – spadek o 50%. Przyczyny zmiany zostały opisane w punkcie 4.4.4. niniejszego sprawozdania dotyczącym rachunku przepływów pieniężnych,
- 2) pożyczki udzielone na rzecz wspólnych przedsięwzięć – poziom niższy o 9%, co wynika z wyceny aktywa zgodnie z MSSF 9,
- 3) świadectwa pochodzenia energii i prawa do emisji CO<sub>2</sub> do umorzenia – wzrost o 17%, co jest wypadkową rozliczenia zobowiązania z tytułu emisji gazów CO<sub>2</sub> za 2017 r. oraz produkcją i nabyciem praw majątkowych oraz nabyciem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> pod obowiązek umorzenia bieżącego roku,
- 4) zapasy – wzrost o 9% w wyniku wyższego poziomu zapasów w spółkach Segmentu Wytwarzanie,
- 5) pozostałe aktywa finansowe – wzrost o 33% na skutek wzrostu wartości wyceny instrumentów pochodnych oraz wartości depozytów początkowych dotyczących kontraktów terminowych futures,
- 6) pozostałe aktywa niefinansowe – wzrost o 105%, głównie w wyniku cyklicznego tworzenia odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 31 marca 2018 r.	Stan na 31 grudnia 2017 r.	Dynamika (2018 / 2017)
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>18 744 706</b>	<b>18 036 446</b>	<b>104%</b>
Udziały niekontrolujące	32 282	31 367	103%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>18 776 988</b>	<b>18 067 813</b>	<b>104%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>12 219 070</b>	<b>12 738 264</b>	<b>96%</b>
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	9 467 201	9 501 414	100%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 484 737</b>	<b>5 028 939</b>	<b>89%</b>
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	319 055	351 382	91%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>16 703 807</b>	<b>17 767 203</b>	<b>94%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>35 480 795</b>	<b>35 835 016</b>	<b>99%</b>

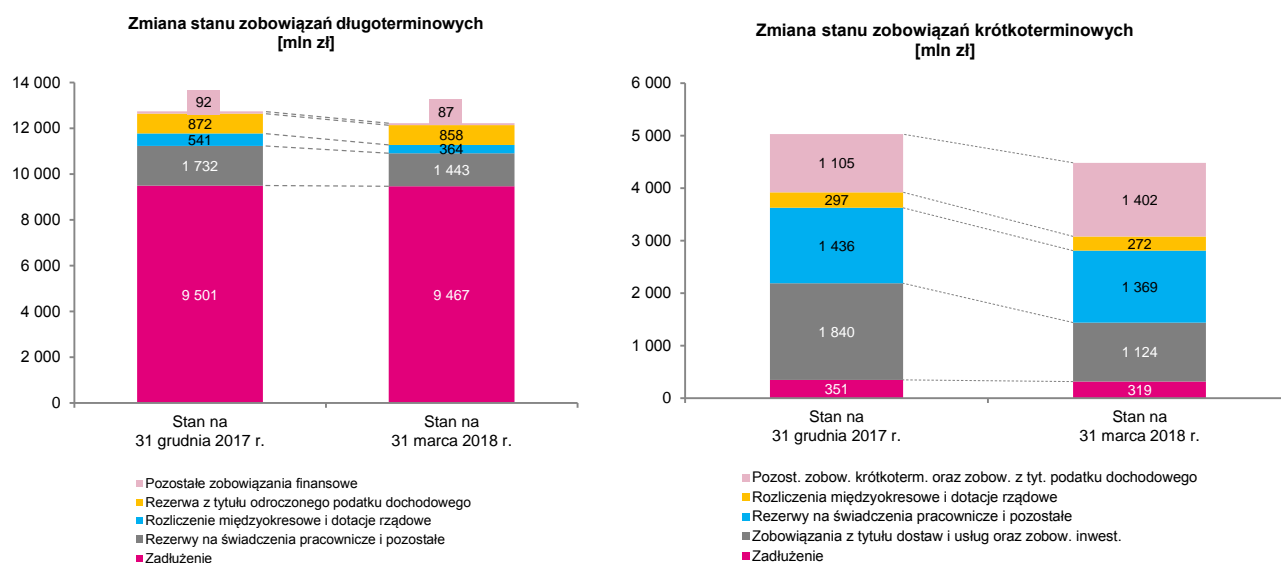
Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu pasywów i kapitału własnego według stanu na 31 marca 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.



Podobnie jak miało to miejsce w latach ubiegłych w dalszym ciągu istotnym źródłem finansowania majątku jest kapitał własny, którego udział w ogólnej sumie bilansowej wzrósł do poziomu 52,9%.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu zobowiązań według stanu na 31 marca 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.

### Zmiana stanu zobowiązań



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w pierwszym kwartale 2018 r. uległa zmniejszeniu o 519 mln zł (4%), na co złożyły się głównie następujące czynniki:

- 1) rezerwy – spadek o 17% w efekcie obniżenia poziomu rezerw na świadczenia pracownicze z uwagi na podpisane porozumienie ze stroną społeczną,
- 2) zobowiązania z tytułu podatku odroczonego – spadek o 2%.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zmniejszeniu o 544 mln zł (11%), na co złożyły się głównie następujące czynniki:

- 1) zobowiązania z tytułu zadłużenia – spadek o 9% w wyniku spłaty rat kredytów oraz narosłych odsetek,
- 2) zobowiązania inwestycyjne – spadek o 70% oraz zobowiązania wobec dostawców – spadek o 15%,
- 3) rezerwy – spadek o 5%, co jest wypadkową wykorzystania utworzonej w 2017 r. rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów w związku z wypełnieniem przez spółki ustawowego obowiązku i utworzenia rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów za bieżący okres oraz rezerwy z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia za pierwszy kwartał 2018 r.,
- 4) zobowiązania z tytułu podatków i opłat – wzrost o 40%, co wynika wyższych zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, podatku od towarów i usług oraz niższych zobowiązań z tytułu ubezpieczeń społecznych,
- 5) pozostałe zobowiązania finansowe – wzrost o 12%.

#### 4.4.4 Przepływy pieniężne

##### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

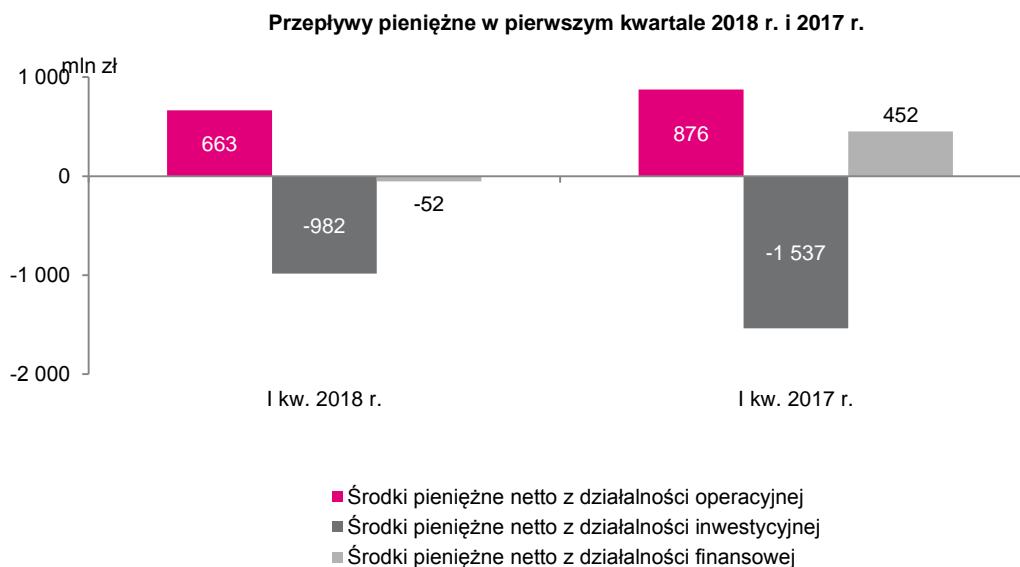
W poniższej tabeli zaprezentowano wybrane informacje ze śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy 2018 r. w odniesieniu do analogicznego okresu 2017 r.

##### Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (istotne pozycje)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	I kwartał 2018 r.	I kwartał 2017 r.	Dynamika (2018 / 2017)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk / (strata) brutto	791 098	819 107	97%
Korekty	(127 838)	56 596	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>663 260</b>	<b>875 703</b>	<b>76%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	3 584	10 092	36%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(945 670)	(1 251 411)	76%
Udzielenie pożyczek	(31 800)	(292 742)	11%
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(982 170)</b>	<b>(1 537 015)</b>	<b>64%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	500 000	0%
Splata pożyczek/kredytów	(36 251)	(22 462)	161%
Odsetki zapłacone	(10 030)	(12 677)	79%
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(51 946)</b>	<b>452 241</b>	<b>-</b>
<b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(370 856)</b>	<b>(209 071)</b>	<b>177%</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>801 353</b>	<b>354 733</b>	<b>226%</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>430 497</b>	<b>145 662</b>	<b>296%</b>

Suma wszystkich strumieni przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w pierwszym kwartale 2018 r. była wartością ujemną i wyniosła (370,9) mln zł.

Poniższy rysunek przedstawia przepływy pieniężne w pierwszym kwartale 2018 r. i 2017 r.



Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była niższa o 24% od strumienia środków pieniężnych pozyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

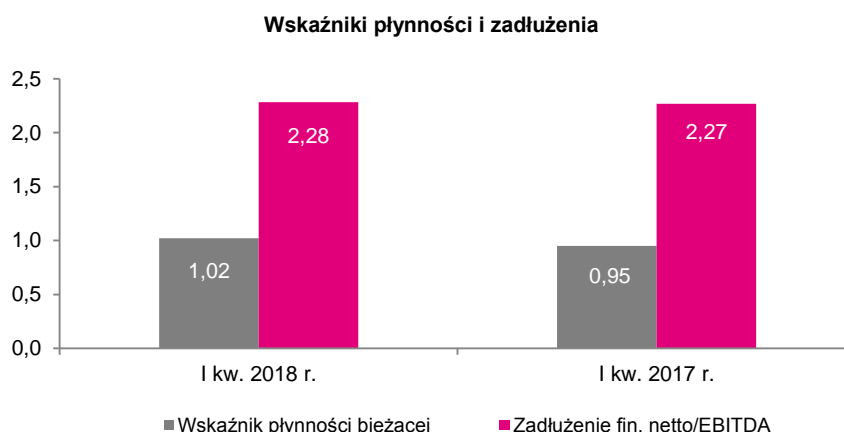
- 1) zmiana stanu zapasów (wpływ na rachunek przepływów -167 mln zł) na skutek zmniejszenia stanu zapasów w pierwszym kwartale 2017 r., co było związane z wysoką sprzedażą w tym okresie oraz upłynianiem przez TAURON Wydobyte zapasów węgla handlowego,
- 2) ujemna zmiana salda należności i zobowiązań w wysokości -96 mln zł, głównie w wyniku zapłaty zobowiązań wobec dostawców,
- 3) zapłata niższego o 19 mln zł podatku dochodowego, co wynikało z uiszczenia przez Podatkową Grupę Kapitałową w pierwszym kwartale 2018 r. zaliczek na podatek dochodowy za grudzień 2017 r. w kwocie 20 mln zł, podczas gdy w pierwszym kwartale 2017 r. Grupa zapłaciła zaliczki na podatek dochodowy w kwocie 39 mln zł. Ponadto w pierwszym kwartale 2018 r. otrzymano zwrot nadpłaconych zaliczek za rok 2016 w kwocie 79 mln zł.

Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym mają wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie sprawozdawczym były niższe o 24% od poniesionych w analogicznym okresie 2017 r. W bieżącym okresie największe wydatki zostały poniesione przez Segmenty: Wytwarzanie i Dystrybucja. Dodatkowo w pierwszym 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, co nie miało miejsce w okresie sprawozdawczym.

Ujemna wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika głównie ze spłaty rat kredytu do Europejskiego Banku Inwestycyjnego w kwocie 35,2 mln zł oraz zapłaconych odsetek w wysokości 10 mln zł. W pierwszym kwartale 2018 r. Grupa Kapitałowa TAURON nie przeprowadzała emisji dłużnych papierów wartościowych w przeciwieństwie do pierwszego kwartału 2017 r., w którym wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 500 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, co 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 pierwszym kwartale 2018 r. i 2017 r.



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*. 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**

##### ***Rozwiązanie rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w TAURON Wytwarzanie S.A.***

6 kwietnia 2018 r. TAURON Wytwarzanie S.A. (spółka zależna od TAURON) podjął decyzję o rozwiązaniu rezerwy w wysokości 168 mln zł na ekwiwalent pieniężny za ulgowe korzystanie z energii elektrycznej przez emerytów, rencistów i innych uprawnionych niebędących pracownikami (dodatni wpływ na EBIT segmentu Wytwarzanie w pierwszym kwartale 2018 r.).

Ponadto na wyniki finansowe osiągnięte przez segment Wytwarzanie w pierwszym kwartale 2018 r. miały wpływ poniższe zdarzenia:

- TAURON Wytwarzanie zawarł z pracownikami porozumienia zmieniające umowy o pracę, na mocy których nie będą wypłacane nagrody jubileuszowe. W związku z powyższym TAURON Wytwarzanie wypłacił pracownikom stosowne odszkodowania i rozwiązał rezerwę, co w efekcie podwyższyło EBIT segmentu Wytwarzanie o 43 mln zł,
- TAURON Wytwarzanie rozwiązał rezerwę na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla byłych pracowników w wysokości 18 mln zł.

#### **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 Unii Europejskiej i gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych, itp., mające wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- 2) otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz Unii Europejskiej, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz Komisji Europejskiej,
- 3) zmiany regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska,
- 4) wprowadzenie mechanizmu wynagradzania zdolności wytwórczych (tzw. rynek mocy) oraz decyzje co do przyszłego kształtu mechanizmów operacyjnej rezerwy mocy (ORM) i interwencyjnej rezerwy zimnej,
- 5) system wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, skutkujący z jednej strony kosztami umorzenia „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym, z drugiej strony przychodami ze sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u wytwórców energii z kogeneracji. Obecny system wsparcia obowiązuje do końca 2018 r.; brak informacji o jego kształcie po 2018 r.,
- 6) nowy system wsparcia OZE, tzw. aukcje OZE,
- 7) sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,

- 8) liczba uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień – w sytuacji niedoboru darmowych uprawnień,
- 9) ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- 10) ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz wynikające z przyjętego modelu regulacji działalności OSD taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- 11) ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- 12) ceny surowców energetycznych,
- 13) wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- 14) nowe produkty pozaenergetyczne,
- 15) postęp naukowo-techniczny,
- 16) zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, z uwzględnieniem zmian wynikających z sezonowości i warunków pogodowych.

### Czynniki wewnętrzne

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

- 1) działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
- 2) realizacja Programu Poprawy Efektywności kosztów operacyjnych w Grupie Kapitałowej TAURON na lata 2016-2018, w tym projektów konsolidacyjnych i restrukturyzacyjnych, Programów Dobrowolnych Odejść pracowników,
- 3) konsekwentna realizacja Strategii oraz osiągnięcie założonych efektów finansowych i niefinansowych,
- 4) decyzje w zakresie realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych, zwłaszcza w zakresie budowy nowych oraz modernizacji istniejących mocy wytwórczych, budowy nowych przyłączy oraz modernizacji istniejących sieci dystrybucyjnych, sieci ciepłowniczych, budowy podziemnych wyrobisk,
- 5) działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz działania lojalnościowe w zakresie utrzymania obecnych,
- 6) scentralizowanie obszaru zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej TAURON, wspomagane takimi narzędziami, jak: centralny model finansowania, polityka zarządzania płynnością finansową z cash poolingiem, polityka zarządzania ryzykiem w obszarze finansowym, polityka ubezpieczeniowa,
- 7) możliwość pozyskania finansowania dłużnego na rynkach międzynarodowych,
- 8) działalność Podatkowej Grupy Kapitałowej mająca na celu przede wszystkim optymalizację realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON,
- 9) zarządzanie przez TAURON zakupami, w szczególności zakupami paliw na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON,
- 10) warunki geologiczno-górnictwa wydobywania,
- 11) potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON.

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON cechuje się sezonowością, która dotyczy w szczególności produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym oraz sprzedaży węgla odbiorcom indywidualnym dla celów grzewczych. Sprzedaż ciepła zależy od warunków atmosferycznych, w szczególności od temperatury powietrza i jest większa w okresie jesienno-zimowym. 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 pierwszym kwartale 2018 r. wynik finansowy został opisany w punkcie 4 niniejszego dokumentu. 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 2018 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 2018 r.**

#### **5.1 Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2018 r.**

##### ***Zawarcie umowy zakupu węgla z Polską Grupą Górniczą S.A.***

18 stycznia 2018 r. pomiędzy TAURON a Polską Grupą Górniczą S.A. została zawarta umowa zakupu węgla, której przedmiotem jest zakup węgla energetycznego na potrzeby produkcyjne jednostek wytwórczych należących do Grupy Kapitałowej TAURON. Szacowana na lata 2018-2021 wartość dostaw, przy założeniu ceny węgla ustalonej na 2018 r., wyniesie około 2,15 mld zł netto. Cena węgla została określona dla pierwszego rocznego okresu obowiązywania umowy a w latach kolejnych będzie ona indeksowana w oparciu o formułę zawartą w umowie, uwzględniającą zmiany warunków rynkowych. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony i przewiduje kary umowne w wysokości 10% wartości niezrealizowanych dostaw w danym okresie rocznym.

##### ***Finansowanie spółki Elektrociepłownia Stalowa Wola***

W ramach działań związanych z pozyskaniem nowego finansowania projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli, Elektrociepłownia Stalowa Wola (ECSW, Pożyczkobiorca), tj. podmiot, w którym TAURON posiada pośrednio, poprzez spółkę zależną TAURON Wytwarzanie 50% udziału w kapitale zakładowym, podpisała 8 marca 2018 r. umowę pożyczki z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) oraz PGNiG.

Na mocy wyżej wymienionej umowy BGK oraz PGNiG udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w kwocie po 450 mln zł każdy, z przeznaczeniem na refinansowanie długu Pożyczkobiorcy wobec TAURON i PGNiG (600 mln zł) oraz na pokrycie nowych wydatków inwestycyjnych na dokończenie projektu Pożyczkobiorcy (300 mln zł). Data ostatecznej spłaty pożyczki przypada na 14 czerwca 2030 r.

Umowa pożyczki przewidywała wypłatę środków na rzecz Pożyczkobiorcy po spełnieniu warunków zawieszających, z których jednym było przedstawienie BGK gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie TAURON i zabezpieczającej dług Pożyczkobiorcy w stosunku do BGK. Gwarancja bankowa będzie odnawiana corocznie, a jej wysokość nie przekroczy 517,5 mln zł.

26 kwietnia 2018 r. (zdarzenie po dniu bilansowym) Spółka otrzymała z BGK informację, iż zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające określone w wyżej wymienionej umowie pożyczki.

### **Podpisanie aneksów do umów dotyczących programu emisji obligacji**

9 marca 2018 r. TAURON podpisał aneksy do umowy agencyjnej i depozytowej oraz umowy gwarancyjnej, których skutkiem jest wydłużenie przez część banków okresu dostępności środków w ramach programu emisji obligacji („Program”).

Oznacza to, że maksymalna wartość Programu:

- a) do 31 grudnia 2020 r. wynosi 6,27 mld zł (kwota ta nie uległa zmianie w wyniku podpisania aneksów),
- b) do 31 grudnia 2021 r. wynosi 6,07 mld zł (przed podpisaniem aneksów wynosiła 5,32 mld zł),
- c) do 31 grudnia 2022 r. wynosi 5,82 mld zł (przed podpisaniem aneksów wynosiła 2,45 mld zł).

W związku z podpisaniem aneksów nie uległ zmianie poziom marży finansowania w ramach Programu.

Aneksy zostały zawarte z następującymi bankami biorącym udział w Programie: Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A., Bank Zachodni WBK S.A., CaixaBank S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce, ING Bank Śląski S.A., mBank S.A., MUFG Bank (Europe) N.V., MUFG Bank (Europe) N.V. S.A. Oddział w Polsce oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

### **Podpisanie dokumentacji transakcyjnej związanej z inwestycją Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych zarządzanych przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. w spółkę realizującą projekt budowy bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie**

28 marca 2018 r. TAURON oraz spółka Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. („Spółka Celowa”) i Fundusz Inwestycji Infrastrukturalnych – Kapitałowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych i Fundusz Inwestycji Infrastrukturalnych – Dłużny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (łącznie: „Fundusze”), których częścią portfela inwestycyjnego zarządza Polski Fundusz Rozwoju S.A., podpisały dokumentację transakcyjną określającą warunki inwestycji kapitałowej Funduszy w Spółkę Celową, która realizuje projekt budowy bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie („Blok”).

Dokumentacja transakcyjna obejmuje Umowę Inwestycyjną oraz Umowę Wspólników wraz z załącznikami, w tym projektami wieloletniej Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej i wieloletniej Umowy Sprzedaży Węgla, które mają zostać zawarte przez TAURON i Spółkę Celową.

Umowa Inwestycyjna określa zasady i warunki inwestycji kapitałowej Funduszy w Spółkę Celową. Inwestycja ta zakłada przystąpienie przez Fundusze do Spółki Celowej oraz uczestniczenie przez nie w kolejnych dokapitalizowaniach Spółki Celowej, poprzez obejmowanie nowotworzonych udziałów w zamian za wkłady pieniężne do łącznej maksymalnej kwoty 880 mln zł, tj. po 440 mln zł przez każdy z Funduszy. Udział Funduszy w kapitale zakładowym Spółki Celowej według stanu na dzień oddania Bloku do eksploatacji powinien wynosić ok. 14%, a udział TAURON w żadnym przypadku nie spadnie poniżej 50% + 1 udział. TAURON będzie zobowiązany do zapewnienia dokapitalizowania Spółki Celowej w zakresie niezbędnym do realizacji projektu budowy Bloku po osiągnięciu przez Fundusze zaangażowania kapitałowego w wysokości ww. kwoty maksymalnej.

Umowa Inwestycyjna uzależnia przystąpienie Funduszy do Spółki Celowej od spełnienia określonych warunków zawieszających. Warunki zawieszające obejmują uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, wydanie przez Szefa Krajowej Administracji Skarbowej decyzji zatwierdzającej warunki Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej jako uprzedniego porozumienia cenowego („Decyzja APA” – Advanced Pricing Agreement), zawarcie przez TAURON i Spółkę Celową oznaczonych umów, w tym Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej i Umowy Sprzedaży Węgla oraz dokonanie (albo zapewnienie dokonania) przez TAURON określonych czynności przez organy Spółki Celowej. Warunki zawieszające mają zostać spełnione w terminie 4 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej, z wyłączeniem warunku dotyczącego uzyskania Decyzji APA, który ma zostać spełniony w terminie 7 miesięcy.

Umowa Wspólników określa zasady ładu korporacyjnego w Spółce Celowej. Umowa ta przyznaje Funduszom m.in. osobiste uprawnienie do powoływania, zawieszania w czynnościach i odwoływania jednego członka Zarządu oraz jednego członka Rady Nadzorczej Spółki Celowej. Definiuje ona także katalog

spraw, dla dokonania których przez Spółkę Celową wymagane będzie uzyskanie jednomyślnej uchwały Zarządu, Rady Nadzorczej lub Zgromadzenia Wspólników Spółki Celowej. Umowa Wspólników wejdzie w życie w dniu przystąpienia Funduszy do Spółki Celowej.

Przystąpienie Funduszy do Spółki Celowej rozpocznie tzw. Okres Lock-up (wynoszący co do zasady 7 lat od tej daty), w którym będzie obowiązywać zakaz zbywania udziałów Spółki Celowej przez jej Wspólników bez zgody pozostałych Wspólników (z zastrzeżeniem przypadków wyraźnie wskazanych w Umowie Wspólników). Po upływie Okresu Lock-up TAURONowi będzie przysługiwało prawo nabycia wszystkich posiadanych przez Fundusze udziałów w Spółce Celowej po cenie ustalonej zgodnie z postanowieniami Umowy Wspólników.

Projekty Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej i Umowy Sprzedaży Węgla zakładają wdrożenie uzgodnionego w Umowie Inwestycyjnej modelu biznesowego funkcjonowania Spółki Celowej, zakładającego, że:

- Spółka Celowa będzie co do zasady zbywać TAURON cały wolumen energii elektrycznej wytworzonej przez Blok, z wyłączeniem wolumenu energii objętego tzw. obligiem giełdowym oraz wolumenu objętego zobowiązaniami Spółki Celowej wobec spółki Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (operatora systemu przesyłowego elektroenergetycznego),
- TAURON będzie posiadać możliwość operacyjnego dysponowania zdolnościami wytwórczymi netto Bloku, w tym wpływ na ilość wytwarzanej energii elektrycznej w horyzoncie długo- i krótkoterminowym,
- cena energii elektrycznej będzie ustalona na poziomie umożliwiającym Spółce Celowej osiągnięcie wyznaczonej rentowności aktywów, z uwzględnieniem przepisów podatkowych dotyczących cen transferowych,
- na podstawie Umowy Sprzedaży Węgla TAURON zapewni Spółce Celowej długoterminowe dostawy węgla kamiennego jako paliwa podstawowego Bloku, w tym na potrzeby wytwarzania energii elektrycznej objętej obligiem giełdowym oraz utrzymywania obowiązkowych zapasów paliwa.

Powyższe umowy stanowią długoterminowe umowy sprzedaży i będą obowiązywać od dnia ich zawarcia do końca roku, w którym przypada upływ okresu 30 lat od dnia rozpoczęcia normalnej komercyjnej eksploatacji Bloku, a ich wcześniejsze wypowiedzenie może nastąpić na warunkach w nich określonych.

## 5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2018 r.

### **Wybór biegłego rewidenta**

26 lutego 2018 r. Rada Nadzorcza TAURON dokonała wyboru firmy audytorskiej Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa („Ernst & Young”) do przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego TAURON za rok obrotowy 2018 oraz przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego TAURON za okres kończący się 30 czerwca 2018 r.

Wybór Ernst & Young do przeprowadzenia badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki nastąpił w związku z potrzebą dostosowania zawartej z Ernst & Young umowy na badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2017 do wymogów przepisu art. 66 ust. 5 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w brzmieniu nadanym mu ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w tym w zakresie okresu, na jaki winna być zawarta pierwsza umowa na badanie (tj. na okres nie krótszy niż 2 lata).

## 5.3 Otoczenie rynkowe i regulacyjne

### Otoczenie rynkowe

#### **Sytuacja na rynku energii**

W pierwszym kwartale 2018 r. zużycie energii w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) wyniosło 45 088 GWh i było o 2,8% wyższe w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku. Zmiana ta wynikała głównie z niższych temperatur odnotowanych w pierwszym kwartale 2018 r., w którym średnia temperatura ukształtowała się na poziomie -0,9°C, wobec 2,2°C w pierwszym kwartale 2017 r. Elektrownie krajowe w pierwszym kwartale 2018 r. wyprodukowały 43 536 GWh energii elektrycznej, tj. o 1,7% mniej niż rok wcześniej. Import energii osiągnął poziom 1 554 GWh.

W omawianym okresie ilość energii elektrycznej produkowanej przez elektrownie opalane węglem kamiennym wyniosła 21 839 GWh, tj. o 1% więcej niż rok wcześniej, kiedy produkcja wyniosła 21 627 GWh. Natomiast elektrownie spalające węgiel brunatny zanotowały spadek produkcji o 1 748 GWh (tj. o 12,5% rok do roku), co było spowodowane likwidacją elektrowni Adamów.

Nowo uruchomione elektrownie gazowe w Płocku i Włocławku przyczyniły się do 65% wzrostu produkcji energii elektrycznej z tego źródła – z poziomu 1 577 GWh w pierwszym kwartale 2017 r. do 2 598 GWh w pierwszym kwartale 2018 r.

W związku z niższą wietrznością elektrownie wiatrowe odnotowały spadek produkcji o 338 GWh (9,6%) rok do roku. Moc osiągalna na koniec marca 2018 r. wyniosła 5,78 GW, wobec 5,77 GW na koniec marca ubiegłego roku. W pierwszym kwartale 2018 r. produkcja ze źródeł wiatrowych pokryła 7% krajowego zużycia energii (w pierwszym kwartale 2017 r.: 8%).

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

Średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT w pierwszym kwartale 2018 r. ukształtowała się na poziomie 184,44 PLN/MWh (43,91 EUR/MWh) i wzrosła rok do roku o 29,55 PLN/MWh (tj. o 7,04 EUR/MWh). Wzrost cen energii elektrycznej na rynku SPOT zanotowano również na większości giełd w krajach ościennych. Tendencja ta była spowodowana wysokimi cenami surowców, w tym węgla oraz znaczącym wzrostem cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

W Niemczech na EPEX SPOT ceny energii elektrycznej ukształtowały się średnio na poziomie 35,50 EUR/MWh, czyli o 5,81 EUR/MWh mniej niż w pierwszym kwartale 2017 r. (o 2,45 EUR/MWh wyżej niż w czwartym kwartale 2017 r.). Spadek ten – mimo wzrostu kosztów wytwarzania energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych – był wynikiem rekordowej ilości energii wytworzonej w źródłach odnawialnych. W pierwszym kwartale 2018 r. elektrownie wiatrowe i fotowoltaiczne w Niemczech wyprodukowały ponad 38 TWh energii elektrycznej.

Rynek krajowych kontraktów terminowych w pierwszym kwartale 2018 r. charakteryzował się dużą zmiennością cen. W styczniu referencyjny kontrakt terminowy BASE\_Y-19 ukształtował się średnio na poziomie 179,28 PLN/MWh, w lutym – pomimo tego, że ceny energii były wspierane przez silny i utrzymujący się wzrostowy trend na notowaniach surowców – cena kontaktu spadła do 177,32 PLN/MWh. Natomiast w marcu średnia cena kontraktu osiągnęła poziom 189 PLN/MWh, co było reakcją na publikację indeksu cen węgla PSCMI1 za styczeń-luty 2018 r. oraz niskie temperatury.

Wzrost cen kontraktu bazowego miał wpływ na podniesienie cen wszystkich kontraktów terminowych na energię elektryczną. Kontrakt PEAK\_Y-19 osiągnął pod koniec marca 2018 r. rekordową wartość 245,75 PLN/MWh, a BASE\_Q4-18 tylko w ciągu pierwszego kwartału 2018 r. wzrósł z poziomu 171 PLN/MWh do niemal 200 PLN/MWh. Utrzymujące się wysokie ceny węgla i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> skutecznie utrzymały wysokie poziomy cen energii elektrycznej aż do końca pierwszego kwartału 2018 r.

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

Pierwszy kwartał 2018 r. dla rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> był okresem, w którym utrzymywał się trend wzrostowy zapoczątkowany w czerwcu 2017 r. W analizowanym okresie ceny EUA wahały się od 7,59 EUR/MgCO<sub>2</sub> do 14,13 EUR/MgCO<sub>2</sub>. Średnia cena w styczniu wyniosła 8,34 EUR/MgCO<sub>2</sub>, w lutym 9,48 EUR/MgCO<sub>2</sub>, a w marcu wzrosła do 11,55 EUR/MgCO<sub>2</sub>. Czynnikiem, który wspierał trend wzrostowy były

szacunki rynkowe wskazujące na zwiększenie emisyjności systemu w 2017 r. na skutek poprawy koniunktury gospodarczej w krajach Unii Europejskiej.

Na ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wpływ miały także czynniki regulacyjne i rynkowe. Z początkiem roku zaczął obowiązywać pakiet regulacji MiFID II mający na celu wzmocnienie rynków instrumentów finansowych. W rezultacie uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> stały się instrumentem finansowym. Dodatkowo, na szczelbu Unii Europejskiej, w pierwszym kwartale 2018 r. trwały prace nad przyjęciem dyrektywy w sprawie systemu handlu uprawnieniami do emisji EU ETS, która wejdzie w życie 20 dni po opublikowaniu jej w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej. Ponadto Komisja Europejska oficjalnie potwierdziła, że uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> będące w posiadaniu Wielkiej Brytanii nie zostaną oznakowane, tak jak uprzednio proponowano.

### **Ceny praw majątkowych**

W trakcie pierwszego kwartału 2018 r. indeks OZEX\_A dla zielonych praw majątkowych pozostawał w trendzie wzrostowym. Z minimalnych poziomów notowanych w styczniu (45,53 PLN/MWh) indeks w marcu wzrósł aż o 75% do 79,59 PLN/MWh. Średnioważona cena za pierwsze trzy miesiące br. w porównaniu z czwartym kwartałem 2017 r. wzrosła o 45% i wyniosła 63,04 PLN/MWh, przy obrocie na poziomie 2 977 GWh. Bilans rejestru certyfikatów, publikowany przez TGE, na koniec marca odnotował największą do tej pory nadwyżkę, która wynosiła 31,43 TWh (z uwzględnieniem certyfikatów zablokowanych: 30,20 TWh). Poziom opłaty zastępczej ustalonej na rok 2018 wynosi 48,53 PLN/MWh, a obowiązek udziału ilościowego energii wytworzonej w instalacjach OZE zgodnie z rozporządzeniem wzrósł do 17,5%, w odróżnieniu do obowiązku dotyczącego wytworzenia energii z biogazu rolniczego, który spadł do 0,5%. Ceny indeksu TGEozebno w minionym kwartale oscylowały wokół 318 PLN/MWh, przekraczając tym samym poziom opłaty zastępczej o 18 PLN/MWh. Wolumen obrotu dla tego okresu uplasował się na poziomie 104,67 GWh. Bilans rejestru błękitnych certyfikatów na koniec marca wyniósł prawie 335 GWh, a przy uwzględnieniu certyfikatów zablokowanych do umorzenia – 322,26 GWh.

Ceny kogeneracyjnych praw majątkowych były stabilne i utrzymywały się w pobliżu opłat zastępczych. Ceny praw majątkowych potwierdzających wytworzenie w ciągu 2017 r. energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji gazowej (żółte certyfikaty) ukształtowały się na koniec marca 2018 r. na poziomie 117-118 PLN/MWh, podczas gdy opłata zastępcza w tym przypadku wynosi 120 PLN/MWh. Ceny fioletowych certyfikatów, otrzymywane za energię z jednostek kogeneracyjnych opalanych metanem lub gazem z przetwarzania biomasy, w 2017 r. wyniosły średnio ok. 55 PLN/MWh (opłata zastępcza: 56 PLN/MWh). Średnioważona cena czerwonych certyfikatów (uzyskanych za energię wytworzoną w pozostałych źródłach kogeneracyjnych) wyniosła na koniec kwartału 9,82 PLN/MWh, przy opłacie zastępczej na poziomie 10 PLN/MWh.

W pierwszym kwartale 2018 r. na rynku białych praw majątkowych panowała duża zmienność cenowa. Ceny białych certyfikatów z 450,16 PLN/toe w styczniu, wzrosły dwukrotnie, maksymalnie do 900 PLN/toe w lutym. Ceny ustabilizowały się w marcu, a średnia cena wyniosła 675 PLN/toe. W pierwszym kwartale br. średnioważona cena indeksu TGEef ukształtowała się na poziomie 713 PLN/toe, przy obrocie wynoszącym 112 429 toe. Opłata zastępcza na 2018 r. wynosi 1 575 PLN/toe.

W pierwszym kwartale 2018 r. trwały intensywne prace nad projektem Ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw. 26 marca rządowy projekt ustawy został skierowany do Sejmu.

### **Ceny gazu na rynku hurtowym**

W pierwszym kwartale 2018 r. średnia cena na Rynku Dnia Następnego gazu na Towarowej Giełdzie Energii S.A. wyniosła 104,45 PLN/MWh i wzrosła o ponad 15 PLN w porównaniu z analogicznym okresem 2017 r. Wysokie ceny gazu na przełomie lutego i marca zostały odnotowane w całej Europie w związku z mocnym ochłodzeniem. Zdecydowanie większe zapotrzebowanie na gaz pod koniec sezonu zimowego, kiedy to magazyny gazu były w dużym stopniu opróżnione, spowodowało wzrost ceny kontraktu spotowego do poziomów nigdy wcześniej nienotowanych. Ceny SPOT dynamicznie wzrosły o ok. 60%, przebijając psychologiczną barierę 200 PLN/MWh. Bardzo wysokie ceny utrzymywały się przez tydzień, po czym wróciły do poprzednich poziomów (ok. 90 PLN/MWh). Druga fala ochłodzenia miała miejsce w połowie marca, co skutkowało wzrostem cen do ok. 110 PLN. Średnia cena za marzec ukształtowała się na najwyższym poziomie od początku notowań kontraktów gazowych na TGE (121,72 PLN/MWh). Wzrost zapotrzebowania

przełożył się również na rekordowy wolumen obrotu, który w pierwszym kwartale 2018 r. wyniósł blisko 6,8 TWh (+6% rdr), przy czym największy obrót odnotowano w marcu (prawie 3 TWh). Na rynku terminowym – odmiennie od kontraktów z krótszym okresem dostawy – najwyższe ceny w pierwszym kwartale osiągnięte zostały w styczniu. Cena referencyjnego kontraktu rocznego z 86 PLN/MWh na początku roku spadła do ok. 80 PLN/MWh w lutym, by na koniec kwartału powrócić do poziomu 85 PLN/MWh.

### **Otoczenie regulacyjne**

#### ***Ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii (OZE)***

W pierwszym kwartale 2018 r. kontynuowano rozpoczęte w czerwcu 2017 r. prace związane z nowelizacją uchwalonej 20 lutego 2015 r. ustawy o odnawialnych źródłach energii (ustawa o OZE). Proponowane zmiany dostosowują przepisy ustawy o OZE do wymogów określonych w przepisach pomocowych wydanych przez Komisję Europejską. W nowelizowanym projekcie określono między innymi nową regułę kumulacji pomocy publicznej, nowy podział na koszyki aukcyjne, zaproponowano dodatkowe zasady wsparcia w postaci taryf Feed in Tariff (FIT) i Feed in Premium (FIP) dla wytwórców energii ze źródeł odnawialnych dedykowanych dla mikro i małych instalacji OZE wykorzystujących stabilne i przewidywalne źródła energii (hydroenergia, biogaz, biogaz rolniczy) o mocy zainstalowanej mniejszej niż 500 kW – FIT oraz o mocy nie mniejszej niż 500 kW i nie większej niż 1 MW – FIP.

13 grudnia 2017 r., na mocy przepisów UE w zakresie pomocy państwa, Komisja Europejska zatwierdziła polski program dotyczący energii ze źródeł odnawialnych. Decyzja Komisji Europejskiej wpłynęła na zintensyfikowanie prac związanych z nowelizacją ustawy o OZE. W związku z tym, w pierwszym kwartale 2018 r. opublikowano kolejne wersje projektu nowelizacji ustawy o OZE, częściowo uwzględniające uwagi zgłoszone w trakcie konsultacji publicznych i międzyresortowych. Do istotnych z punktu widzenia Grupy TAURON zmian wprowadzonych w tych projektach należy umożliwienie uczestnictwa w aukcji OZE dedykowanym instalacjom spalającym biomasę o mocy zainstalowanej powyżej 50 MW oraz określenie obowiązku spalania biomasy pochodzenia rolniczego dla istniejących instalacji biomasowych na poziomie 10% rocznie. Opublikowany projekt nowelizacji przedstawia również dane dotyczące planowanych do realizacji w 2018 r. aukcji OZE, tj. maksymalną wartość i wolumen energii planowany do zakupu w drodze aukcji w podziale na poszczególne koszyki oraz poziom cen referencyjnych dla poszczególnych instalacji OZE.

Projekt nowelizacji, po zatwierdzeniu przez Radę Ministrów, został skierowany do prac sejmowych.

#### ***Ustawa o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji***

5 kwietnia 2018 r. opublikowano projekt ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, którego celem jest podniesienie jakości środowiska, w tym powietrza w Polsce dzięki poprawie efektywności wykorzystania paliw do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Opracowanie nowego systemu wsparcia dla kogeneracji wynika także z potrzeby zastąpienia istniejącego, obowiązującego do końca 2018 r. rozwiązania (tj. wsparcia w formie wydawanych świadectw pochodzenia).

W ramach nowych rozwiązań proponuje się wprowadzenie odrębnych mechanizmów wsparcia dla instalacji nowych, istniejących, a także dla grupy projektów o mocy do 1 MW.

- Dla grupy nowych instalacji przewiduje się wprowadzenie mechanizmu opierającego się na aukcjach, w których inwestorzy będą nagradzani 15-letnią gwarancją sprzedaży energii po cenie, którą zaoferowali (tzw. model pay-as-bid). Aukcje mają być prowadzone odrębnie w trzech koszykach paliwowych, a także osobno dla instalacji w trzech przedziałach mocy zainstalowanej elektrycznej między 1-5 MW, 5-20 MW, a także 20-50 MW.
- Proponowany mechanizm dla istniejących instalacji kogeneracyjnych zakłada oferowanie premii gwarantowanej, która co do zasady pokryje lukę finansową pomiędzy kosztami wytwarzania energii elektrycznej w jednostkach wysokosprawnej kogeneracji a ceną rynkową energii. Wysokość premii będzie określana co roku w drodze rozporządzenia. Ustalona premia będzie należna przez okres pozostały do upływu 15-letniego okresu wsparcia, uwzględniając czas korzystania przez daną jednostkę z dotychczasowego systemu świadectw pochodzenia.
- Dla instalacji kogeneracyjnych o mocy do 1 MW przewiduje się wprowadzenie stałej premii doliczanej do ceny energii elektrycznej. Premia ma być jednakowa dla wszystkich instalacji bez względu na wielkość mocy, niemniej jednak przewiduje się jej rozróżnienie w zależności od rodzaju zastosowanego



paliwa. Premia będzie należna przez okres pozostały do upływu 15-letniego okresu wsparcia, uwzględniając czas korzystania przez jednostkę z systemu świadectw pochodzenia.

- Duże jednostki, o mocy co najmniej 50 MW, objęte zostaną systemem wsparcia w formie premii wyznaczonej indywidualnie.

Ministerstwo Energii planuje przyjęcie projektu ustawy przez Radę Ministrów do końca drugiego kwartału, a zakończenie prac parlamentarnych ma nastąpić na początku czwartego kwartału 2018 r.

### ***Ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych***

W pierwszym kwartale 2018 r. na stronach Rządowego Centrum Legislacji opublikowany został projekt nowelizacji ustawy z 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw. Celem zaproponowanych – po dwóch latach stosowania ustawy – zmian było dostosowanie krajowych przepisów dotyczących systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych do panujących warunków gospodarczo-społecznych. Modyfikacje polegają na wprowadzeniu doprecyzowań w celu ułatwienia interpretacji, dostosowaniu terminów ustawowych do obecnych realiów, ułatwieniu przepływu informacji pomiędzy prowadzącym instalację a organami i pomiędzy samymi organami.

W zakresie rozliczania uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w ramach derogacji zaproponowano następujące zmiany w ustawie:

- ograniczeniu uległa lista podmiotów uprawnionych do realizacji zadań inwestycyjnych – pominięto możliwość realizacji zadań w krajowym planie inwestycyjnym (KPI) przez spółkę docelową,
- zaostrzono wymagania odnośnie rozliczania wskaźników zgodności, bardziej restrykcyjne wymogi będą miały wpływ w przypadku wydłużenia okresu rozliczeniowego lub zmiany KPI,
- wprowadzono możliwość zmiany mocy wytwórczej dla zadań realizowanych w ramach KPI,
- dodano możliwość zastąpienia zadań wstrzymanych lub prowadzących do nieosiągnięcia wskaźników zgodności z innymi zadaniami z KPI i zbilansowania nimi przydziałów CO<sub>2</sub>,
- zablokowano możliwość przekraczania limitu kosztów inwestycyjnych określonego dla zadań w KPI.

Projekt ustawy zakończył już etap uzgodnień oraz konsultacji publicznych i jest w trakcie opiniowania przez organy administracji rządowej.

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

### ***Zwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Polska Energia S.A.***

16 kwietnia 2018 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Polska Energia S.A., podczas którego zostały podjęte decyzje m.in. w zakresie:

- przyjęcia jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego TAURON za 2017 r.,
- podziału zysku za 2017 r. w taki sposób, że w całości zasilił on kapitał zapasowy TAURON,
- udzielenia absolutorium wszystkim członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, którzy w 2017 r. pełnili funkcje w organach TAURON,
- rozszerzenia składu Rady Nadzorczej TAURON do 9 członków i powołaniu w jej skład Pana Marcina Szlenka.

### ***Publikacja szacunkowych wyników finansowych***

26 kwietnia 2018 r. Spółka opublikowała wybrane szacunkowe skonsolidowane dane finansowe oraz dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia za pierwszy kwartał 2018 r.

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

W pierwszym kwartale 2018 r. w Grupie Kapitałowej TAURON nie zostały wszczęte istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Spółki lub jej jednostki zależnej.

Poniżej Spółka prezentuje istotne postępowania toczące się w pierwszym kwartale 2018 r., a rozpoczęte w okresach wcześniejszych.

### ***Powództwo związane z wypowiedzeniem umów długoterminowych przeciwko spółce zależnej Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. oraz TAURON Polska Energia S.A.***

W 2014 r. zostało wytoczone powództwo przez Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. wobec Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PE-PKH) oraz TAURON o odwrócenie grożącego niebezpieczeństwa szkody. Żądaniem pozwu było zobowiązanie Spółki do uchylenia likwidacji Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji. Żądaniem ewentualnym pozwu było zobowiązanie TAURON do przekazania zabezpieczenia poprzez złożenie do depozytu sądowego kwoty 183 391 tys. zł.

8 marca 2017 r. decyzją Zgromadzenia Wspólników PE-PKH została cofnięta likwidacja tej spółki. Wobec cofnięcia likwidacji spółki zgodnie z zarządzeniem Sądu Okręgowego w Krakowie wydanego na rozprawie 15 marca 2017 r. nastąpiła wymiana pism między stronami sporu mająca na celu ustosunkowanie się stron wobec zaistniałej zmiany w spółce, w toku której powód podtrzymał żądanie pozwu.

2 sierpnia 2017 r. do pełnomocnika Spółki ustanowionego w powyższej sprawie wpłynęło pismo procesowe Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. zawierające zmianę powództwa. Powodowa spółka zmieniła żądanie pozwu w ten sposób, że cofnęła pierwotne powództwo wobec spółki zależnej PE-PKH, zaś powództwo wobec Spółki zmieniła z powództwa o odwrócenie grożącego niebezpieczeństwa szkody na powództwo o zapłatę odszkodowania. Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. domaga się zapłaty kwoty około 34 700 tys. zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia zgłoszenia roszczenia do dnia zapłaty. Ponadto powód domaga się ustalenia, że Spółka ponosi względem Dobiesław Wind Invest sp. z o.o. odpowiedzialność za szkody mogące powstać w przyszłości szacowane przez powodową spółkę na kwotę około 254 000 tys. zł (a wynikające z rzekomych czynów niedozwolonych Spółki) oraz ustanowienia zabezpieczenia przez Spółkę w kwocie około 254 000 tys. zł, na wypadek nie uwzględnienia przez sąd ustalenia odpowiedzialności Spółki za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości.

Podstawą faktyczną żądania, według twierdzeń spółki powodowej, jest wypowiedzenie przez spółkę zależną PE-PKH umów długoterminowych sprzedaży energii elektrycznej i sprzedaży praw majątkowych.

Dokonana ocena uzasadnienia żądań pozwu wskazuje na ich całkowitą bezzasadność. Na rozprawie 4 października 2017 r. Sąd, zgodnie z wnioskiem TAURON, wyłączył nowe żądanie pozwu względem TAURON do osobnego postępowania. Co do żądań pierwotnych wobec TAURON i PE-PKH (żądanie uchylenia likwidacji), Sąd skierował sprawę na posiedzenie niejawne celem umorzenia.

Po dniu bilansowym, tj. 12 kwietnia 2018 r. Sąd wydał postanowienie, w którym w stosunku do PE-PKH umorzył niniejsze postępowanie w całości, a w stosunku do TAURON w części w zakresie zobowiązań Spółki do uchylenia likwidacji PE-PKH.

Wobec konieczności oceny przez Sąd obszernego materiału dowodowego, przeprowadzenia analizy nierozstrzygniętego dotąd w orzecznictwie problemu prawnego stwierdzić należy, że wyrażenie oceny co do przewidywanego wyniku postępowania byłoby na obecnym etapie przedwczesne, jednakże jest duże prawdopodobieństwo, że orzeczenie Sądu będzie korzystne dla pozwanych spółek.

### ***Powództwa związane z wypowiedzeniem umów długoterminowych przeciwko TAURON Polska Energia S.A.***

20 lipca 2017 r. wpłynął do Spółki pozew z 29 czerwca 2017 r. Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. przeciwko TAURON, o zapłatę odszkodowania w kwocie około 39 700 tys. zł oraz ustalenie odpowiedzialności za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji, o wartości szacowanej przez spółkę powodową na kwotę około 465 900 tys. zł. Sprawa zawisła przed Sądem Okręgowym w Katowicach. 18 września 2017 r. Spółka wniosła odpowiedź na pozew, w którym

wniosła m.in. o oddalenie powództwa w całości jako oczywiście bezzasadnego. 1 grudnia 2017 r. Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. złożyła replikę na odpowiedź na pozew, w której podtrzymała stanowisko zawarte w pozwie oraz zaprzeczyła stanowisku i argumentacji Spółki przedstawionej w odpowiedzi na pozew.

Postanowieniem Sądu Okręgowego w Katowicach z 8 lutego 2018 r. postępowanie z powództwa Gorzyca Wind Invest sp. z o.o. przeciwko TAURON jest w całości prowadzone przy drzwiach zamkniętych, ogłoszenie orzeczenia kończącego postępowanie w sprawie odbędzie się publicznie.

21 sierpnia 2017 r. wpłynął do Spółki pozew z 29 czerwca 2017 r. spółki Pękanino Wind Invest sp. z o.o. przeciwko TAURON, o zapłatę odszkodowania w kwocie 28 500 tys. zł oraz ustalenie odpowiedzialności za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji, o wartości szacowanej przez spółkę powodową na kwotę 201 600 tys. zł. 5 października 2017 r. Spółka wniosła odpowiedź na pozew, w którym wniosła m.in. o oddalenie powództwa w całości jako oczywiście bezzasadnego. 1 grudnia 2017 r. Pękanino Wind Invest sp. z o.o. złożyła replikę na odpowiedź na pozew, w której podtrzymała stanowisko zawarte w pozwie oraz zaprzeczyła stanowisku i argumentacji Spółki przedstawionej w odpowiedzi na pozew. 16 kwietnia 2018 r. odbyła się pierwsza rozprawa, podczas której Sąd oddalił wnioski o zawieszenie postępowania oraz wyłączenie jawności. Sprawa jest w toku.

16 października 2017 r. wpłynął do Spółki pozew z 29 czerwca 2017 r. spółki Nowy Jarosław Wind Invest sp. z o.o. przeciwko TAURON, o zapłatę odszkodowania w kwocie 27 000 tys. zł oraz ustalenie odpowiedzialności za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji, o wartości szacowanej przez spółkę powodową na kwotę 197 800 tys. zł. 28 grudnia 2017 r. Spółka wniosła odpowiedź na pozew, w którym wniosła m.in. o oddalenie powództwa w całości jako oczywiście bezzasadnego. Termin pierwszej rozprawy został wyznaczony na 30 maja 2018 r.

Podstawą faktyczną żądania wszystkich pozwów, według twierdzeń spółek powodowych, jest wypowiedzenie przez spółkę zależną PE-PKH umów długoterminowych na zakup energii elektrycznej i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia, a łączna kwota przyszłej szkody poniesionej przez wszystkie spółki grupy Wind Invest wyniesie według twierdzeń spółek powodowych 1 212 900 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji szanse Spółki na uzyskanie pozytywnego rozstrzygnięcia w sporach należy ocenić pozytywnie, tj. szanse te wynoszą 70%.

Dodatkowo opis innych toczących się postępowań z udziałem Spółki lub podmiotu od niej zależnego, które nie stanowią postępowań istotnych z perspektywy skali działalności i wyników finansowych Grupy Kapitałowej TAURON został zamieszczony w sprawozdaniu finansowym.

## 8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 47 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

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

W pierwszym kwartale 2018 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, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji byłaby znacząca dla Grupy Kapitałowej TAURON.

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

Poza zdarzeniami wskazanymi powyżej w niniejszym dokumencie, od 1 stycznia 2018 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.