



***Pozostałe informacje do
rozszerzonego skonsolidowanego
raportu Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia
za III kwartał 2016 r.***

9 listopada 2016 r.

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON	3
1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON	3
1.2 Jednostki podlegające konsolidacji	4
1.3 Struktura Grupy Kapitałowej TAURON i istotne zmiany w jej strukturze	5
2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia S.A.	8
2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.	8
2.2 Struktura kapitału zakładowego	9
2.3 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 proc. w ogólnej liczbie głosów	9
2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	10
2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia S.A.	10
3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON	12
3.1 Obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON	12
3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON	14
4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON	18
4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia S.A oraz Grupy Kapitałowej TAURON.....	18
4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON	20
4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności	20
4.4 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po trzecim kwartale 2016 r.....	22
4.4.1 Analiza sytuacji finansowej	22
4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności	26
4.4.3 Sytuacja majątkowa	35
4.4.4 Przepływy pieniężne	39
4.5 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	41
4.6 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały 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
5. Pozostałe informacje i zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2016 r.	43
5.1 Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta, które wystąpiły w trzecim kwartale 2016 r.	43
5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2016 r.	48
5.3 Sytuacja rynkowa.....	48
6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	51
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	53
8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	53
9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	53
10. Inne informacje, które w ocenie Emitenta mogłyby być istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta	54

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

1.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Na dzień 30 września 2016 r. Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia (Grupa Kapitałowa TAURON) składała się z jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwanej dalej TAURON, TAURON Polska Energia, Spółką lub Emitentem) oraz 17 spółek zależnych objętych konsolidacją. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodziło 8 pozostałych spółek zależnych, 10 spółek z udziałem kapitałowym pomiędzy 50%-20% oraz 19 spółek z udziałem kapitałowym poniżej 20%.

Do głównych spółek podlegających konsolidacji należały spółki: TAURON Wydobycie S.A. (TAURON Wydobycie) i Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. (NBGT) zajmujące się wydobyciem węgla kamiennego, TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie) zajmująca się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy, TAURON Ekoenergia sp. z o.o. (TAURON Ekoenergia) zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej, TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż) i TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż GZE) zajmujące się sprzedażą energii elektrycznej do klientów detalicznych, TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta) zajmująca się obsługą klienta i świadczeniem usług wewnątrzgrupowych w obszarze księgowości, HR i IT oraz TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło) zajmująca się wytwarzaniem, dystrybucją i sprzedażą ciepła. Ponadto w skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodziło 8 innych spółek zależnych objętych konsolidacją, zajmujących się m.in. obrotem energią elektryczną oraz wydobyciem skał wapiennych i kamienia dla potrzeb budownictwa.

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

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

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

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

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

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

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

Według stanu na dzień 30 września 2016 r. w skład Grupy TAURON wchodziły następujące spółki zależne:

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

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
1.	TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	26.10.2010 r.
2.	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	26.10.2010 r.
3.	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o.	26.10.2010 r.
4.	TAURON Wytwarzanie S.A.	28.10.2010 r.
5.	TAURON Czech Energy s.r.o.	10.11.2010 r.
6.	TAURON Dystrybucja S.A.	06.12.2010 r.
7.	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.	05.01.2011 r.
8.	TAURON Wydobywanie S.A.	13.01.2011 r.
9.	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.	24.01.2012 r.
10.	TAURON Ubezpieczenia sp. z o.o.	17.09.2013 r.
11.	TAURON Ciepło sp. z o.o.	16.10.2013 r.
12.	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.	19.11.2013 r.
13.	TAURON Ekoserwis sp. z o.o.	19.11.2013 r.
14.	Spółka Usług Górniczych sp. z o.o.	04.12.2013 r.
15.	TAURON Dystrybucja Serwis S.A.	17.12.2013 r.
16.	TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o.	26.02.2014 r.
17.	SCE Jaworzno III sp. z o.o.	19.12.2014 r.
18.	Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (dawniej: Energopower sp. z o.o.)	01.07.2015 r.
19.	Nowe Brzeszcze Grupa TAURON Sp. z o.o. (NBGT)	17.02.2016 r.

W ramach Grupy TAURON, oprócz ustanowionych przez Zarząd Spółki Obszarów Biznesowych, w skład których wchodzi spółki Grupy TAURON, funkcjonują ustanowione Obszary Zarządcze, w ramach których obowiązują odpowiednie zasady współpracy.

Dodatkowo w ramach Grupy TAURON funkcjonują stałe Komitety Grupy TAURON, w tym:

- a) Komitet Oceny Projektów,
- b) Komitet Zarządzania Grupą TAURON,
- c) Komitet Zgodności Grupy TAURON,
- d) Komitet Ryzyka.

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

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

1.2 Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 września 2016 r. konsolidacją objęta była spółka dominująca – TAURON Polska Energia – oraz następujące spółki zależne:

1. TAURON Wydobywanie S.A.
2. TAURON Wytwarzanie S.A.
3. TAURON Ekoenergia sp. z o.o.
4. TAURON Ciepło sp. z o.o.

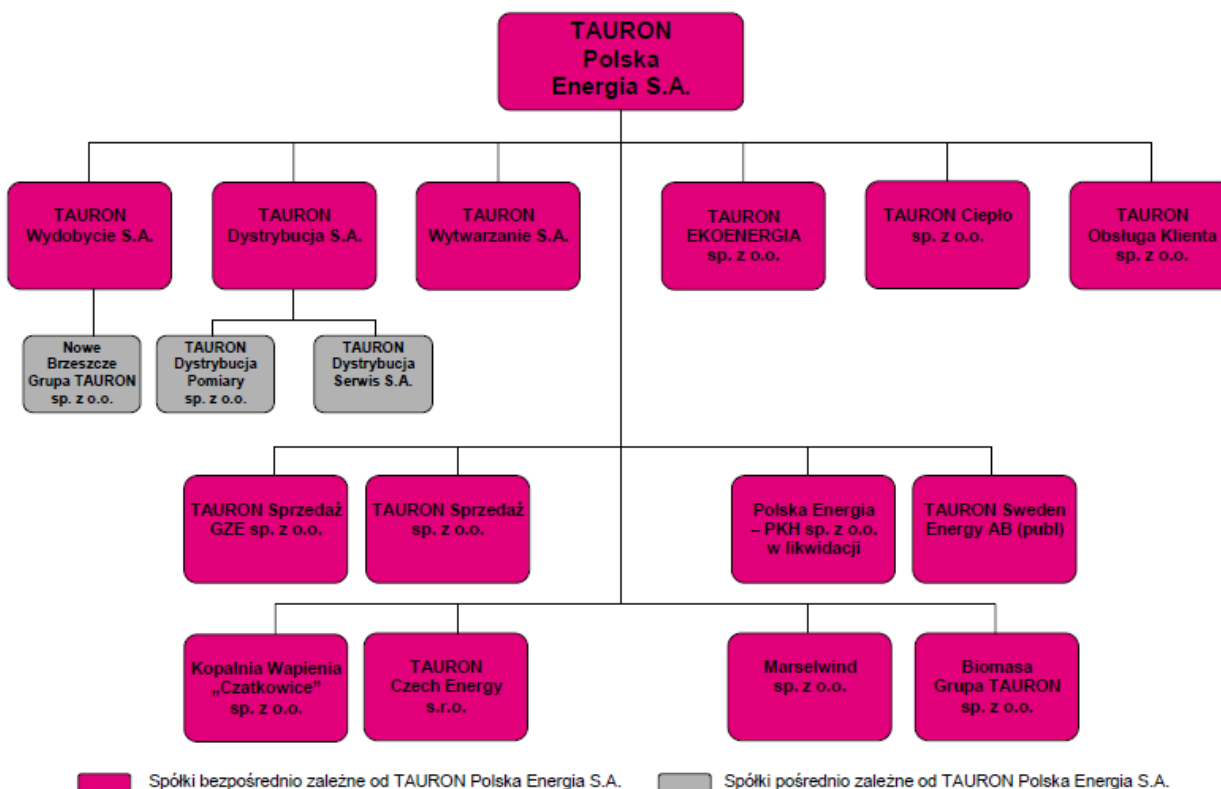
5. TAURON Dystrybucja S.A.
6. TAURON Dystrybucja Serwis S.A.
7. TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.
8. TAURON Sprzedaż sp. z o.o.
9. TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o.
10. TAURON Czech Energy s.r.o.
11. TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.
12. Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.
13. Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji
14. TAURON Sweden Energy AB (publ)
15. Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o.
16. Nowe Brzeszcze Grupa TAURON Sp. z o.o.
17. Marselwind Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia posiada również inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach: Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A., Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o. oraz Grupą Kapitałową TAMEH HOLDING Sp. z o.o. (składającą 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 schemat przedstawia spółki, których wyniki są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 30 września 2016 r.

Rysunek nr 1. Spółki konsolidowane Grupy Kapitałowej TAURON



Poniżej opisano istotne zmiany w strukturze spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON oraz skutki zmian, które miały miejsce w III kwartale 2016 r. oraz po dniu bilansowym:

Nabycie udziałów spółki TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o.

4 sierpnia 2016 r., na podstawie umowy sprzedaży, TAURON Polska Energia S.A. nabyła od TAURON Wytwarzanie S.A. 63 910 udziałów spółki TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy udział i o łącznej wartości nominalnej 3 195 500 zł, stanowiących 95,54% udziału w kapitale zakładowym spółki TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o.

Nabycie udziałów było jednym z etapów realizacji projektu „Reorganizacja obszaru usług serwisowych w Grupie TAURON”, którego celem jest centralizacja działalności serwisowej, realizowanej na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. i TAURON Ciepło sp. z o.o. w spółce TAURON Serwis sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o.

11 sierpnia 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o., które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 78 000 zł, poprzez utworzenie 780 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 78 000 zł. W związku z w/w uchwałą wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika – TAURON Polska Energia S.A. Udziały zostały objęte po cenie 5 000 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 3 900 000 zł, przy czym nadwyżka w wysokości 3 822 000 zł została przelana na kapitał zapasowy spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 25 sierpnia 2016 r.

Wykreślenie z KRS spółki TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. w związku z zakończeniem likwidacji spółki

30 sierpnia 2016 r. spółka TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. została wykreślona z KRS. Powyższe było wynikiem przeprowadzenia przez likwidatora spółki, w ramach likwidacji spółki TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. uchwalonej uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki z dnia 29 września 2015 r., wymaganych prawem czynności likwidacyjnych – w dniu 8 czerwca 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. zatwierdziło, zgodnie z art. 288 § 1 Kodeksu spółek handlowych, sprawozdanie likwidacyjne spółki oraz stwierdziło, iż nastąpiło zakończenie likwidacji spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o.

14 września 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o., które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 1 540 000 zł, poprzez utworzenie 1 540 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 1 540 000 zł. W związku z w/w uchwałą wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika – TAURON Dystrybucja S.A. Udziały zostały objęte po cenie 50 000 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 77 000 000 zł, przy czym nadwyżka w wysokości 75 460 000 zł została przelana na kapitał zapasowy spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 11 października 2016 r.

Zbycie udziałów spółki Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o.

15 września 2016 r., na podstawie umowy sprzedaży zawartej w dniu 9 września 2016 r., TAURON Polska Energia S.A. zbyła na rzecz TAURON Wydobywanie S.A. 550 780 udziałów spółki Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i o łącznej wartości nominalnej 55 078 000 zł, stanowiących 100 % udziału w kapitale zakładowym spółki Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. Zbycie udziałów było jednym z etapów realizacji projektu „Integracja aktywów Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. w Obszarze Wydobywanie”.

Podwyższenie kapitału zakładowego TAURON Wydobywanie S.A.

28 września 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TAURON Wydobywanie S.A., które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 354 540 780 zł do kwoty 355 510 780 zł, tj. o kwotę 970 000 zł poprzez emisję nowych 97 000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 970 000 zł, które objął jedyny akcjonariusz spółki – TAURON Polska Energia S.A. Akcje zostały objęte po cenie 1 000 zł za każdą akcję, tj. za łączną kwotę 97 000 000 zł, przy czym nadwyżka w wysokości 96 030 000 zł została przelana na kapitał zapasowy spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAURON Wydobywanie S.A. zostało zarejestrowane w KRS 27 października 2016 r.

Odstąpienie od podziału spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. poprzez wydzielenie do spółki Marselwind sp. z o.o.

W związku z istotną zmianą okoliczności prawnych i faktycznych, w dniu 28 września 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. oraz Marselwind sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie odstąpienia od podziału TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. oraz uchylenia uchwał podziałowych z dnia 9 lutego 2015 r. w sprawie podziału spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. poprzez wydzielenie i przeniesienie wydzielonych składników majątku stanowiących część przedsiębiorstwa na spółkę Marselwind sp. z o.o.

Podjęcie uchwał połączeniowych przez Zgromadzenia Wspólników spółek TAURON Serwis sp. z o.o. oraz TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o.

5 października 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek TAURON Serwis sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o. (spółka przejmowana) podjęły uchwały w sprawie połączenia spółki TAURON Serwis sp. z o.o. ze spółką TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o. na TAURON Serwis sp. z o.o. (łączenie się przez przejęcie).

Połączenie następuje z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej z kwoty 65 000 zł do kwoty 4 596 700 zł, tj. o kwotę 4 531 700 zł, poprzez utworzenie 90 634 nowych równych i niepodzielnych udziałów zwykłych o wartości nominalnej 50 zł każdy, które otrzymają wspólnicy spółki przejmowanej w ilości wyliczonej zgodnie ze wskazanym w planie połączenia parytetem wymiany.

W związku z połączeniem, TAURON Polska Energia S.A., jako wspólnik spółki przejmowanej – TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o. otrzyma 86.597 udziałów spółki przejmującej – TAURON Serwis sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4 329 850 zł, które będą stanowić 95,61% udziału w kapitale zakładowym TAURON Serwis sp. z o.o.

Połączenie spółek jest dokonywane w ramach realizacji projektu „Reorganizacja obszaru usług serwisowych w Grupie TAURON”, którego celem jest centralizacja działalności serwisowej, realizowanej na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. i TAURON Ciepło sp. z o.o. w spółce TAURON Serwis sp. z o.o.

Połączenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 3 listopada 2016 r.

Zawiązanie spółki ElectroMobility Poland S.A. z siedzibą w Warszawie

19 października 2016 r. TAURON Polska Energia S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENEA S.A. i ENERGA S.A. zawiązały spółkę pod firmą ElectroMobility Poland S.A., w której TAURON Polska Energia S.A. objął 2 500 akcji o wartości nominalnej 1 000 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 2 500 000 zł, stanowiących 25% udziału w kapitale zakładowym spółki. Podstawowym obszarem działania spółki będzie prowadzenie badań i analiz w zakresie rozwoju, promowania i upowszechniania elektromobilności oraz rozwoju przemysłu elektromobilności w Polsce.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Komfort – ZET sp. z o.o.

2 listopada 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Komfort – ZET sp. z o.o., które podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 60 000 zł, poprzez utworzenie 60 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 60 000 zł. W związku z w/w uchwałą wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika – TAURON Dystrybucja S.A. Udziały zostały objęte po cenie 50 000 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 3 000 000 zł, przy czym nadwyżka w wysokości 2 940 000 zł została przelana na kapitał zapasowy Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji w/w podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane w KRS.

Podjęcie uchwał połączeniowych przez zgromadzenia spółek TAURON Wydobyć S.A. i Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o.

4 listopada 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki TAURON Wydobyć S.A., natomiast w dniu 7 listopada 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o., które podjęły uchwały w sprawie połączenia TAURON Wydobyć S.A. (spółka przejmująca) z Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie następuje w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. przez przejęcie, poprzez przeniesienie całego majątku spółki Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. na spółkę TAURON Wydobyć S.A. Połączenie następuje bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki TAURON Wydobyć S.A., ponieważ spółka TAURON

Wydobycie S.A. posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym spółki Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o.

Połączenie spółek jest realizowane w ramach projektu „Integracja aktywów Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. w Obszarze Wydobycie”. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji połączenie spółek nie zostało zarejestrowane w KRS.

2. Podstawowe informacje dotyczące TAURON Polska Energia

2.1 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia

Skład Zarządu na dzień 30 września 2016 r. oraz na dzień przekazania niniejszej informacji:

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

Zmiany w składzie osobowym Zarządu w III kwartale 2016 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji

W III kwartale 2016 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2016 r. oraz na dzień przekazania niniejszej informacji

- | | |
|-----------------------|---------------------------------------|
| 1. Beata Chłodzińska | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| 2. Anna Mańk | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| 3. Jacek Szyke | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| 4. Anna Biesialska | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 5. Michał Czarnik | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 6. Leszek Koziorowski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 7. Wojciech Myślecki | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 8. Jacek Rawecki | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 9. Stefan Świątkowski | - Członek Rady Nadzorczej. |

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w III kwartale 2016 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji

W III kwartale 2016 r. oraz do dnia przekazania niniejszej informacji nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

2.2 Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 30 września 2016 r. kapitał zakładowy TAURON Polska Energia S.A. wynosił 8 762 746 970 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5 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 9 listopada 2016 r. przedstawia się następująco:

Tabela nr 2. Struktura akcjonariatu TAURON Polska Energia

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

*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 17 sierpnia 2016 r. do dnia przekazania niniejszej informacji, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

2.4 Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające:

Stan posiadania akcji TAURON Polska Energia lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające Spółką w okresie od dnia przekazania raportu za I półrocze 2016 r., tj. od 17 sierpnia 2016 r. do 9 listopada 2016 r. (dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego) przedstawia się następująco:

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

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 17 sierpnia 2016 r. (publikacja raportu za I półrocze 2016 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień 9 listopada 2016 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2016 r.)
Remigiusz Nowakowski	935	-	935
Jarosław Broda	0	-	0
Kamil Kamiński	0	-	0
Marek Wadowski	0	-	0
Piotr Zawistowski	0	-	0

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 17 sierpnia 2016 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez członków Zarządu.

Osoby nadzorujące:

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego, tj. na dzień 9 listopada 2016 r. Członkowie Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia nie posiadali akcji Spółki. Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 17 sierpnia 2016 r. do dnia przekazania niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej.

2.5 Przedmiot działalności TAURON Polska Energia

Podstawowym przedmiotem działalności TAURON Polska Energia jest:

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

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

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

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

- 1) hurtowego handlu energią elektryczną i produktami powiązаныmi, w szczególności w zakresie obsługi handlowej spółek, zabezpieczenia potrzeb w zakresie paliw, w tym paliwa gazowego, uprawnień do emisji CO₂ oraz świadectw pochodzenia energii,
- 2) zarządzania zakupami,
- 3) zarządzania finansami,
- 4) zarządzania modelem funkcjonowania IT,
- 5) doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków,
- 6) obsługi prawnej,
- 7) audytu.

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

Spółka koncentruje się na zakupie i sprzedaży energii elektrycznej na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON oraz obrocie hurtowym energią elektryczną. Głównym kierunkiem sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Spółkę w okresie I-III kwartałów 2016 r. były spółki: TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE.

W kompetencjach TAURON jest również zarządzanie na potrzeby Grupy Kapitałowej TAURON świadectwami pochodzenia stanowiącymi potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, w wysokosprawnej kogeneracji, kogeneracji opalanej paliwami gazowymi, kogeneracji opalanej metanem kopalnianym lub gazem z biomasy, ze źródeł wykorzystujących biogaz rolniczy oraz świadectwami efektywności energetycznej. Spółka zabezpiecza również zapotrzebowanie Grupy Kapitałowej TAURON na gwarancje pochodzenia potwierdzające wyprodukowanie energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii.

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

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

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym TAURON sprawuje funkcję zarządczą w zakresie zarządzania zakupami paliw produkcyjnych na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. Mając na celu realizację zadań w zakresie obrotu węglem, w okresie I-III kwartałów 2016 r. Spółka kontynuowała dostawy paliw dla TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło.

W okresie I-III kwartałów 2016 r. około 60% dostaw węgla do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem z własnych zakładów górniczych Grupy Kapitałowej TAURON: TAURON Wydobyć i Nowe Brzeszcze Grupa TAURON. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

Dodatkowo, z dniem 1 lipca 2015 r. TAURON uruchomił pierwszą w Polsce grupę bilansową dla podmiotów handlujących gazem.

Począwszy od 6 lutego 2015 r. Spółka prowadzi działalność handlową na nowych produktach na platformie ICE Futures Europe w Londynie. Od tego dnia, oprócz handlu uprawnieniami do emisji CO₂ oraz produktami Gasoil, TAURON prowadzi obrót produktami rynku naftowego Brent Crude, WTI Crude, których wycena związana jest z cenami ropy naftowej, oraz produktem Heating Oil, wycenianym w oparciu o notowania oleju grzewczego.

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

W 2015 r. Spółka uzyskała status członka na europejskiej giełdzie gazu POWERNEXT/PEGAS, gdzie prowadzi działalność tradingową na rynkach spotowych i terminowych gazu.

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

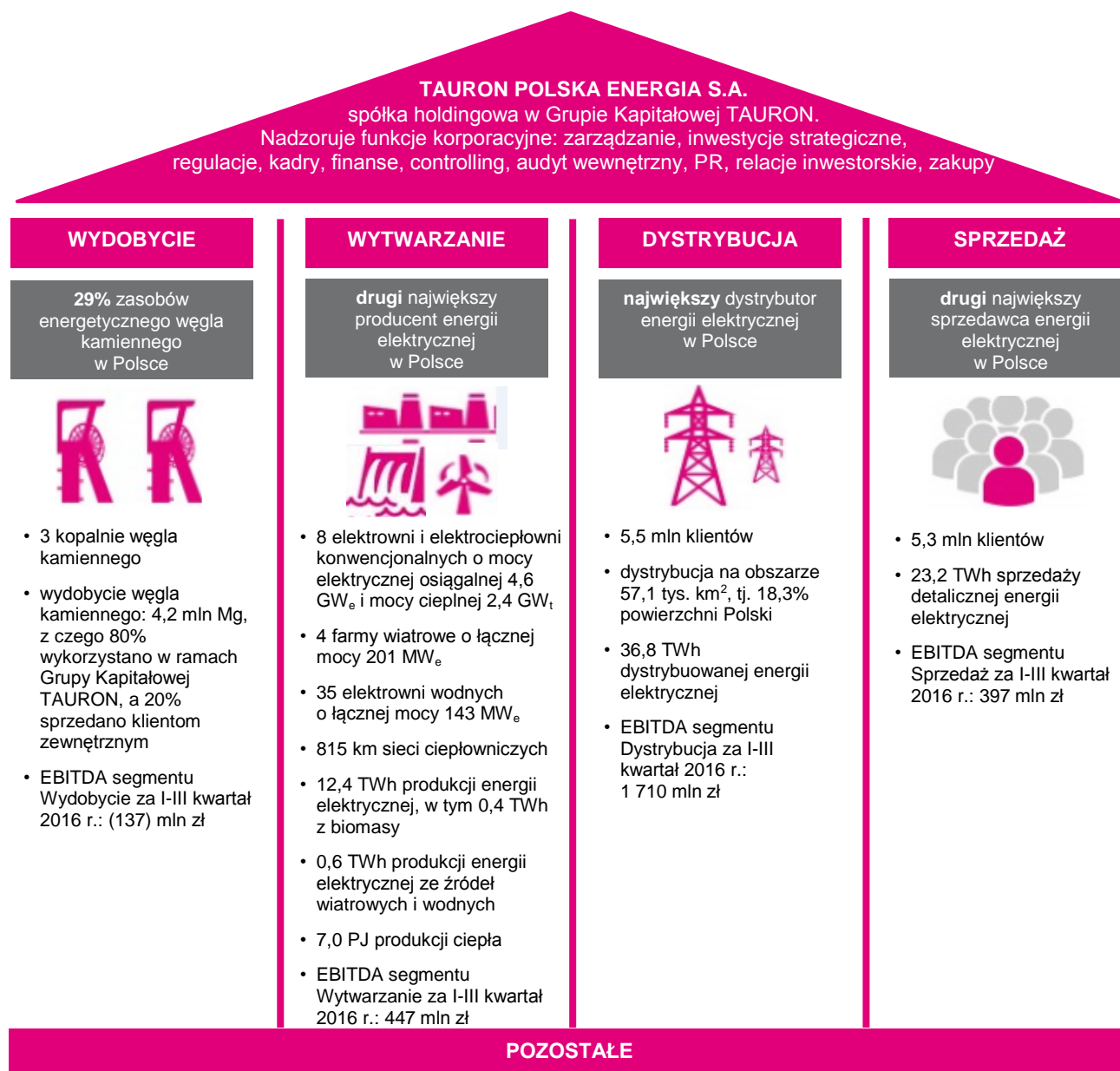
W związku z wdrożeniem nowej strategii Grupy TAURON ważnym obszarem działalności Spółki stał się obszar związany z rynkiem masowym: koordynowanie Obszaru Klienta. Spółka poszerza swoje kompetencje o planowanie sprzedaży na rynku detalicznym, rozwój gamy produktów i usług oraz narzędzi wspomagających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

3. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON

3.1 Obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON

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

Rysunek nr 2. Grupa Kapitałowa TAURON



Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących Obszarach (zwanym również w dalszej części niniejszego sprawozdania Segmentami):



Obszar Wydobycie, obejmujący głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wydobycie S.A. (TAURON Wydobycie). Od 1 stycznia 2016 r. Segment obejmuje też spółkę Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. (NBGT), powstałą w wyniku nabycia aktywów oznaczonej części Zakładu Górniczego w Brzeszczach, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa.



Obszar Wytwarzanie, obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, w tym w procesie spalania i współspalania biomasy oraz w elektrowniach wodnych i wiatrowych. Obszar obejmuje również wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Obszar Wytwarzanie to węgiel kamienny, biomasa i gaz. Działalność w tym obszarze 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).



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



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

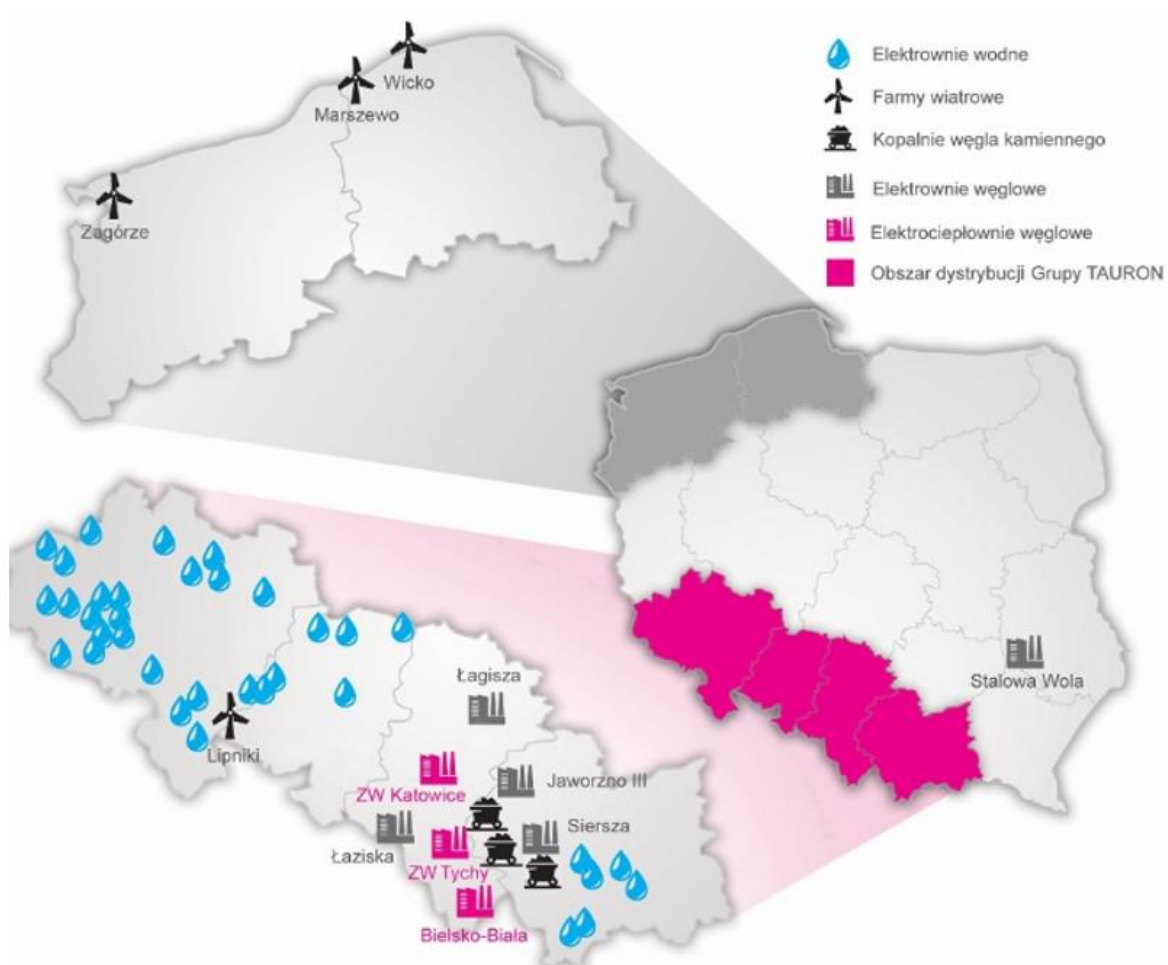


Obszar Pozostałe, obejmujący działalność w zakresie obsługi klientów Grupy Kapitałowej TAURON i świadczenia usług wsparcia dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie rachunkowości i teleinformatyki, prowadzoną przez spółkę TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta), jak również wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz 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 Obszarze 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 GT), zajmująca się głównie pozyskiwaniem, transportem i przetwarzaniem biomasy oraz Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji (PEPKH w likwidacji).

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

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

Rysunek nr 3. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



3.2 Realizacja programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON

Główne inwestycje strategiczne w realizacji

Poniższa tabela przedstawia działania, jakie prowadzono w Grupie Kapitałowej TAURON do końca III kwartału 2016 r., w związku z realizacją głównych inwestycji strategicznych.

Tabela nr 5. Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
<p>1. Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW_e wraz z członem ciepłowniczym o mocy 240 MW, w Stalowej Woli (inwestycja realizowana z udziałem partnera strategicznego – Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.).</p> <p>Wykonawca: odstąpiono od kontraktu z Abener Energia S.A.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2019 r. (dokładny termin będzie możliwy do oszacowania po przeprowadzeniu inwentaryzacji projektu)</p> <p>Poziom zaawansowania: 85%</p> <p>Nakłady poniesione: 1 077 mln zł</p>	<p>Na ukończeniu jest proces kompleksowej inwentaryzacji projektu, w związku z odstąpieniem od kontraktu z generalnym wykonawcą (Abener Energia S.A.).</p> <p>Realizowane są na bieżąco prace konserwacyjne zainstalowanych maszyn i urządzeń oraz prowadzone są rozmowy z dostawcami i podwykonawcami głównych urządzeń.</p> <p>Przygotowano koncepcję kontynuacji inwestycji oraz kontraktacji wykonawców, trwa opracowywanie dokumentacji przetargowej w tym zakresie.</p> <p>27 października 2016 r. zawarto warunkowe porozumienie w sprawie ustalenia podstawowych warunków brzegowych restrukturyzacji projektu pomiędzy TAURON, PGNiG i Elektrociepłownią Stalowa Wola S.A. (reguluje warunki rozliczania kar umownych, urynkowanie stosowanych dotychczas formuł cenowych, kwestie restrukturyzacji finansowej, w tym zmianę formuły finansowania z project finance na corporate finance przy utrzymaniu zaangażowania instytucji finansujących).</p> <p>Trwają negocjacje z udziałem partnera strategicznego i zaangażowanych banków w zakresie formuły dalszego finansowania inwestycji.</p>
<p>2. Budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie).</p> <p>Wykonawca: Konsorcjum RAFAKO S.A. i Mostostal Warszawa S.A.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2019 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: 27%</p> <p>Nakłady poniesione: 1 425 mln zł</p>	<p>W okresie sprawozdawczym kontynuowane były prace w zakresie produkcji i montażu konstrukcji nośnej kotła oraz konstrukcji stalowej budynków głównych bloku i pompowni: wody chłodzącej, procesowej oraz IOS i absorbera. Trwały prace budowlane w budynku nastawni blokowej oraz prace w zakresie konstrukcji żelbetowej budynku rozdzielni elektrycznej. Realizowane są fundamenty: zbiorników retencyjnych mączki; budynku przygotowania sorbentu i budynku oczyszczalni ścieków IOS. Wykonano górną płytę turbogeneratora. Rozpoczęto proces dostaw urządzeń wielkogabarytowych. Kontynuowane są prace w zakresie układu odpopielania zewnętrznego i układu nawęglania zewnętrznego – część 1 i 2.</p> <p>Prowadzone postępowania na wybór Wykonawców gospodarek pomocniczych weszły w kluczowy etap i dotyczą: stacji uzdatniania wody i oczyszczalni ścieków; instalacji paliwa pomocniczego; układu sprężonego powietrza; układu doprowadzenia wody; wyprowadzenia mocy; układu torowego; sieci wod-kan., ppoż., drogi, makroniwelacji, zieleni oraz estakad rurociągów, sieci ciepłej i parowej, magazynu wodoru, gazów technicznych, olejów i smarów i budynku biurowego.</p>
<p>3. Budowa instalacji odazotowania spalin w 6 blokach Elektrowni Jaworzno III oraz w 4 blokach Elektrowni Łaziska (TAURON Wytwarzanie).</p> <p>Wykonawca: Jaworzno III Fortum Power and Heat Oy i ZRE K-ce, Łaziska – Strabag Sp. z o.o. i Strabag AG</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2016 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: Łaziska – 100%, Jaworzno – 95%</p> <p>Nakłady poniesione: Łaziska – 418,4 mln zł; Jaworzno – 655,3 mln zł</p>	<p>W Elektrowni Jaworzno III zakończono modernizację instalacji sześciu jednostek o mocy 200 MW w technologii SNCR tj. selektywnej redukcji niekatalitycznej. W czwartym kwartale 2016 r. planowane jest potwierdzenie parametrów gwarantowanych ostatniego z bloków.</p> <p>W Elektrowni Łaziska modernizację zakończono w 2015 r.</p>
<p>5. Budowa szybu „Grzegorz” wraz z infrastrukturą oraz wyrobiskami towarzyszącymi w ZG Sobieski (TAURON Wydobycie).</p> <p>Wykonawca: przetarg ogłoszony w 2016 r.</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2023 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: 20%</p> <p>Nakłady poniesione: 80,8 mln zł</p>	<p>Zakończono budowę rozdzielni GSZ 20/6 oraz linii kablowych 2x20kV zasilających szyb Grzegorz. Wybrano generalnego wykonawcę drążenia wyrobisk górniczych do szybu Grzegorz na poziomie 540 m. Przekazano front robót, trwają prace przygotowawcze do drążenia.</p> <p>Trwa procedura wyboru generalnego wykonawcy w przetargu publicznym na Generalnego Wykonawcę drążenia szybu „Grzegorz” wraz z budową infrastruktury powierzchniowej – trwa weryfikacja ofert przetargowych.</p>
<p>6. Budowa poziomu 800 m w ZG Janina (TAURON Wydobycie).</p>	<p>Trwa drążenie wyrobisk poziomych. Zakończono budowę odstawy taśmowej kamienia oraz układu drogowo-kolejowego będących częścią modernizacji Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.</p>

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
<p>Wykonawca: Konsorcjum KOPEX i Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. (zadanie główne – drażnienie szybu)</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2020 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: 45%</p> <p>Nakłady poniesione: 230 mln zł</p>	<p>Wybrano wykonawcę projektów dotyczących przebudowy transportu węgla do Zakładu Przeróbki Mechanicznej. Zawarto porozumienie z PKP PLK w sprawie wpięcia bocznicy kolejowej w tory szlakowe – przekazano plac budowy wykonawcy.</p>
<p>7. Program inwestycyjny Nowe Brzeszcze Grupa TAURON (TAURON Wydobywanie)</p> <p>Główni Wykonawcy Programu Inwestycyjnego: TRANS-JAN, konsorcjum FAMUR i KOPEX Machinery, konsorcjum FAMUR z KPRGiBSz, konsorcjum MAS z Carbospec, Elektrometal Cieszyn</p> <p>Planowana data zakończenia inwestycji: 2026 r.</p> <p>Poziom zaawansowania: 2%</p> <p>Nakłady poniesione: 6,4 mln zł</p>	<p>Program Inwestycyjny obejmuje wszystkie zadania przyjęte w wieloletnim planie inwestycyjnym, w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> • pozyskanie obudowy zmechanizowanej do pokładu 510 (dostawa kompleksu ścianowego), • drażnienie wyrobisk w pokładzie 510 i 364, • budowa infrastruktury technicznej na poziomie 900m, • budowa stacji emulgatu wodno-popiołowego, • budowa obiektu drobnej sprzedaży. <p>Obecnie trwa drażnienie wyrobisk przy szybie Andrzej VIII poziom 900.</p> <p>Podpisano umowę na budowę obiektu drobnej sprzedaży węgla sortymentów orzech i groszek wraz z drogami transportowymi. Trwa postępowanie na dostawę fabrycznie nowego wysokowydajnego kompleksu ścianowego wraz z wyposażeniem. Realizowane są umowy i dostawy na wykonanie infrastruktury pomocniczej m.in. w zakresie systemu automatyzacji i wizualizacji odstawy oraz wykonania sieci hydrantowej wraz z wewnętrzną instalacją p.poż. dla Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla.</p>

Projekt związany z budową elektrowni jądrowej

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

Zgodnie z Umową Wspólników, strony zobowiązały się w proporcji do posiadanych udziałów sfinansować działania przypadające w ramach fazy wstępnej projektu, która ma na celu określenie takich elementów jak: potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPCM (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (postępowanie zintegrowane). 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 bezpośrednio przed rozstrzygnięciem postępowania zintegrowanego.

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

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

W 2016 r. TAURON na podstawie zawartych Umów prowadził prace nadzorcze w spółce PGE EJ 1 w ramach funkcjonowania Rady Nadzorczej PGE EJ 1. Główny zakres prac skupiał się wokół zadań mających na celu

uruchomienie Postępowania Zintegrowanego, rozpoczęcie badań środowiskowych i lokalizacyjnych oraz pozostałych działaniach projektowych realizowanych przez PGE EJ 1.

Projekt budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Blachownia Nowa

W portfelu projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej TAURON znajdował się również projekt budowy bloku gazowo-parowego o mocy 850 MW na terenie Elektrowni Blachownia. Realizacja projektu była jednak czasowo zawieszona do momentu zawarcia w dniu 30 grudnia 2013 r. porozumienia pomiędzy KGHM, TAURON oraz TAURON Wytwarzanie (udział KGHM w spółce Elektrownia Blachownia Nowa: 50%, udział TAURON Wytwarzanie: 50%).

Pod koniec I półrocza 2016 r. podjęto rozmowy w zakresie dalszych działań w projekcie budowy nowego bloku gazowo-parowego o mocy 850 MW na terenie Elektrowni Blachownia. Mając na uwadze wyniki przeprowadzonych analiz oraz rekomendacje Zarządu spółki Elektrownia Blachownia Nowa, postanowiono odstąpić od jego realizacji i rozwiązać Umowę Wspólników łączącą KGHM oraz TAURON Wytwarzanie. Postanowiono również rozwiązać porozumienie z dnia 30 grudnia 2013 r., oraz przystąpić do likwidacji spółki Elektrownia Blachownia Nowa. Wyrazem uzgodnień było podpisanie przez KGHM, TAURON oraz TAURON Wytwarzanie w dniu 28 lipca 2016 r. stosownego porozumienia, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 32/2016 z dnia 28 lipca 2016 r., którego treść opisano w pkt 5.1 niniejszego raportu.

Nakłady inwestycyjne

W trzech kwartałach 2016 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 2 450 mln zł i były niższe o 11,8% od poniesionych w okresie I-III kwartał 2015 r., które wówczas osiągnęły poziom 2 779 mln zł. Spadek łącznych nakładów wynika przede wszystkim z niższych nakładów w Obszarze Wytwarzanie, jednocześnie zanotowano wzrost nakładów w obszarze Dystrybucji.

Poniższa tabela przedstawia wybrane nakłady inwestycyjne poniesione w okresie I-III kwartał 2016 r., największe w ujęciu wartościowym, w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON:

Tabela nr 6. Nakłady inwestycyjne największe w ujęciu wartościowym poniesione w okresie I-III kwartał 2016 r. w ramach Obszarów Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON

Wyszczególnienie	Nakłady inwestycyjne (mln zł)
Dystrybucja	
Modernizacja i odtworzenie istniejących sieci	619
Budowa nowych przyłączy	411
Wytwarzanie	
Budowa nowych mocy w Elektrowni Jaworzno III (910 MW)	787
Budowa nowych mocy w kogeneracji w EC Tychy (50 MW)	107
Budowa i modernizacja sieci ciepłowniczych	42
Budowa instalacji odazotowania spalin i modernizacja bloków w Elektrowni Jaworzno III	10
Modernizacja elektrowni wodnych	10
Dostosowanie źródła ZW Katowice dla potrzeb rynku ciepła po 2015 r.	9
Wydobycie	
Budowa poziomu 800 m w ZG Janina	44
Budowa szybu Grzegorz w ZG Sobieski	21
Nowe Brzeszcze Grupa TAURON	9

4. Analiza sytuacji finansowo-majątkowej Grupy Kapitałowej TAURON

4.1 Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON

Tabela nr 7. Wybrane dane finansowe TAURON Polska Energia oraz Grupy Kapitałowej TAURON

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2016 okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 (dane przekształcone)	2016 okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 (dane przekształcone)
Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia				
Przychody ze sprzedaży	13 123 745	13 634 241	3 003 970	3 278 644
Zysk operacyjny	522 941	1 532 260	119 699	368 465
Zysk brutto	369 544	1 313 679	84 587	315 902
Zysk netto	276 132	1 079 155	63 205	259 506
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	274 283	1 076 641	62 782	258 901
Zysk netto przypadający udziałom niekontrolującym	1 849	2 514	423	605
Pozostałe całkowite dochody	70 393	51 953	16 113	12 493
Łączne całkowite dochody	346 525	1 131 108	79 318	271 999
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	344 676	1 128 581	78 895	271 391
Łączne całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	1 849	2 527	423	608
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,16	0,61	0,04	0,15
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	2 405 354	2 783 092	550 575	669 254
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 730 803)	(2 791 346)	(625 069)	(671 239)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	129 191	(319 453)	29 571	(76 819)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(196 258)	(327 707)	(44 923)	(78 804)
	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2015
Aktywa trwałe	28 486 467	28 124 185	6 606 323	6 599 597
Aktywa obrotowe	3 427 219	3 947 248	794 810	926 258
Aktywa razem	31 913 686	32 071 433	7 401 133	7 525 855
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 032 177	2 056 259
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 348 985	16 018 328	3 791 509	3 758 847
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	28 534	29 829	6 617	7 000
Kapitał własny razem	16 377 519	16 048 157	3 798 126	3 765 847
Zobowiązania długoterminowe	10 989 315	8 583 950	2 548 542	2 014 302
Zobowiązania krótkoterminowe	4 546 852	7 439 326	1 054 465	1 745 706

Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2016 r.

Zobowiązania razem	15 536 167	16 023 276	3 603 007	3 760 008
Wybrane jednostkowe dane finansowe TAURON Polska Energia S.A.				
	w tys. zł		w tys. EUR	
	2016 okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 <i>(dane przekształcone)</i>	2016 okres od 01.01.2016 do 30.09.2016	2015 okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 <i>(dane przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży	5 810 862	6 735 918	1 330 082	1 619 795
Zysk (strata) operacyjna	11 190	36 194	2 561	8 704
Zysk brutto	503 159	1 618 165	115 171	389 122
Zysk netto	498 963	1 608 637	114 210	386 831
Pozostałe całkowite dochody	68 025	50 279	15 571	12 091
Łączne całkowite dochody	566 988	1 658 916	129 781	398 922
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,28	0,92	0,06	0,22
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	90 032	205 812	20 608	49 492
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	27 389	(48 078)	6 269	(11 561)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	52 611	(334 689)	12 042	(80 483)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	170 032	(176 955)	38 919	(42 552)
	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2015
Aktywa trwałe	25 690 470	24 866 370	5 957 901	5 835 121
Aktywa obrotowe	1 221 415	1 607 786	283 260	377 282
Aktywa razem	26 911 885	26 474 156	6 241 161	6 212 403
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 032 177	2 056 259
Kapitał własny	17 159 485	16 592 497	3 979 473	3 893 581
Zobowiązania długoterminowe	7 559 653	5 069 118	1 753 166	1 189 515
Zobowiązania krótkoterminowe	2 192 747	4 812 541	508 522	1 129 307
Zobowiązania razem	9 752 400	9 881 659	2 261 688	2 318 822

Powyższe dane finansowe narastająco za III kwartał 2016 i 2015 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 30 września 2016 roku - 4,3120 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2015 roku - 4,2615 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 2016 roku do 30 września 2016 roku - 4,3688 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku - 4,1585 PLN/EUR).

4.2 Kluczowe dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

W okresie trzech kwartałów 2016 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne:

Tabela nr 8. Kluczowe parametry operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016/2015	III kwartał 2016 r.	III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016/2015
Produkcja węgla handlowego	mln Mg	4,21	3,45	22%	1,73	1,44	20%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja brutto)	TWh	12,45	13,80	-10%	4,00	5,04	-21%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	1,00	1,20	-17%	0,23	0,23	0%
<i>Produkcja z biomasy</i>	TWh	0,45	0,61	-26%	0,08	0,10	-20%
<i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych</i>	TWh	0,56	0,59	-5%	0,16	0,13	23%
Wytwarzanie ciepła	PJ	7,00	7,59	-8%	0,57	0,75	-24%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	36,82	36,69	0,4%	12,05	12,10	-0,4%
Sprzedaż energii elektrycznej (przez Obszary Sprzedaż i Wytwarzanie)	TWh	35,46	38,26	-7%	11,40	12,38	-8%
<i>- detaliczna</i>	TWh	23,19	26,46	-12%	7,61	8,44	-10%
<i>- hurtowa</i>	TWh	12,27	11,79	4%	3,80	3,95	-4%
Liczba klientów - Dystrybucja	tys.	5 458	5 404	1%	5 458	5 404	1%

4.3 Struktura sprzedaży według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za okres I-III kwartał 2016 r. i 2015 r. oraz za III kwartał 2016 r. w porównaniu do III kwartału 2015 r.

Tabela nr 9. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary działalności

Wyszczególnienie	J.m.	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016/2015	III kwartał 2016 r.	III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016/2015
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobycie	mln Mg	4,10	3,66	12%	1,64	1,37	20%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzanie	TWh	11,48	15,89	-28%	3,72	5,29	-30%
	PJ	9,56	9,65	-1%	0,69	0,65	6%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucja	TWh	36,82	36,69	0,4%	12,05	12,10	-0,4%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Obszar Sprzedaż	TWh	23,18	26,45	-12%	7,60	8,43	-10%

Obszar Wydobycie

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

W ramach Grupy Kapitałowej TAURON funkcjonują trzy kopalnie: ZG Sobieski oraz ZG Janina prowadzony przez spółkę TAURON Wydobycie oraz, od 1 stycznia 2016 r., ZG w Brzeszczach prowadzony przez spółkę Nowe Brzeszcze Grupa TAURON (NBGT). Zakłady Górnicze są producentem węgla oferowanego do sprzedaży na rynku w sortymentach grubych, średnich oraz miałach energetycznych.

Wolumen sprzedaży węgla w okresie trzech kwartałów 2016 r. wyniósł 4,10 mln Mg, co w porównaniu z analogicznym okresem 2015 r. oznacza wzrost o 12% i wynika z ujęcia w 2016 r. wolumenu sprzedaży spółki NBGT. Bez uwzględnienia nowej spółki, wolumen sprzedaży węgla przez TAURON Wydobycie był niższy (o 6%) od uzyskanego w okresie I-III kwartałów 2015 r., zwłaszcza w odniesieniu do miałów energetycznych. Powodem tego jest utrzymująca się trudna sytuacja na rynku, głównie z uwagi na nadpodaż miałów w stosunku do zapotrzebowania i wyprzedawanie ich przez spółki konkurencyjne poniżej kosztów produkcji.

W samym III kwartale 2016 r. miał miejsce wzrost wolumenu sprzedaży o 19,9%, głównie w wyniku uruchomienia wydobycia ze ściany 193 w ZG Brzeszcze.

W okresie trzech kwartałów 2016 r. 60% obecnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej TAURON na węgiel do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem kamiennym z własnych zakładów górniczych. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

Produkcja węgla handlowego w okresie I-III kwartał br. była wyższa o 22% aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego w wyniku uruchomienia produkcji w ZG Brzeszcze. Nie uwzględniając produkcji zrealizowanej przez NBGT, produkcja realizowana przez kopalnie TAURON Wydobycie była wyższa o 1%.

Obszar Wytwarzanie

Podstawowa działalność Obszaru 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 Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec września 2016 r. 5,0 GW mocy elektrycznej i 2,4 GW mocy cieplnej.

W okresie trzech kwartałów 2016 r. Obszar Wytwarzanie wyprodukował 12,45 TWh energii elektrycznej, tj. o 10% mniej w stosunku do ubiegłego roku (13,80 TWh), co jest pochodną niższej sprzedaży kontraktowej r/r. Produkcja z OZE wyniosła 1,00 TWh, tj. o 17% mniej w stosunku do ubiegłego roku (1,20 TWh), co wynikało z ograniczenia współspalania biomasy oraz niższej produkcji z farm wiatrowych, na co wpłynęły niekorzystne warunki wietrzne.

Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w okresie trzech kwartałów 2016 r. 11,5 TWh, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu 2015 r. o 28%. Niższy w stosunku do 2015 r. był wolumen odsprzedaży energii zakupionej (0,4 TWh w okresie trzech kwartałów 2016 r.; 3,5 TWh w okresie trzech kwartałów 2015 r.).

Sprzedaż ciepła w okresie trzech kwartałów 2016 r. wyniosła 9,6 PJ (analogicznie jak w ubiegłym roku).

Obszar Dystrybucja

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

W okresie trzech kwartałów 2016 r. Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie 36,8 TWh energii elektrycznej, w tym 35,3 TWh odbiorcom końcowym. W okresie tym Obszar Dystrybucja świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 5,46 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Obszar Dystrybucja dostarczył łącznie 36,7 TWh energii elektrycznej do 5,40 mln odbiorców, w tym 35,0 TWh do odbiorców końcowych. Zwiększenie r/r wolumenu dostawy odbiorcom końcowym jest wynikiem wzrostu PKB i zależy od wzrostu zużycia energii w korelacji do wzrostu produkcji sprzedanej odbiorców, głównie przyłączonych do sieci sN.

Obszar Sprzedaż

Obszar Sprzedaż obejmuje działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej oraz handlu hurtowego energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego. Działalność w zakresie sprzedaży obejmuje sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych, w tym również do klientów kluczowych.

Natomiast działalność w zakresie handlu hurtowego obejmuje głównie handel hurtowy energią elektryczną, obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz paliwami.

W okresie trzech kwartałów 2016 r. spółki Obszaru Sprzedaż sprzedały łącznie 30,9 TWh energii elektrycznej do 5,3 mln klientów, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, czyli na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

4.4.1 Analiza sytuacji finansowej

W poniższej tabeli zaprezentowano analizę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON za trzy kwartały 2016 r. w porównaniu do stanu na koniec 2015 r.

Tabela nr 10. Struktura śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 30 września 2016 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	Zmiana % (2016 vs 2015)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	89,3%	87,7%	2%
Aktywa obrotowe	10,7%	12,3%	-13%
SUMA AKTYWÓW	100,0%	100,0%	
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	51,2%	49,9%	3%
Udziały niekontrolujące	0,1%	0,1%	-
Kapitał własny ogółem	51,3%	50,0%	3%
Zobowiązania długoterminowe	34,4%	26,8%	28%
Zobowiązania krótkoterminowe	14,2%	23,2%	-39%
Zobowiązania razem	48,7%	50,0%	-3%
SUMA PASYWÓW	100,0%	100,0%	
Zobowiązania finansowe	8 623 662	8 138 647	6%
Zobowiązania finansowe netto	8 298 552	7 763 963	7%
Wskaźnik dług netto/EBITDA	2,64	2,20	20%

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 30 września 2016 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	Zmiana % (2016 vs 2015)
Wskaźnik płynności bieżącej	0,75	0,53	42%

W strukturze aktywów, według stanu na dzień 30 września 2016 r., aktywa trwałe stanowią 89% sumy aktywów, co oznacza zmianę w stosunku do stanu z końca 2015 r. o prawie 2%.

Udział aktywów obrotowych na dzień 30 września 2016 r. uległ zmniejszeniu do poziomu 11% sumy aktywów.

W strukturze pasywów na dzień 30 września 2016 r. zobowiązania stanowią 49% sumy pasywów, z czego zobowiązania długoterminowe stanowią 34%, a zobowiązania krótkoterminowe 14% sumy bilansowej, co oznacza zmianę struktury długu w stosunku do końca 2015 r., kiedy to udziały wynosiły odpowiednio: 27% i 23%.

W stosunku do 2015 r., w okresie trzech kwartałów 2016 r. nastąpił wzrost zobowiązań finansowych netto o 7%, co przełożyło się na wzrost wskaźnika dług netto/EBITDA - do poziomu 2,64x (wskaźnik wyrażony w relacji do EBITDA za okres ostatnich dwunastu miesięcy).

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do poziomu 0,75. Płynność Spółki nie jest zagrożona, wskaźniki utrzymują się na wysokim, bezpiecznym poziomie.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

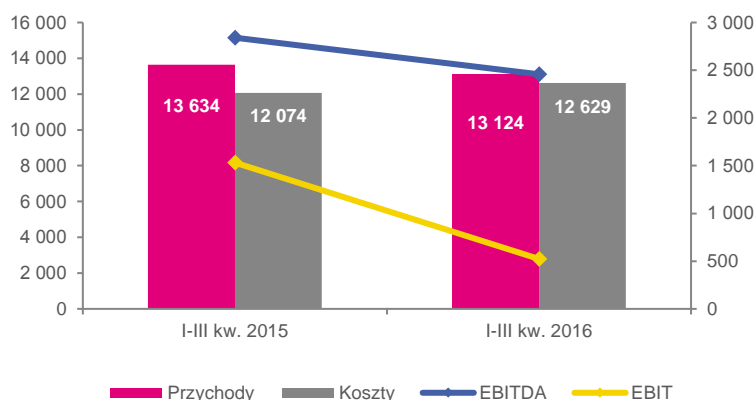
Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. oraz dane porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej TAURON, zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 r.

Tabela nr 11. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartał 2016 r. (niebadane)	I-III kwartał 2015 r. (niebadane)	Zmiana % (2016 vs 2015)
Przychody ze sprzedaży	13 123 745	13 634 241	-4%
Koszt własny sprzedaży	-12 628 783	-12 074 415	5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	27 979	-27 566	-
Zysk (strata) operacyjny	522 941	1 532 260	-66%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	4,0%	11,2%	-65%
Udział w zyskach wspólnych przedsięwzięć	78 338	310	-
Koszty odsetkowe od zadłużenia	-200 606	-219 275	-9%
Pozostałe przychody i koszty finansowe	-31 129	384	-
Zysk (strata) brutto	369 544	1 313 679	-72%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	2,8%	9,6%	-71%
Podatek dochodowy	-93 412	-234 524	-60%
Zysk (strata) netto za okres	276 132	1 079 155	-74%
<i>Marża zysku netto (%)</i>	2,1%	7,9%	-73%
Całkowite dochody za okres	346 525	1 131 108	-69%
Zysk przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	274 283	1 076 641	-75%
Udziałom niekontrolującym	1 849	2 514	-26%
EBIT i EBITDA			
EBIT	522 941	1 532 260	-66%
EBITDA	2 457 512	2 841 076	-14%

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za trzy kwartały 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r.

Rysunek nr 5. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za trzy kwartały 2015 r. i 2016 r.



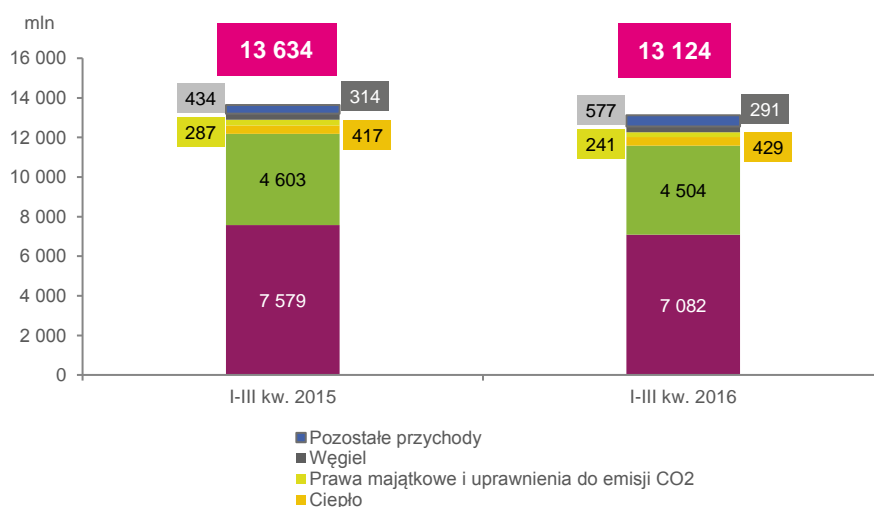
W okresie trzech kwartałów 2016 r. Grupa Kapitałowa TAURON wypracowała przychody na poziomie nieznacznie niższym w stosunku do raportowanych za okres trzech kwartałów 2015 r. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na obniżenie przychodów są niższe przychody ze sprzedaży:

1. energii elektrycznej - z uwagi na niższy wolumen sprzedaży detalicznej (o 12%) częściowo zniwelowany wzrostem wolumenu sprzedaży na rynku hurtowym (o 4%),
2. węgla - z uwagi na nadpodaż na rynku oraz stosowaną politykę cenową największego krajowego producenta (sprzedaż niższego wolumenu węgla poza Grupę Kapitałową TAURON o 17%),
3. usługi dystrybucyjnej - niższa stawka za usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych o 3,6% oraz niższe przychody z opłat przyłączeniowych.

Powyższe spadki zostały częściowo zrekompensovane przez uzyskanie wyższych przychodów ze sprzedaży gazu (zwiększenie wolumenu w efekcie pozyskania nowych klientów), energii ciepłej (wyższe ceny) oraz operacyjnej rezerwy mocy (ORM). Ponadto od 1 stycznia 2016 r. Grupa Kapitałowa TAURON uzyskuje przychody z interwencyjnej rezerwy zimnej (IRZ).

Poniższy rysunek przedstawia strukturę przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za trzy kwartały 2016 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2015 r.

Rysunek nr 6. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres I-III kwartał 2015 r. i 2016 r.



W okresie trzech kwartałów 2016 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 12,6 mld zł, co oznacza, że ich poziom był o 5% wyższy od poniesionych w okresie trzech kwartałów 2015 r.

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

Nie uwzględniając w wynikach powyższego zdarzenia o charakterze jednorazowym, poziom kosztów Grupy Kapitałowej TAURON w okresie I-III kwartał 2016 r. byłby niższy od kosztów poniesionych w analogicznym okresie 2015 r. o ponad 1%, co jest wypadkową następujących czynników:

1. rozpoczęcia z dniem 1 stycznia 2016 r. w Segmencie Wydobywanie działalności nowej spółki Nowe Brzeszcze GT, co wpłynęło na wzrost kosztów działalności r/r,
2. wzrostu kosztów podatków i opłat, co jest związane z wyższymi kosztami rezerwy CO₂ w efekcie większego niedoboru darmowych uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do emisji CO₂ r/r, (co wynika głównie z uwzględnienia w rozliczeniu za 2015 r. nadwyżki uprawnień przeniesionych z 2014 r.) oraz wyższych cen kontraktacji terminowej CO₂ r/r,
3. wzrostu kosztów usług dystrybucyjnych, głównie w wyniku wyższych kosztów zakupu usług przesyłowych z uwagi na wyższą stawkę opłaty jakościowej, stosowanej dla większego zużycia energii elektrycznej,
4. niższych kosztów sprzedanej energii elektrycznej wynikających z niższego wolumenu,
5. niższych kosztów amortyzacji - efekt dokonanych odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych dokonanych na koniec 2015 r.,
6. realizacja sprzedaży węgla handlowego poniżej wolumenu węgla wyprodukowanego, co nie miało miejsca w analogicznym okresie roku ubiegłego. W okresie trzech kwartałów 2015 r. Grupa realizowała sprzedaż węgla z zapasów, co było efektem ograniczonej produkcji na skutek zaburzeń geologiczno-górnictwowych oraz pogorszenia parametrów jakościowych urobku.

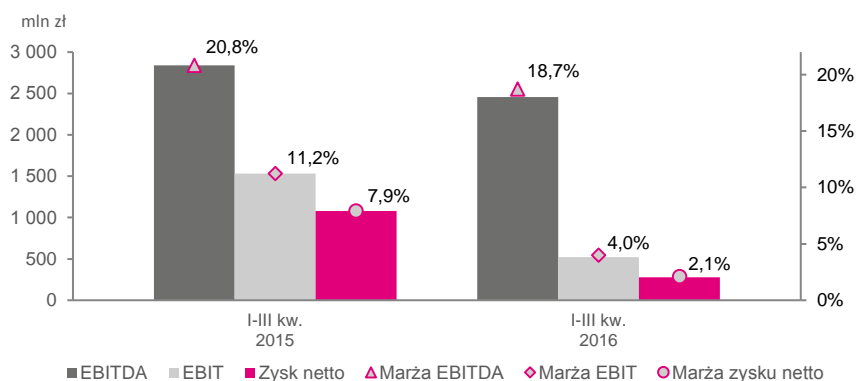
Osiągnięta w okresie trzech kwartałów 2016 r. marża EBITDA wynosiła 18,7% i była niższa o 2,1 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Na skutek przeprowadzonych odpisów marża EBIT i zysk netto ukształtowały się na poziomie znacząco niższym od uzyskanych przed rokiem i wynosiły odpowiednio 4,0% i 2,1%. Bez uwzględnienia skutków odpisu aktualizującego marża EBIT wynosiłaby 9,4%, a zysku netto 6,5%.

Zgodnie z przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów, łączne całkowite dochody Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniające zysk netto powiększony lub pomniejszony o zmianę wartości instrumentów zabezpieczających, różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej oraz pozostałe dochody po uwzględnieniu podatku, wyniosły 346,5 mln zł w okresie I-III kwartałów 2016 r., w porównaniu do 1 131,1 mln zł wypracowanych w analogicznym okresie 2015 r.

Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 344,7 mln zł, w stosunku do 1 128,6 mln zł osiągniętych w okresie trzech kwartałów 2015 r., a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 274,3 mln zł w porównaniu do 1 076,6 mln zł uzyskanych w tym samym okresie ubiegłego roku.

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż w okresie trzech kwartałów 2016 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2015 r.

Rysunek nr 7. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż



4.4.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności

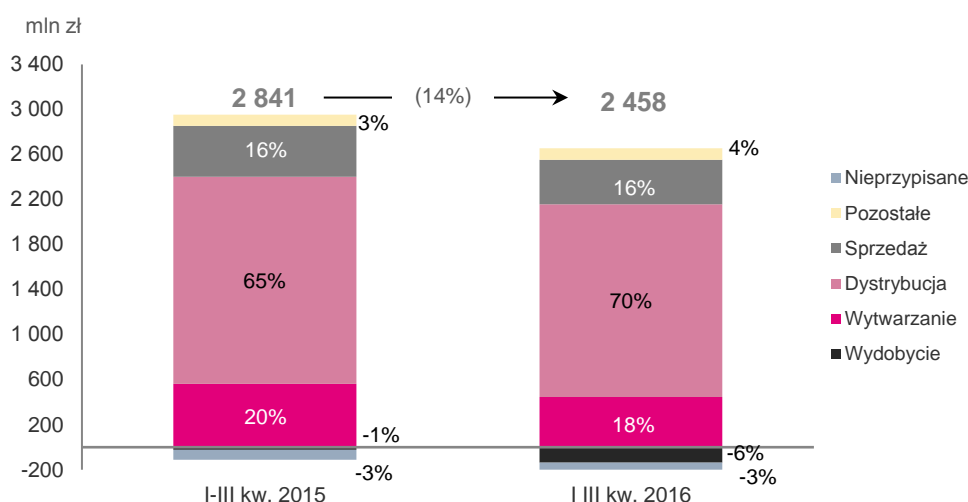
Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za okres trzech kwartałów i III kwartału 2016 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2015 r. Dane dla poszczególnych Obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

Tabela nr 12. EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON według Obszarów działalności

EBITDA (tys. zł)	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015	III kwartał 2016 r.	III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015
Wydobycie	-136 658	-23 232	-	32 590	134 670	-76%
Wytwarzanie	447 109	564 039	-21%	93 148	97 637	-5%
Dystrybucja	1 709 660	1 839 293	-7%	562 063	596 633	-6%
Sprzedaż	397 119	451 935	-12%	117 315	116 782	0,5%
Pozostałe	102 268	98 183	4%	36 232	37 188	-3%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	-61 986	-89 142	-	-37 242	-49 706	-
EBITDA razem	2 457 512	2 841 076	-14%	804 106	933 204	-14%

Poniższy rysunek przedstawia strukturę EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON za trzy kwartały 2015 r. i 2016 r.

Rysunek nr 8. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON



Największy udział w EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON ma Obszar Dystrybucja oraz Obszar Wytwarzanie.

Obszar Wydobywanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wydobywanie.

Tabela nr 13. Wyniki Obszaru Wydobywanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015	III kwartał 2016 r.	III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015
Wydobywanie						
Przychody ze sprzedaży	887 524	874 814	1%	375 392	332 863	13%
<i>węgiel - sortymenty grube i średnie</i>	231 660	246 177	-6%	102 732	111 245	-8%
<i>węgiel energetyczny</i>	618 491	611 903	1%	256 067	215 758	19%
<i>pozostałe produkty, materiały i usługi</i>	37 373	16 734	123%	16 593	5 860	183%
EBIT	-228 703	-107 579	-	1 833	106 686	-98%
Amortyzacja i odpisy	92 045	84 347	9%	30 757	27 984	10%
EBITDA	-136 658	-23 232	-	32 590	134 670	-76%

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA Segmentu Wydobywanie ukształtowały się w okresie I-III kwartał 2016 r. na poziomie niższym niż w 2015 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) ujęcie w okresie trzech kwartałów 2016 r. wyniku Nowe Brzeszcze GT,
- 2) sprzedaż niższego wolumenu miałów o 4,8%,
- 3) niższa cena sprzedawanych miałów o 14,8%,
- 4) uzyskanie niższych przychodów z pozostałych sortymentów, w wyniku mniejszego wolumenu sortymentów średnich o 14,2% oraz grubych o 3,5%, przy uzyskaniu niższej ceny, odpowiednio o 2,9% i 0,7%, jako wynik nadpodaży węgla na krajowym rynku oraz, co z tym związane, dużą konkurencją cenową między uczestnikami rynku,
- 5) niższy koszt własny sprzedanego węgla, w wyniku:
 - o niższych kosztów pracy o 8,4% na skutek mniejszego przeciętnego zatrudnienie o 552 etaty,

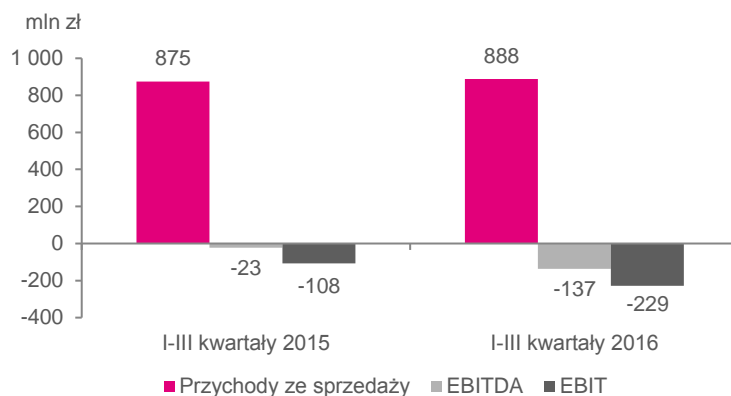
- o sprzedaży w 2015 roku części węgla z zapasów, co spowodowało ujęcie w tym okresie wartości zapasów w koszcie własnym. W okresie I-III kwartał 2016 r. wolumen węgla wyprodukowanego przez TAURON Wydobycie jest wyższy od węgla sprzedanego co skutkuje alokacją kosztów produkcji w bilansie spółki,

6) ujęcie w wyniku I-III kwartał 2015 r. kosztów dotyczących:

- o korekty ilości zapasów węgla handlowego i półproduktów po przeprowadzonej inwentaryzacji drogą spisu z natury,
- o weryfikacji realnej wartości czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów z tytułu prac związanych z dążeniem wyrobisk chodnikowych produkcyjnych i zbrojeniem ścian,
- o rozliczenia kosztów odstawienia ściany w ZG Sobieski,
- o rozwiązania rezerw aktuarialnych na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i deputaty węglowe w części dla obecnych emerytów.

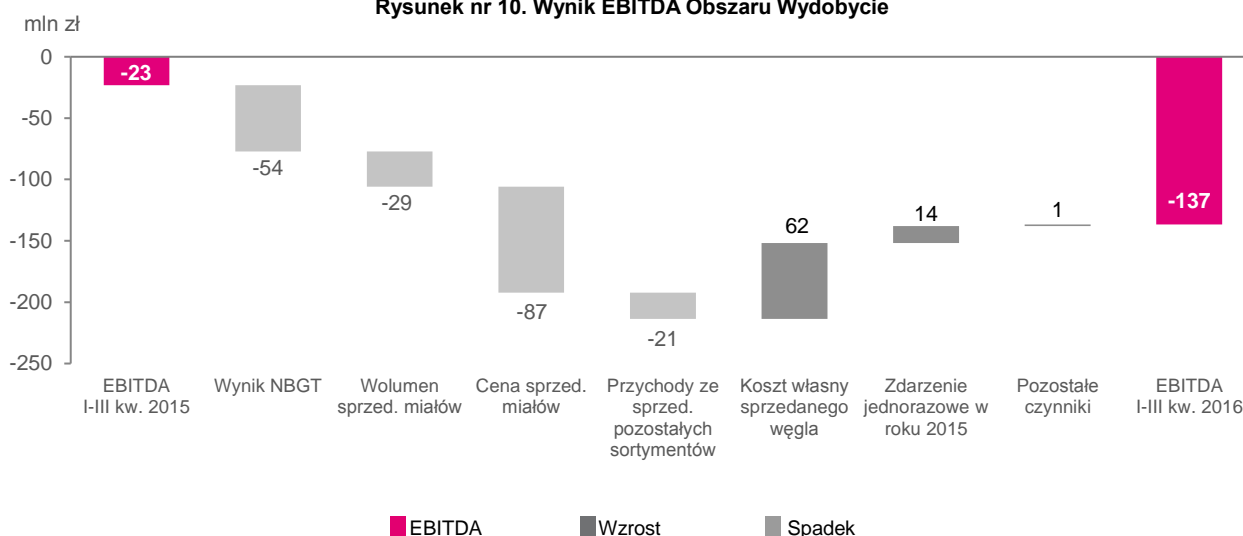
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wydobycie za trzy kwartały 2016 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2015 r.

Rysunek nr 9. Dane finansowe Obszaru Wydobycie za trzy kwartały 2015 r. i 2016 r.



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

Rysunek nr 10. Wynik EBITDA Obszaru Wydobycie



Obszar Wytwarzanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wytwarzanie.

Tabela nr 14. Wyniki Obszaru Wytwarzanie

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015	III kwartał 2016 r.	III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015
Wytwarzanie						
Przychody ze sprzedaży	3 243 691	3 911 459	-17%	901 057	1 164 371	-23%
energia elektryczna	2 323 340	2 960 352	-22%	739 254	993 811	-26%
ciepło (łącznie z przesyłem ciepła)	572 150	557 573	3%	111 257	106 592	4%
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	306 270	357 745	-14%	36 646	51 235	-28%
pozostałe	41 931	35 789	17%	13 900	12 733	9%
EBIT	-569 841	130 489	-	-11 530	-51 447	-
Amortyzacja i odpisy	1 016 950	433 550	135%	104 678	149 084	-30%
EBITDA	447 109	564 039	-21%	93 148	97 637	-5%

W okresie trzech kwartałów 2016 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były niższe o około 17% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (głównie ze względu na niższy wolumen sprzedaży) oraz niższych przychodów ze sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (niższy wolumen produkcji z OZE, niższa cena PM OZE, brak wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy elektrycznej powyżej 5 MW_e oraz ograniczenie wsparcia dla współspalania od 1 stycznia 2016 r.).

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Wytwarzanie w okresie trzech kwartałów 2016 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2015 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

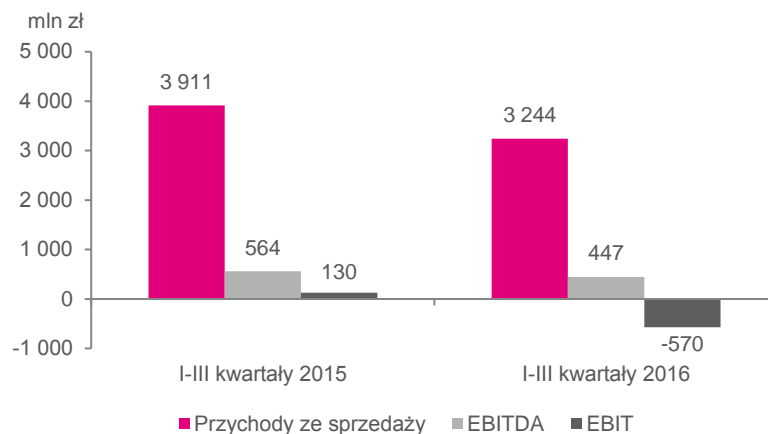
- 1) wyższe koszty rezerwy CO₂ – efekt większego niedoboru darmowych uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do emisji CO₂ r/r (wynikający głównie z uwzględnienia w rozliczeniu za 2015 r. nadwyżki uprawnień przeniesionych z 2014 r.) oraz wyższych cen kontraktacji terminowej CO₂ r/r,
- 2) wyższe przychody z ORM – efekt wyższego wolumenu dostępnych mocy (niższej sprzedaży kontraktowej energii elektrycznej r/r) oraz wyższej stawki jednostkowej ORM r/r,
- 3) przychody z IRZ (realizowane od 1 stycznia 2016 r.),
- 4) niższe jednostkowe koszty zmienne wytwarzania, ze względu na spadek jednostkowych kosztów zużycia węgla i biomasy oraz optymalizację wykorzystania jednostek wytwórczych,
- 5) spadek cen energii elektrycznej na rynku hurtowym terminowym r/r, przekładający się na niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej r/r (w tym w ramach odsprzedaży energii zakupionej),
- 6) niższa cena i wolumen praw majątkowych z OZE (efekt nadpodaży PM OZE na rynku, braku wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy elektrycznej zainstalowanej powyżej 5 MW_e, ograniczenia wsparcia dla współspalania od 1 stycznia 2016 r. i niższej produkcji z OZE r/r),
- 7) ujęcie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz wartość firmy w wyniku testów na utratę wartości aktywów przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2016 r. - najistotniejsza przyczyna ujemnego wyniku EBIT.

Na dzień 30 września 2016 r. została wykonana analiza otoczenia, która wykazała, iż w trzecim kwartale br. nie wystąpiły istotne zmiany sytuacji rynkowej względem informacji dostępnych na dzień 30 czerwca 2016 r. Z tego względu uznano, iż wyniki ostatnich testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych przeprowadzonych na dzień 30 czerwca 2016 r. są aktualne i nie ma konieczności dotworzenia kolejnych odpisów na dzień bilansowy.

8) pozostałe czynniki – niższe koszty stałe, wyższa marża na ciepłe i wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

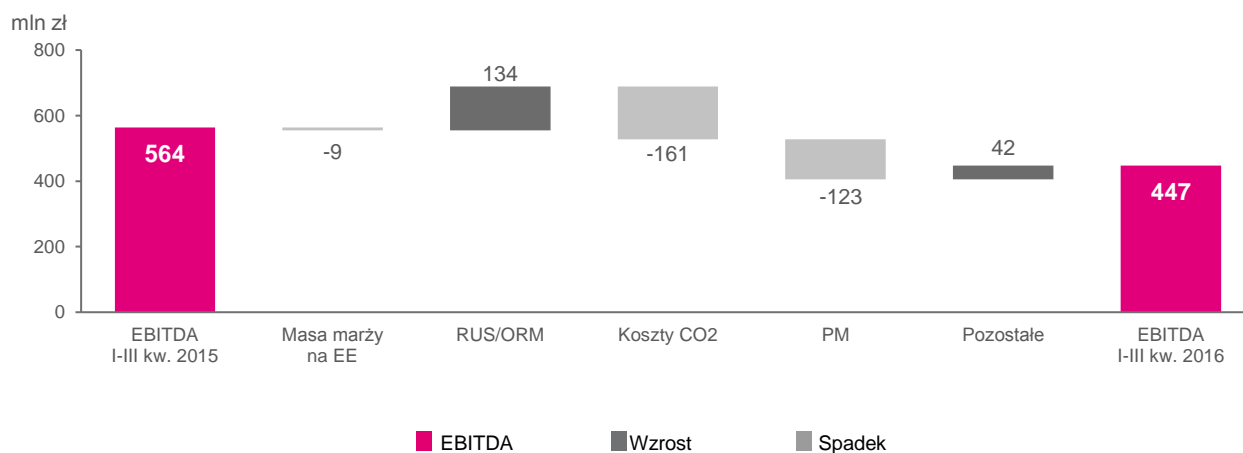
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za trzy kwartały 2016 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2015 r.

Rysunek nr 11. Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za trzy kwartały 2015 r. i 2016 r.



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

Rysunek nr 12. Wynik EBITDA Obszaru Wytwarzanie



Obszar Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Dystrybucja.

Tabela nr 15. Wyniki Obszaru Dystrybucja

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015	III kwartał 2016 r.	III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015
Dystrybucja						
Przychody ze sprzedaży	4 676 098	4 792 875	-2%	1 531 592	1 564 518	-2%

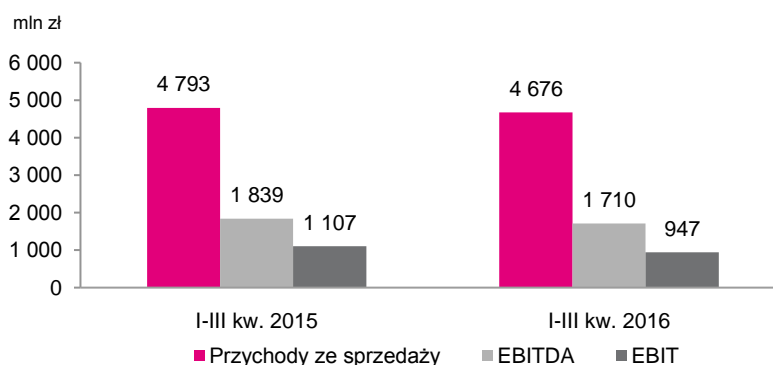
Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015	III kwartał 2016 r.	III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015
usługi dystrybucyjne	4 393 587	4 489 699	-2%	1 436 177	1 459 756	-2%
opłaty przyłączeniowe	68 863	94 034	-27%	21 831	31 744	-31%
konserwacja oświetlenia ulicznego	86 589	86 239	0%	29 826	29 147	2%
pozostałe usługi	127 058	122 903	3%	43 757	43 871	0%
EBIT	946 514	1 106 723	-14%	302 990	348 307	-13%
Amortyzacja i odpisy	763 146	732 570	4%	259 073	248 326	4%
EBITDA	1 709 660	1 839 293	-7%	562 063	596 633	-6%

W okresie trzech kwartałów 2016 r. Segment Dystrybucja, w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r., zanotował spadek przychodów o 2%, podczas gdy spadek wyników na poziomie EBIT i EBITDA wyniósł odpowiednio 14% i 7%. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) obniżenie średniej stawki sprzedaży usługi dystrybucyjnej do odbiorców końcowych, w każdej grupie taryfowej, za wyjątkiem grupy A,
- 2) wzrost dostaw do odbiorców przemysłowych, w efekcie wzrostu PKB i wzrostu produkcji, w szczególności wśród odbiorców w grupie B; spadek dostaw do odbiorców w grupie A wskutek trudności w sektorze górniczym i hutniczym,
- 3) spadek wolumenu energii do gospodarstw domowych, w wyniku jednorazowego ujęcia w roku ubiegłym korzystnego doszacowania związanego z migracją klientów do Centralnego Systemu Billingowego,
- 4) obniżenie przychodów z opłat przyłączeniowych od podmiotów przyłączonych do sieci WN i SN (m.in. farm wiatrowych); poziom opłat niższy również w związku z realizacją w 2015 r. przyłącza WN w PKP Energetyka,
- 5) znacznie niższa cena bilansowania strat energii, jako wypadkowa cen zakupu i odsprzedaży energii,
- 6) wzrost kosztów zakupu usług przesyłowych jako skutek wyższej stawki opłaty jakościowej, stosowanej dla większego zużycia energii elektrycznej, większej zamówionej mocy umownej oraz wprowadzonej w III kw. 2016 r. opłaty OZE,
- 7) niższe koszty wynagrodzeń (głównie z tytułu PDO w roku 2015), niższe koszty wycinki drzew,
- 8) wzrost kosztów podatku od majątku sieciowego w następstwie realizowanych inwestycji i wzrostu wartości majątku,
- 9) wyższy wynik na pozostałej działalności podstawowej i pozostałej działalności operacyjnej.

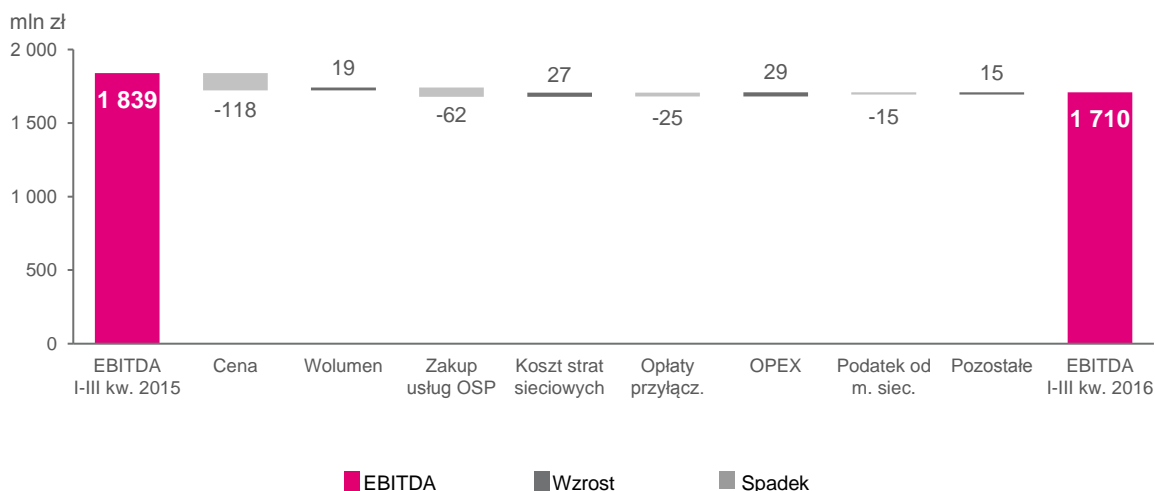
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Dystrybucja za trzy kwartały 2016 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2015 r.

Rysunek nr 13. Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za trzy kwartały 2015 r. i 2016 r.



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

Rysunek nr 14. Wynik EBITDA Obszaru Dystrybucja



Obszar Sprzedaż

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Sprzedaż.

Tabela nr 16. Wyniki Obszaru Sprzedaż

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015	III kwartał 2016 r.	III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015
Sprzedaż						
Przychody ze sprzedaży	10 286 983	11 813 153	-13%	3 299 797	3 719 173	-11%
energia elektryczna, w tym:	6 439 491	7 677 217	-16%	2 097 765	2 389 765	-12%
przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej	5 188 166	5 991 091	-13%	1 701 073	1 901 394	-11%
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	281 456	153 862	83%	23 652	26 654	-11%
paliwa	1 164 270	1 411 016	-17%	406 577	483 655	-16%
usługa dystrybucyjna (przeniesiona)	2 354 821	2 518 317	-6%	759 273	803 826	-6%
pozostałe usługi, w tym usługi handlowe	46 946	52 740	-11%	12 762	15 261	-16%
EBIT	388 811	443 797	-12%	114 921	114 042	1%
Amortyzacja i odpisy	8 308	8 138	2%	2 394	2 740	-13%
EBITDA	397 119	451 935	-12%	117 315	116 782	0,5%

W okresie trzech kwartałów 2016 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Sprzedaż były niższe o 13% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, głównie za sprawą niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (niższy wolumen sprzedaży) oraz niższych przychodów ze sprzedaży paliw (w br. brak obrotu biomasą), przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji gazów cieplarnianych (wyższy wolumen sprzedaży).

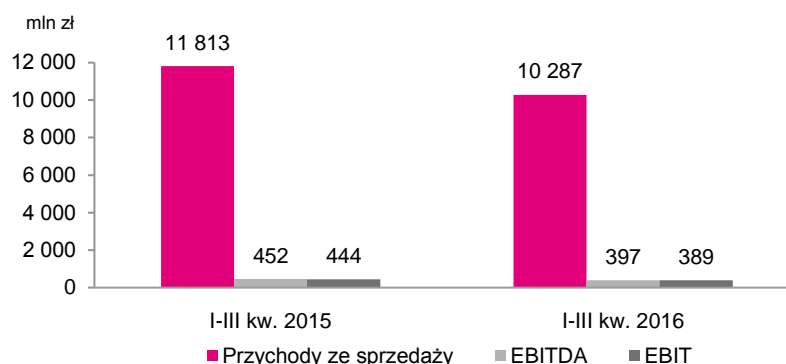
Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w okresie trzech kwartałów 2016 r. ukształtowały się na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2015 r. Na poziom uzyskanych wyników wpłynęły następujące czynniki:

- 1) wolumen i ceny energii - ujemny wpływ na wynik spowodowany jest niższym wolumenem sprzedaży energii elektrycznej o 6,7 TWh r/r (z 37,6 TWh do 30,9 TWh) oraz spadkiem ceny sprzedaży wynikającym z niższych hurtowych cen energii elektrycznej oraz niższych cen praw majątkowych OZE - w związku z lojalizacją klientów (biznesowych, MSP oraz indywidualnych) z taryfy na produkt, obniżka taryfy G o 0,88% r/r. Na cenę wpłynął też wysoki udział sprzedaży produktów giełdowych, w których cena sprzedaży uzależniona jest od poziomu notowań energii konwencjonalnej na TGE,
- 2) ceny praw majątkowych - dodatni wpływ na wynik poprzez wykorzystanie sprzyjającej sytuacji rynkowej, głównie w zakresie certyfikatów „zielonych” (realizacja zakupu PMOZE po niższych cenach),
- 3) obowiązek umorzenia praw majątkowych - ujemny wpływ na wynik jako skutek wzrostu poziomu obowiązku dla certyfikatów „zielonych” z 14% do 15% oraz od lipca br. zmiana do 14,35%, przy jednoczesnym wprowadzeniu obowiązku dla PMOZE-BIO (tzw. „błękitne” prawa majątkowe) w wysokości 0,65%; dla certyfikatów „fioletowych” z 1,3% do 1,5%; dla certyfikatów „żółtych” z 4,9% do 6,0% oraz utrzymanie poziomu obowiązku umarzania certyfikatów z kogeneracji dla certyfikatów „czerwonych” w wysokości 23,2%,
- 4) wzrost poziomu przychodów z opłat handlowych - w wyniku zakładanego wyższego tempa lojalizacji,
- 5) pozostałe - ujęty wynik pozostałej działalności operacyjnej oraz niższe koszty akcji marketingowych i sprzedażowych.

Wyniki EBITDA oraz EBIT Segmentu Sprzedaż w III kwartale 2016 r. ukształtowały się na poziomie porównywalnym jak w analogicznym okresie 2015 r., na co wpływ miał głównie niższy poziom cen zakupu energii elektrycznej na rynku hurtowym, niższe ceny zakupu PMOZE oraz dodatkowo niższa utrata wolumenu energii el. niż w poprzednich kwartałach oraz pozyskanie klientów biznesowych o znacznym zużyciu energii (Jerónimo Martins Polska SA, Polska Grupa Górnicza Sp. z o.o., ISD Huta Częstochowa).

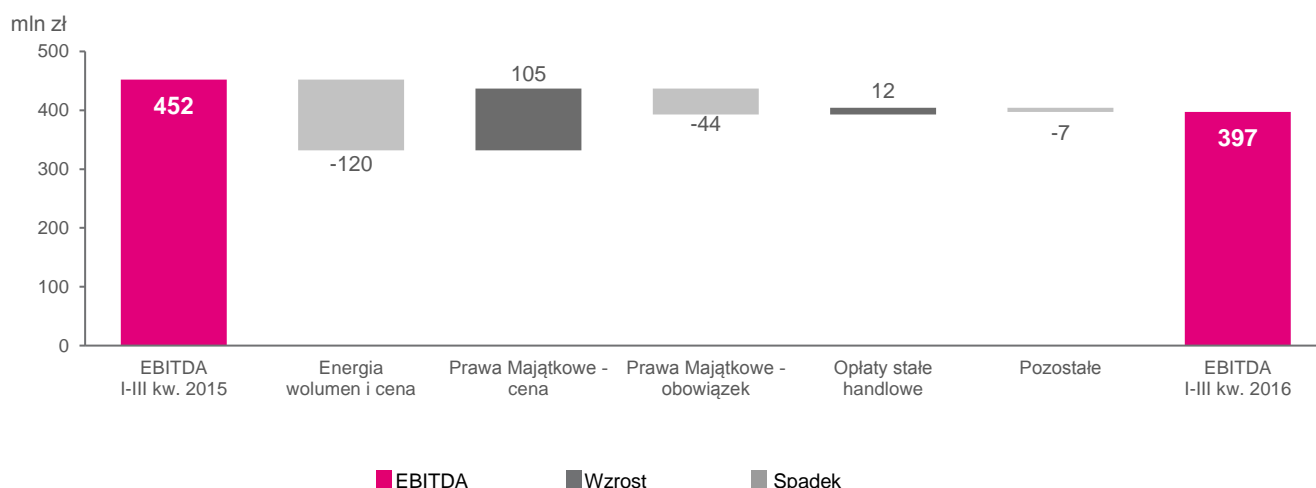
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Sprzedaż za trzy kwartały 2016 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2015 r.

Rysunek nr 15. Dane finansowe Obszaru Sprzedaż za trzy kwartały 2015 r. i 2016 r.



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

Rysunek nr 16. Wynik EBITDA Obszaru Sprzedaż



Obszar Pozostałe

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Pozostałe.

Tabela nr 17. Wyniki Obszaru Pozostałe

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015	III kwartał 2016 r.	III kwartał 2015 r.	Zmiana % 2016 vs 2015
Pozostałe						
Przychody ze sprzedaży	616 896	702 794	-12%	188 053	199 648	-6%
<i>usługi obsługi klienta, rachunkowości i IT</i>	426 426	442 270	-4%	143 709	147 848	-3%
<i>energia elektryczna i prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej</i>	8 307	69 333	-88%	2 009	3 155	-36%
<i>biomasa</i>	100 188	115 929	-14%	15 123	21 387	-29%
<i>kruszywa</i>	67 694	67 997	0%	24 171	23 605	2%
<i>pozostałe przychody</i>	14 281	7 265	97%	3 041	3 653	-17%
EBIT	48 146	47 972	0,4%	18 324	20 076	-9%
Amortyzacja i odpisy	54 122	50 211	8%	17 908	17 112	5%
EBITDA	102 268	98 183	4%	36 232	37 188	-3%

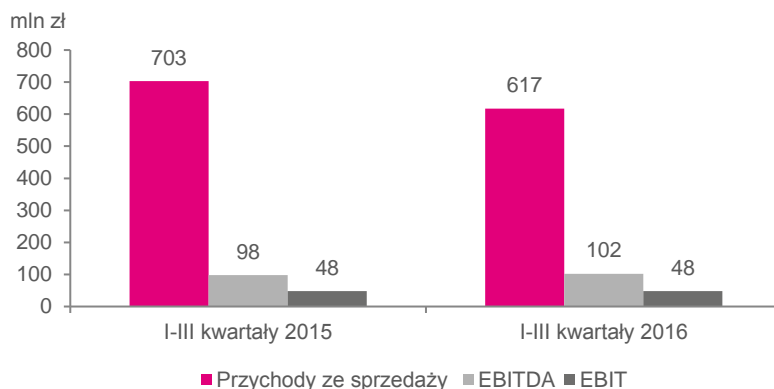
Przychody ze sprzedaży Obszaru Pozostałe w okresie trzech kwartałów 2016 r. spadły o 12% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, czego głównych przyczyn należy upatrywać w utracie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, praw majątkowych oraz biomasy.

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

- rozliczenie objęcia spółki Biomasa Grupa TAURON konsolidacją w roku 2015,
- uzyskanie wyższej marży na sprzedaży sortymentów kamiennych,
- spadek obrotów na sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych co zmniejszyło realizowaną negatywną marżę.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Pozostałe za trzy kwartały 2016 r. w porównaniu do trzech kwartałów 2015 r.

Rysunek nr 17. Dane finansowe Obszaru Pozostałe za trzy kwartały 2015 r. i 2016 r.



4.4.3 Sytuacja majątkowa

W poniższej tabeli zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2016 r., w porównaniu do 31 grudnia 2015 r.

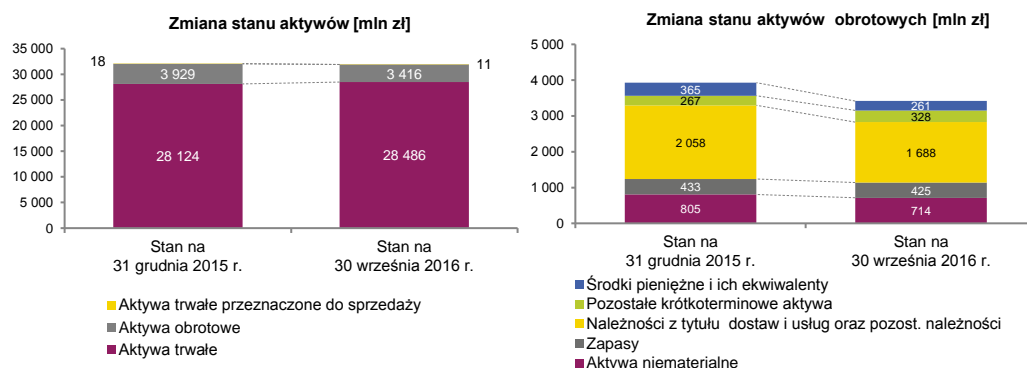
Tabela nr 18. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (istotne pozycje)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 30 września 2016 r.	Stan na 31 grudnia 2015 r.	Zmiana % (2016 vs 2015)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	28 486 467	28 124 185	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	25 637 117	24 882 817	3%
Aktywa obrotowe	3 427 219	3 947 248	-13%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	261 017	364 912	-28%
Aktywa trwałe i aktywa grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 913	17 898	-39%
SUMA AKTYWÓW	31 913 686	32 071 433	-0,5%

Na dzień 30 września 2016 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje niższą sumę bilansową o 0,5% w porównaniu do 31 grudnia 2015 r.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu aktywów i aktywów obrotowych według stanu na dzień 30 września 2016 r. w porównaniu do 31 grudnia 2015 r.

Rysunek nr 18. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



Największą pozycję aktywów na koniec września 2016 r. stanowią aktywa trwałe, których udział wynosi 89% wartości sumy bilansowej. W porównaniu do stanu na koniec roku ubiegłego wartość aktywów trwałych jest wyższa o 362 mln zł (1%), na co miały wpływ zmiany poniższych pozycji analitycznych aktywów trwałych, co wynikało z następujących czynników:

- 1) rzeczowe aktywa trwałe - wzrost o 3% jest wypadkową inwestycji realizowanych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON oraz dokonanego na dzień 30 czerwca 2016 r. odpisu z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie,
- 2) wartość firmy – spadek o 56% co jest wynikiem przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2016 r. testu na utratę wartości, który wskazał na utratę bilansowej wartości firmy spółki TAURON EKOENERGIA prezentowanej w Segmentcie Wytwarzanie,
- 3) aktywa niematerialne - spadek o 77% wynikający z reklasyfikacji do aktywów obrotowych świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz uprawnień do emisji CO₂ pod spełnienie obowiązku umorzenia ww. aktywów za 2016 r.,
- 4) wartość udziałów i akcji we wspólnych przedsięwzięciach - wzrost o 14% wynikający z udziału Grupy Kapitałowej TAURON w zysku wypracowanym przez TAMEH HOLDING w okresie I-III kwartałów 2016 r.,
- 5) pozostałe długoterminowe aktywa finansowe - wzrost o 15% na skutek nabycia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych,
- 6) pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe - spadek o 15% na skutek rozliczenia zaliczki na środki trwałe w budowie i wartości niematerialne,
- 7) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - wzrost o 21% jako efekt między innymi wyliczonego podatku odroczonego wynikającego z utworzonego odpisu aktualizującego majątku wytwórczego.

Na spadek wartości aktywów obrotowych o 520 mln zł (13%) miały wpływ następujące czynniki:

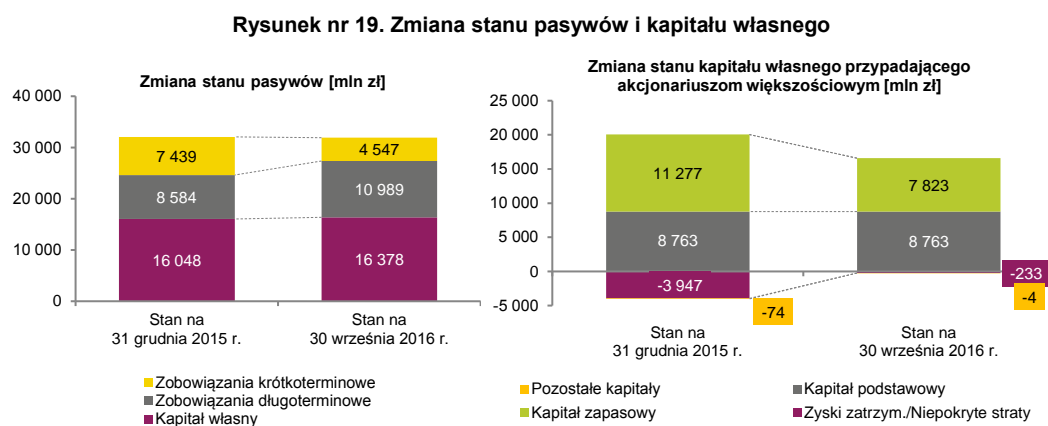
- 1) aktywa niematerialne - spadek o 11%, co jest spowodowane rozliczeniem obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO₂ za 2015 r. oraz wzrostem ich stanu w związku z produkcją i nabywaniem praw majątkowych oraz uprawnień do emisji CO₂ pod obowiązek bieżącego roku,
- 2) należności od odbiorców - spadek o 11% oraz należności z tytułu podatków spadek - o 73%, głównie z tytułu podatku VAT,
- 3) pozostałe aktywa finansowe - wzrost o 463% na skutek wzrostu wartości depozytu zabezpieczającego oraz wyceny instrumentów finansowych,
- 4) pozostałe aktywa niefinansowe - spadek o 42%, głównie w wyniku rozliczenia zaliczki na dostawy,
- 5) stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów - spadek o 28%. Przyczyny zmiany zostały opisane w punkcie 4.4.4. niniejszego sprawozdania, dotyczącym rachunku przepływów pieniężnych.

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

Tabela nr 19. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa (istotne pozycje)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na 30 września 2016 r.	Stan na 31 grudnia 2015 r.	Zmiana % (2016 vs 2015)
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	16 348 985	16 018 328	2%
Udziały niekontrolujące	28 534	29 829	-4%
Kapitał własny ogółem	16 377 519	16 048 157	2%
Zobowiązania długoterminowe	10 989 315	8 583 950	28%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	7 397 598	4 924 127	50%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 546 852	7 439 326	-39%
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	1 133 015	3 214 520	-65%
Zobowiązania razem	15 536 167	16 023 276	-3%
SUMA PASYWÓW	31 913 686	32 071 433	-0,5%

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu pasywów i kapitału własnego według stanu na dzień 30 września 2016 r. i 31 grudnia 2015 r.

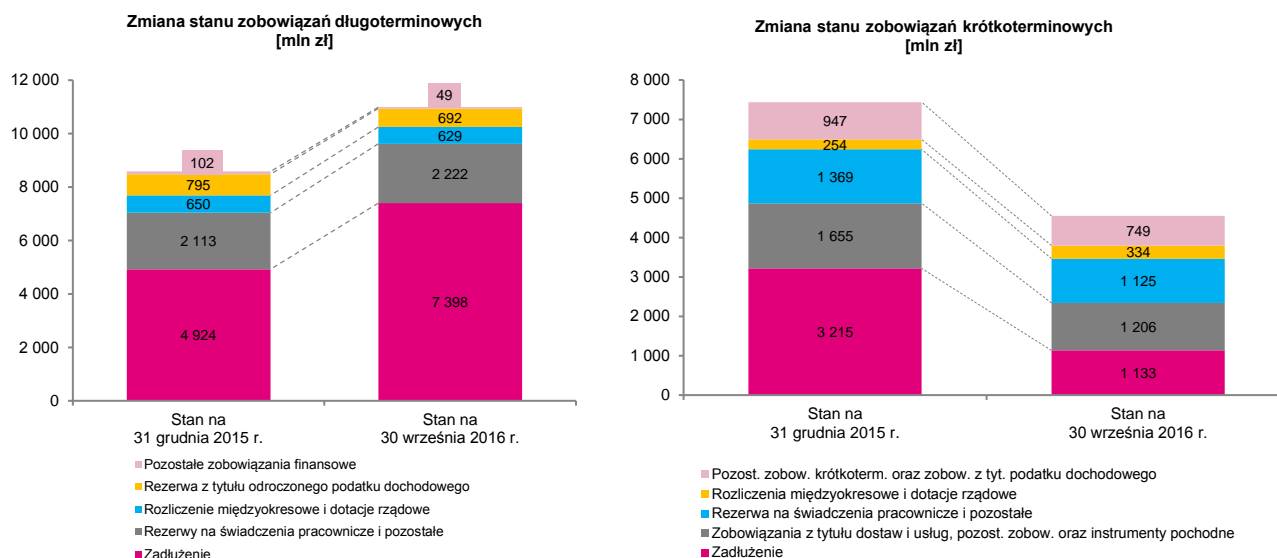


Podobnie, jak miało to miejsce w latach ubiegłych, w dalszym ciągu dominującym źródłem finansowania majątku jest kapitał własny, którego udział w ogólnej sumie bilansowej wzrósł do poziomu 51%.

W czerwcu 2016 r., zgodnie z decyzją Zwyczajnego WZ TAURON, strata netto za rok obrotowy 2015 w kwocie 3 453 908,3 tys. zł została pokryta z kapitału zapasowego.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu zobowiązań według stanu na dzień 30 września 2016 r. i 31 grudnia 2015 r.

Rysunek nr 20. Zmiana stanu zobowiązań



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON w okresie I-III kwartał 2016 r. uległa zwiększeniu o 2 405 mln zł (28%), co ma związek z emisją w okresie sprawozdawczym obligacji o wartości nominalnej 2 860 mln zł oraz wykupem w dniu 30 września 2016 roku obligacji o łącznej wartości nominalnej 300 mln zł.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zmniejszeniu o 2 892 mln zł (39%), na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) zobowiązania z tytułu zadłużenia – spadek o 65% w wyniku wykupu w dniu 29 lutego 2016 r. obligacji o wartości nominalnej 2 250 mln zł,
- 2) zobowiązania inwestycyjne – spadek o 37% oraz zobowiązania wobec dostawców – spadek o 22%,
- 3) pochodne instrumenty finansowe – wzrost o 9%, co wynika z wyceny kontraktów towarowych (forward, futures, swap) dla transakcji terminowych na zakup i sprzedaż, głównie uprawnień do emisji CO₂ i energii elektrycznej,
- 4) rezerwy – spadek o 18%, co jest wypadkową wykorzystania utworzonej w 2015 r. rezerwy na poczet spełnienia obowiązku przedłożenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej do umorzenia, wynikającego z przepisów ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, oraz uprawnień do emisji CO₂ i utworzenia rezerwy na poczet spełnienia obowiązków opisanych powyżej za okres I-III kwartał 2016 r.
- 5) rozliczenia międzyokresowe – wzrost o 31%, co wynika z okresowo tworzonego rozliczenia na świadczenia pracownicze,
- 6) zobowiązań z tytułu podatków i opłat – spadek o 30%, co wynika niższych zobowiązań z tytułu podatków dochodowych oraz opłat za korzystanie ze środowiska,
- 7) wzrost o 5% pozostałych zobowiązań niefinansowych, co wynika z tworzenia przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON comiesięcznych odpisów zgodnie z zapisami *Ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych*.

4.4.4 Przepływy pieniężne

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W poniższej tabeli zaprezentowano śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy 2016 r. w odniesieniu do analogicznego okresu 2015 r.

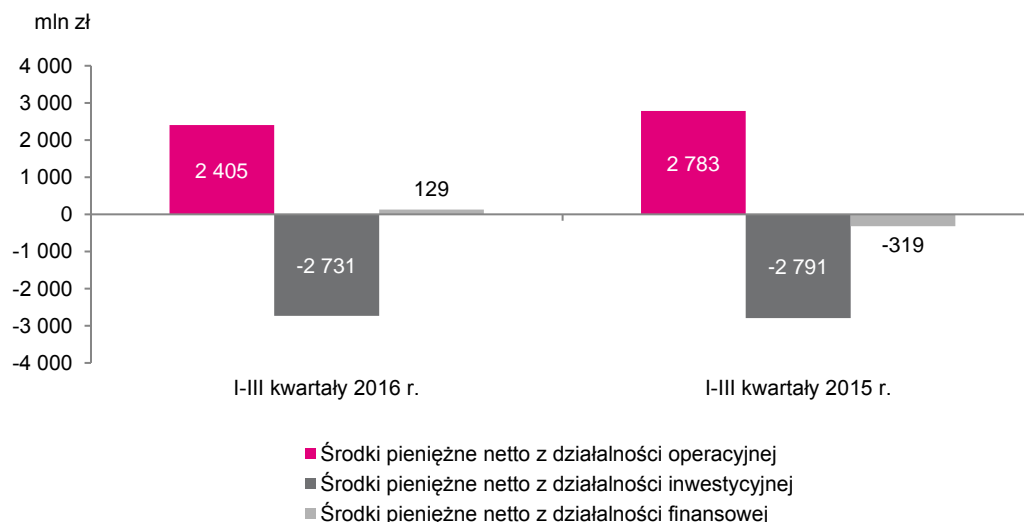
Tabela nr 20. Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	I-III kwartał 2016 r.	I-III kwartał 2015 r.	Zmiana % (2016 vs 2015)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) brutto	369 544	1 313 679	-72%
Korekty	2 035 810	1 469 413	39%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 405 354	2 783 092	-14%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	23 836	22 511	6%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-2 629 223	-2 825 828	-7%
Zwrot pomocy publicznej	-131 077	0	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 730 803	-2 791 346	-2%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Emisja dłużnych papierów wartościowych	2 860 000	0	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-2 550 000	-150 000	1 600%
Splata pożyczek/kredytów	-66 959	-67 126	-0,2%
Odsetki zapłacone	-114 419	-126 101	-9%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	129 191	-319 453	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-196 258	-327 707	-40%
Środki pieniężne na początek okresu	327 715	1 408 071	-77%
Środki pieniężne na koniec okresu	131 457	1 080 364	-88%

Suma wszystkich strumieni pieniężnych przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w okresie I-III kwartał 2016 r. była wartością ujemną i wyniosła -196,3 mln zł.

Poniższy rysunek przedstawia przepływy pieniężne w okresie I-III kwartał 2016 r. i 2015 r.

Rysunek nr 21. Przepływy pieniężne w okresie I-III kwartał 2016 r. i 2015 r.



Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była niższa o 14% od strumienia środków pieniężnych pozyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

- 1) poniesienie w okresie 9 miesięcy wyższych o 16 mln zł wydatków na nabycie świadectw pochodzenia energii elektrycznej,
- 2) większy o 207 mln zł wydatek na podatek dochodowy, co wynikało z uiszczenia przez Podatkową Grupę Kapitałową zaliczki na podatek dochodowy w kwocie 185 mln zł oraz zapłaty zaliczki za IV kwartał 2015 rok w kwocie 89 mln zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku Podatkowa Grupa Kapitałowa uiszczyła zaliczkę na podatek dochodowy w wysokości 106 mln zł oraz otrzymała zwrot z tytułu nadpłaty podatku dochodowego za 2013 r. w wysokości 22 mln zł,
- 3) ujemna zmiana stanu zapasów między innymi na skutek wyższej produkcji oraz niższej sprzedaży węgla w roku 2016 - w analogicznym okresie roku 2015 miała miejsce odwrotna relacja produkcji do sprzedaży, co skutkuje ujemną zmianą stanu zapasów r/r o 158 mln zł,
- 4) ujemna zmiana salda należności i zobowiązań w wysokości -62 mln zł.

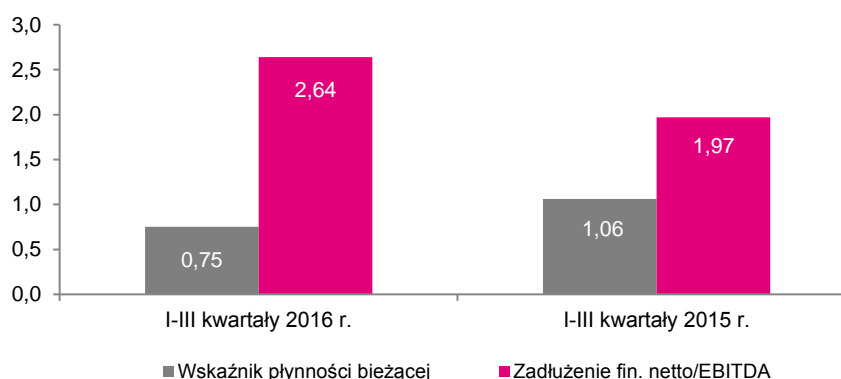
Największy wpływ na kształtowanie się strumienia środków pieniężnych o charakterze inwestycyjnym mają wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, które w okresie sprawozdawczym były niższe o 7% od poniesionych w analogicznym okresie 2015 r. W bieżącym okresie największe wydatki zostały poniesione przez Segmenty: Wytwarzanie i Dystrybucja. Dodatkowo w I kwartale 2016 r. spółka Nowe Brzeszcze GT dokonała zwrotu pomocy publicznej zgodnie z postanowieniami zawartej umowy o zwrot pomocy w kwocie 131 mln zł.

Dodatnia wartość środków pieniężnych o charakterze finansowym wynika z przeprowadzonej w I kwartale 2016 r. emisji obligacji o wartości nominalnej 2 860 mln zł i wykupu obligacji wyemitowanych w latach ubiegłych o wartości nominalnej 2 250 mln zł. Dodatkowo w dniu 30 września 2016 r. Grupa Kapitałowa TAURON wykupiła obligacje o wartości nominalnej 300 mln zł.

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

Poniższy rysunek przedstawia wskaźnik płynności i zadłużenia w okresie I-III kwartał 2016 r. i 2015 r.

Rysunek nr 22. Wskaźniki płynności i zadłużenia



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

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

W trzecim kwartale 2016 r. nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

Czynniki zewnętrzne

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

- 1) sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, oraz na poziomie Unii Europejskiej i gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mające wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- 2) otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie Unii Europejskiej, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz Komisji Europejskiej,
- 3) zmiany regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska, w szczególności: zapowiadane uwolnienie cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych, zapowiedź Prezesa URE o stosowaniu w taryfach dla grupy G cen maksymalnych (zamiast cen stałych), celem ochrony konsumentów przed gwałtownymi zmianami cen w momencie pełnej liberalizacji,
- 4) wznowienie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, skutkujące z jednej strony wzrostem kosztów umorzenia „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym, z drugiej strony wzrostem przychodów ze sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u wytwórców energii z kogeneracji;
- 5) wprowadzenie nowelizacją ustawy o OZE, z dniem 1 lipca 2016 r., obowiązku zakupu w celu umorzenia certyfikatów przyznawanych za energię elektryczną wyprodukowaną w biogazowniach rolniczych (tzw. „błękitne” certyfikaty), co skutkuje wzrostem kosztów umorzenia praw majątkowych u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym,
- 6) sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- 7) liczba uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień – w sytuacji niedoboru darmowych uprawnień,
- 8) ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,

- 9) ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- 10) ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- 11) ceny surowców energetycznych,
- 12) wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- 13) postęp naukowo-techniczny,
- 14) zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, w tym zmiany wynikające z sezonowości i warunków pogodowych.

Czynniki wewnętrzne

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

- 1) działania w zakresie optymalizacji procesów we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej TAURON,
- 2) zakładane efekty Programu Poprawy Efektywności w Grupie TAURON na lata 2016-2018,
- 3) tempo i efekty realizacji Strategii Grupy TAURON na lata 2016-2025,
- 4) decyzje w zakresie realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych,
- 5) działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz działania lojalnościowe w zakresie utrzymania obecnych klientów,
- 6) scentralizowanie obszaru zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej TAURON, wspomagane takimi narzędziami, jak: centralny model finansowania, polityka zarządzania płynnością finansową z cash poolingiem, polityka zarządzania ryzykiem w obszarze finansowym, polityka ubezpieczeniowa,
- 7) 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,
- 8) zarządzanie przez TAURON zakupami, w szczególności zakupami paliw na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON,
- 9) warunki geologiczno-górniczne wydobycia,
- 10) 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 okresie I-III kwartałów 2016 r. wynik finansowy został opisany w punkcie 4 niniejszego raportu. Efekty tego wpływu widoczne są zarówno w krótkiej, jak i dłuższej perspektywie.

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

Grupa Kapitałowa TAURON nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2016 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 trzecim kwartale 2016 r.

5.1 Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta, które wystąpiły w trzecim kwartale 2016 r.

Zmiana Statutu TAURON Polska Energia S.A.

8 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o dokonaniu zmian w Statucie Spółki.

30 czerwca 2016 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Spółki, uchwalonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 44 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki.

26 lipca 2016 r. Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia S.A., działając na mocy § 20 ust. 1 pkt 13 Statutu Spółki, przyjęła tekst jednolity Statutu TAURON Polska Energia S.A. uwzględniający zmianę Statutu wpisaną przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego.

Dokonanie zmian w Statucie Spółki miało na celu wdrożenie do stosowania w Spółce rekomendacji i zasad szczegółowych zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”, co ma usprawnić utrzymanie dobrych relacji z inwestorami, jak również ma stanowić skuteczne narzędzie wspierające poszanowanie praw akcjonariuszy. Ponadto przedmiotowa implementacja ma pozytywnie wpłynąć na kształtowanie relacji TAURON z jej otoczeniem rynkowym.

W ramach zmian w Statucie Spółki zostały również zaproponowane zmiany o charakterze porządkowym i redakcyjnym, w tym między innymi usunięcie w Rozdziale IX. „Postanowienia przejściowe” zapisów, które obowiązywały do dnia złożenia przez TAURON wniosku o dopuszczenie przynajmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, co miało miejsce w 2010 r.

Informacje o powyższych zdarzeniach zostały zawarte w raportach bieżących nr: 27/2016 z dnia 8 czerwca 2016 r., 29/2016 z dnia 1 lipca 2016 r. oraz nr 31/2016 z dnia 26 lipca 2016 r.

Informacja o zamiarze ujęcia w sprawozdaniach finansowych za I półrocze 2016 r. odpisu z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych segmentu Wytwarzanie

W związku z zakończeniem głównych prac związanych z testami na utratę wartości aktywów zgodnie z wymogami MSR 36 Utrata wartości aktywów, Zarząd TAURON Polska Energia S.A. w dniu 26 lipca 2016 r. przekazał do wiadomości publicznej informację na temat przewidywanego wpływu niepieniężnego zdarzenia o charakterze jednorazowym w postaci odpisu z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych segmentu Wytwarzanie. W skład segmentu Wytwarzanie wchodzi spółki wytwarzające energię i ciepło ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych.

Konieczność dokonania odpisów wynikała przede wszystkim z uwzględnienia w testach niekorzystnych dla wytwórców energii elektrycznej zmian w otoczeniu rynkowym, takich jak spadek cen świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz nowych uregulowań w obszarze OZE. Wartość odpisu dotyczącego źródeł konwencjonalnych wynikała z utrzymującego się niekorzystnego trendu w zakresie cen energii elektrycznej i przewidywanej wyższej podaży energii ze źródeł konkurencyjnych wobec krajowej energetyki węglowej. Jednocześnie w założeniach do prognoz ujęto szacowany wpływ wprowadzenia mechanizmu tzw. rynku mocy. Powyższe uwarunkowania rynkowe wpłynęły z jednej strony na zmniejszenie przepływów pieniężnych tworzących wartość odzyskiwalną poszczególnych jednostek, z drugiej natomiast spowodowały odwrócenie utworzonych wcześniej odpisów z tytułu utraty wartości aktywów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła.

W odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za I półrocze 2016 r. przeprowadzone testy wskazały zasadność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości bilansowej rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz wartości firmy, a także odwrócenia wcześniej utworzonych odpisów, w segmencie Wytwarzanie. Łączna kwota netto odpisów (tj. nadwyżka tworzonych odpisów nad ich odwróceniem) wyniosła około 0,7 mld zł. Na tę kwotę składały się odpisy dotyczące farm wiatrowych w wysokości około 0,5 mld zł oraz odpisy dotyczące majątku wytwórczego w obszarze wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w wysokości netto około 0,2 mld zł. Łączny szacunkowy wpływ na obniżenie wyniku finansowego netto oszacowano na około 0,6 mld zł. Wartość powyższych odpisów nie miała wpływu na wynik EBITDA, przez którą Grupa rozumie EBIT powiększony o amortyzację i o odpisy na aktywa niefinansowe.

W odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za I półrocze 2016 r. przeprowadzone testy wskazały zasadność ujęcia odpisów z tytułu utraty bilansowej wartości akcji i udziałów w spółkach TAURON Wytwarzanie S.A. oraz TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. oraz odwrócenia odpisu dla spółki TAURON Ciepło Sp. z o.o. w łącznej kwocie netto w wysokości około 1,0 mld zł. Przewidywany szacunkowy wpływ tych odpisów na obciążenie wyniku netto w sprawozdaniu jednostkowym oszacowano na około 1,0 mld zł.

Informacje o powyższym zdarzeniu zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 30/2016 z 26 lipca 2016 r.

Odstąpienie od realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Blachownia

28 lipca 2016 r. TAURON, KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Wytwarzanie S.A. podpisały porozumienie, na mocy którego zgodnie postanowiły odstąpić od realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Blachownia Nowa Sp. z o.o. i rozwiązać łączącą KGHM oraz TAURON Wytwarzanie Umowę Wspólników, co oznacza wygaśnięcie wszelkich zobowiązań określonych w Umowie Wspólników oraz zakończenie wszelkich prac w niej przewidzianych, w szczególności określonych we wstępnym harmonogramie realizacji Projektu, jak również w dalszych uzgodnieniach i porozumieniach. KGHM oraz TAURON Wytwarzanie zgodnie postanowiły, iż przystąpią do likwidacji spółki, która przeprowadzona zostanie zgodnie z postanowieniami umowy spółki oraz z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa. Strony będą współdziałać ze sobą oraz ze spółką aby zapewnić realizację Porozumienia. Strony zgodnie postanowiły rozwiązać łączące je porozumienie z dnia 30 grudnia 2013 r., na mocy którego postanowiono o czasowym zawieszeniu realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Blachownia.

Informacje o powyższym zdarzeniu zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 32/2016 z 28 lipca 2016 r.

Publikacja szacunkowych skonsolidowanych danych finansowych za I półrocze 2016 r.

29 lipca 2016 r. Spółka przekazała do wiadomości publicznej wybrane szacunkowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia za I półrocze 2016 r.

Przychody ze sprzedaży: około 8 940 mln zł

EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy na aktywa niefinansowe): około 1 650 mln zł
EBIT (zysk operacyjny): około 130 mln zł

Strata netto: około 10 mln zł.

W powyższych wynikach uwzględniono ujęcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2016 r. odpisu z tytułu utraty wartości bilansowej jednostek wytwórczych segmentu Wytwarzanie, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2016 z 26 lipca 2016 r., co wpłynęło na obniżenie wyniku EBIT o około 710 mln zł oraz wyniku netto o około 590 mln zł.

Ponadto Spółka zastrzegła, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia jest przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta, co oznacza że prezentowane wielkości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie.

Informacje o powyższym zdarzeniu zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 33/2016 z 28 lipca 2016 r.

Publikacja Strategii Grupy TAURON na lata 2016-2025

2 września 2016 r. Zarząd Spółki przyjął, a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała dokument pt. „Strategia Grupy TAURON na lata 2016-2025”. Strategia jest odpowiedzią na wyzwania wynikające z aktualnej i prognozowanej sytuacji rynku i sektora elektroenergetycznego. W procesie przygotowywania Strategii dokonano gruntownej analizy otoczenia makroekonomicznego, rynkowego i regulacyjnego oraz prognoz kierunków rozwoju sektora, przekładając je na szanse i ryzyka dla Grupy TAURON Polska Energia w perspektywie najbliższych dziesięciu lat. Szczegółowo przeanalizowano zdolności Grupy TAURON do sfinansowania obecnych i planowanych inwestycji, tak, aby ich realizacja była możliwa ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz finansowania dłużnego. Powyższe analizy i trendy rynkowe były podstawą do weryfikacji założeń rynkowych, makroekonomicznych oraz planu inwestycyjnego.

Strategia prezentuje optymalną ścieżkę rozwoju, która zapewni stabilność finansową oraz perspektywę wzrostu, przy jednoczesnym wsparciu zapewnienia stabilności systemu elektroenergetycznego. Długoterminowy rozwój będzie opierał się na rozwiązaniach bazujących na relacjach z klientami. Przyjęta misja i wizja odzwierciedlają nową filozofię zarządzania oraz wpisują się w koncepcję rozwoju zorientowanego na klienta.

Zgodnie z przyjętą Strategią misja Grupy została zdefiniowana następująco: „Z pasją i zaangażowaniem dostarczamy nowoczesne rozwiązania, które dają energię w ciągle zmieniającym się świecie”.

Wizja Grupy to: „Jesteśmy firmą, która najlepiej w polskiej branży energetycznej odpowiada na potrzeby klientów”.

Strategia wyznacza priorytety, które przekształcą Grupę w innowacyjny, dostosowany do potrzeb rynku i klienta, rozwijający się koncern energetyczny zapewniający swoim akcjonariuszom zwrot z zainwestowanego kapitału.

Kluczowe założenia Strategii Grupy TAURON na lata 2016-2025

W Strategii zapisano plan działania, który został podzielony na trzy spójne i uzupełniające się priorytety dla Grupy.

1. Zapewnienie stabilności finansowej Grupy realizowane poprzez następujące działania:

- Program Poprawy Efektywności, przyjęty w marcu 2016 r. i zakładający uzyskanie oszczędności w latach 2016-2018 na poziomie 1,3 mld zł. Na powyższe oszczędności składają się działania wpływające na skumulowany wzrost EBITDA o około 1 mld zł oraz polegające na ograniczeniu nakładów inwestycyjnych o około 0,3 mld zł w latach 2016-2018

- Inicjatywy Strategiczne, w tym ograniczenie nakładów inwestycyjnych w okresie 2017-2020, które przyniosą efekt finansowy na poziomie 1,9 mld zł. Będzie on osiągnięty dzięki działaniom wpływającym na skumulowany wzrost EBITDA o około 1,2 mld zł oraz redukcję nakładów inwestycyjnych o około 0,7 mld zł. Są to dodatkowe efekty finansowe, poza efektami ujętymi w Programie Poprawy Efektywności

- wstrzymanie inwestycji w nowy blok gazowo-parowy w Elektrowni Łagisza, przekładające się na brak poniesienia nakładów inwestycyjnych na kwotę około 1,5 mld zł. Projekt będzie mógł zostać wznowiony w przypadku zaistnienia korzystnego otoczenia regulacyjnego i rynkowego.

2. Budowa silnej grupy kapitałowej. Strategia wyznacza nowe podejście do łańcucha wartości, w którym dla każdego obszaru biznesowego wyznaczono kluczowe zadania. Strategia nie zakłada równomiernego

wzrostu w każdym ogniwie łańcucha wartości. Sprzedaż i rozwój nowych produktów i usług mają stanowić silną bazę wzrostu Grupy. W tym segmencie Grupa planuje dynamiczny rozwój oferty dla klientów, co pozwoli na utrzymanie obecnej bazy klientów kupujących produkty TAURON oraz zwiększenie rentowności. Obszary dystrybucji energii elektrycznej oraz wytwarzania i dystrybucji ciepła ma stanowić stabilną bazę biznesów regulowanych Grupy. Obszary wydobywania i wytwarzania konwencjonalnego mają zadania związane przede wszystkim z poprawą efektywności.

Zdefiniowano następujące trzy filary budowy silnej grupy kapitałowej:

- relacje z klientem oparte na zintegrowanej obsłudze o wysokich standardach i z wykorzystaniem nowoczesnych kanałów sprzedaży i obsługi klienta oraz rozwój oferty produktów i usług
- stabilną bazę aktywów regulowanych opartą o zmodernizowany segment dystrybucji energii elektrycznej, ciepłownictwa i gotowość do rozwijania źródeł odnawialnych w przypadku korzystnego otoczenia regulacyjnego
- efektywne aktywa konwencjonalne, tj. segmenty wydobywania i wytwarzania konwencjonalnego, które poprzez poprawę efektywności kosztowej i produktywności będą konkurencyjne na rynku lub w przypadku aktywów wytwórczych będą przesuwane do obszaru regulowanego systemu elektroenergetycznego.

3. Przekształcenie Grupy w nowoczesną i innowacyjną organizację, poprzez wdrożenie zmian wspierających realizację strategii:

- rozwój działalności badawczo-rozwojowej i innowacyjnej, na który przewiduje się wydatki w wysokości 0,4 proc. skonsolidowanych przychodów rocznie
- rozwój projektów innowacyjnych w oparciu o dedykowany do tego fundusz typu Corporate Venture Capital (CVC)
- wdrożenie nowego modelu operacyjnego zorientowanego na procesy. Wyodrębniono pięć priorytetowych strumieni procesowych, wokół których koncentrować się będzie działalność Grupy TAURON, tj.: Strategia, Finanse, Zarządzanie Majątkiem i Rozwój, Klient oraz Zarządzanie Korporacyjne i Wsparcie. Takie podejście pozwoli na położenie większego nacisku na zagadnienia przekrojowe, które decydować będą o przewagach konkurencyjnych Grupy w przyszłości.

Wdrożenie Strategii pozwoli na zwiększenie EBITDA z 3,5 mld złotych w 2015 r. do poziomu powyżej 4 mld złotych w 2020 r. oraz powyżej 5 mld zł w 2025 r. Szacowany powtarzalny efekt realizacji Programu Poprawy Efektywności w postaci wpływu na EBITDA Grupy to około 0,4 mld zł od 2018 r., a efekt realizacji Inicjatyw Strategicznych w postaci wpływu na EBITDA Grupy to około 0,3 mld zł po roku 2020.

Program inwestycyjny na lata 2016-2025

W ramach racjonalizacji nakładów inwestycyjnych zredukowano nakłady planowane na lata 2016-2020 z 20,2 mld zł do ok. 18 mld zł. Zakłada się kontynuację rozpoczętych i daleko zaawansowanych projektów inwestycyjnych. Szczegółowa analiza wskazała, że 75 proc. planu inwestycyjnego do 2020 r. to zadania kontynuowane lub będące realizacją podjętych zobowiązań. Do tych zadań należą inwestycja w blok 910 MW w Elektrowni Jaworzno III oraz zakontraktowane lub wynikające z wymogów regulacyjnych zadania w segmencie Dystrybucji. Rezygnacja lub przesunięcie tych zadań miałyby negatywny wpływ na wartość Grupy lub jest niemożliwe z przyczyn prawnych lub bezpieczeństwa.

W segmencie Wydobywania kontynuowane będą inwestycje w kopalni Janina, budowa szybu Grzegorz w kopalni Sobieski oraz realizowane zaplanowane inwestycje w kopalni Nowe Brzeszcze Grupa TAURON. Wartość nakładów w tym obszarze to około 1,3 mld zł do 2020 r.

W segmencie Wytwarzania kontynuowane będą inwestycje w budowany blok 910 MW w Elektrowni Jaworzno III, w blok gazowo-parowy w Elektrociepłowni Stalowa Wola oraz inwestycje w sieci ciepłownicze. TAURON zakłada realizację projektu budowy bloku 910 MW w Elektrowni Jaworzno III w nowej formule finansowania zakładającej wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i sprzedaż udziałów partnerom zewnętrznym, pod warunkiem objęcia przez nich pakietu niedającego kontroli. Zmiana sposobu finansowania budowy bloku wpłynęłaby na obniżenie wskaźnika dług netto/EBITDA, a tym samym znacząco

ograniczyłaby ryzyko przekroczenia granicznego poziomu tego kowenantu (3,5x) zawartego w umowach finansowania.

Należy podkreślić, że w Strategii zakłada się utrzymanie stabilności finansowej i nieprzekroczenie kowenantu dług netto/EBITDA na poziomie 3,5x, bez uwzględnienia sprzedaży partnerom zewnętrznym mniejszościowego udziału w projekcie budowy bloku 910 MW. Oznacza to, że planowana zmiana formuły finansowania tego projektu stanowi dodatkowy element stabilizujący sytuację finansową Grupy TAURON.

Nakłady w segmencie Wytwarzania to kwota 6,7 mld zł do 2020 r.

Ponad 50 proc. całej puli nakładów, tj. 9,5 mld do roku 2020 to inwestycje w segmencie Dystrybucji obejmujące przyłączenia nowych odbiorców i źródeł energii elektrycznej oraz modernizację i odtworzenie majątku sieciowego.

W zakresie działalności innowacyjnej i badawczo-rozwojowej Strategia zakłada wydatki w wysokości 0,4 proc. wartości skonsolidowanych przychodów rocznie.

Nadrzędnym celem w obszarze inwestycji jest dostosowanie portfela inwestycyjnego do potrzeb rynku. W szczególności działania będą zorientowane na:

- optymalizację struktury aktywów we wszystkich obszarach działalności oraz dostosowanie do wymogów środowiskowych
- realizację tylko tych projektów inwestycyjnych, które gwarantują oczekiwany poziom zwrotu z kapitału i nie są obciążone istotnymi ryzykami rynkowymi
- wykorzystanie pozabilansowych form finansowania, w szczególności poprzez angażowanie partnerów zewnętrznych
- analizie inwestycji w segmencie wytwarzania konwencjonalnego, pod warunkiem wprowadzenia mechanizmów gwarantujących przychody (np. rynek mocy lub inna forma regulacji)
- inwestowanie w przedsięwzięcia w sektorach pokrewnych do energetyki (w szczególności usług) w celu uzupełnienia łańcucha wartości, w którym działa TAURON, a także tworzenie oferty wysokomarżowych usług.

Założone kierunki inwestycyjne po roku 2020 to przede wszystkim obszar energetyki regulowanej (tj. m.in. dystrybucja energii elektrycznej, wytwarzanie i dystrybucja ciepła, udział w energetyce jądrowej oraz regulowane wytwarzanie konwencjonalne) oraz nowa energetyka (tj. e-mobility, rozproszone wytwarzanie ciepła i energii, energetyka prosumencka, rozwiązania Smart Home, Smart City oraz usługi okołoenerygetyczne). Spółka zakłada, że w latach 2020-2025 będzie dysponowała potencjałem inwestycyjnym szacowanym na ponad 6 mld zł.

Strategia pozwoli przekształcić Grupę w nowoczesny podmiot o stabilnej sytuacji finansowej z bogatą ofertą produktów i usług odpowiadającą na oczekiwania klientów, wokół których Grupa będzie budowała wartość.

W ramach przyjętej przez Spółkę Strategii Grupy TAURON na lata 2016-2025 Spółka przyjęła politykę dywidendową. TAURON w perspektywie długoterminowej planuje wypłatę dywidendy w wysokości minimum 40 proc. skonsolidowanego zysku netto. Intencją Spółki jest zapewnienie stopy dywidendy na poziomie konkurencyjnym w stosunku do długoterminowych instrumentów dłużnych emitowanych na rynku polskim przez spółki z ratingiem inwestycyjnym. Na ostateczną rekomendację dotyczącą dywidendy wpływ będą miały dodatkowe czynniki, w tym w szczególności:

- sytuacja płynnościowa Grupy
- sytuacja rynkowa
- realizacja polityki inwestycyjnej
- koszt oraz możliwości pozyskania finansowania
- wymogi prawa oraz zapisy umów finansowych, w szczególności dotyczące nie przekraczania określonego poziomu wskaźnika zadłużenia
- zapewnienie ratingu na poziomie inwestycyjnym.

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu, a ostateczna decyzja w zakresie dywidendy będzie każdorazowo podejmowana przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Prognozy będące podstawą Strategii, wskazują, że pierwszym rokiem, w którym możliwa będzie wypłata dywidendy, będzie rok 2020.

Informacje o powyższym zdarzeniu zostały opublikowane w raportach bieżących nr: 34/2016 i 35/2016 z 2 września 2016 r.

5.2 Inne zdarzenia, które wystąpiły w trzecim kwartale 2016 r.

Rozszerzenie działalności na giełdzie Intercontinental Exchange (ICE)

4 lipca 2016 r. TAURON rozszerzył swoją działalność w zakresie handlu gazem ziemnym na największej europejskiej giełdzie gazu ziemnego i ropy naftowej w Europie – Intercontinental Exchange (ICE), w zakresie produktu UK Natural Gas Futures.

Dotychczasowa działalność na giełdzie Intercontinental Exchange obejmowała następujące produkty ropopochodne: LS Gas Oil, Brent Crude, WTI Crude, Heating Oil Gas. Wejście na rynek w Wielkiej Brytanii (na hub National Balancing Point – NBP) daje Spółce dostęp do najbardziej płynnego rynku gazu ziemnego na kontynencie, co pozwala na prowadzenie działań pro tradingu (proprietary trading) i zwiększenie wolumenów oraz przychodów z tytułu obrotu gazem. Dostęp do nowych hubów i giełd jest konsekwencją działania mającego na celu zwiększenie kompetencji w zakresie działalności na rynku gazu przez TAURON Polska Energia S.A. i uzyskania dostępu do nowych źródeł tego paliwa.

5.3 Sytuacja rynkowa

Sytuacja na rynku energii

Zużycie energii elektrycznej w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym w III kwartale 2016 r. wyniosło 39 546 GWh i było wyższe o niecałe 0,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Lato 2016 r. okazało się stosunkowo łagodne ze średnią temperaturą w III kwartale na poziomie 18,0°C, a więc o 1,46°C mniej niż podczas rekordowego 2015 r. Porównując zużycie energii w ciągu trzech pierwszych kwartałów br. obserwujemy jego wzrost o 1,6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2015. Moc zainstalowana elektrowni wiatrowych na koniec września wyniosła 5 704 MW (wzrost o ok. 1 500 MW rok do roku), jednakże rozwój energetyki wiatrowej został mocno zahamowany i w III kwartale br. wzrost mocy zainstalowanej w wietrze wyniósł tylko 90 MW. Produkcja energii z wiatru za sprawą niskiej wietrzności w porównaniu do III kwartału 2015 r. wzrosła zaledwie o 5,9%. Dynamika przyrostu nowych mocy w źródłach odnawialnych spada przez niestabilność regulacyjną i utrzymujące się niskie ceny praw majątkowych OZE. Produkcja energii elektrycznej w Polsce w III kwartale 2016 r. wyniosła 38 645 GWh i była o 2,3% niższa w stosunku do roku ubiegłego. Najwięcej, bo 18 635 GWh energii wyprodukowały elektrownie zawodowe na węglu kamiennym, jednak w stosunku do III kwartału 2015 r. ich produkcja spadła aż o 10,7%. Elektrownie na węgiel brunatny wyprodukowały w III kwartale 2016 r. 14 049 GWh (wzrost o 2,9% rok do roku). Elektrownie wodne wyprodukowały 402 GWh, co oznacza wzrost o 6,3% rok do roku. Znacznie wzrosła produkcja energii w elektrowniach gazowych, które w związku z uruchomieniem nowej inwestycji przez PKN Orlen, wyprodukowały 1 293 GWh (wzrost o 106,5% rok do roku).

W analizowanym kwartale Polska była importerem energii netto, a nadwyżka importu wyniosła 930 GWh. Jest to odwrotna sytuacja do roku ubiegłego, gdzie w III kwartale roku bilans był eksportowy i wyniósł 258 GWh. Łącznie w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2016 r. Polska była importerem netto energii na poziomie 2 587 GWh.

Ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym

Dzięki utrzymującym się niskim cenom surowców, niższym niż w ubiegłym roku temperaturom oraz bardzo ograniczonej ilości ubytków mocy spowodowanych remontami bloków centralnie dysponowanych (JWCD) ceny energii na hurtowym rynku SPOT w III kwartale br. były bardzo niskie. Średnia cena na RDN TGE S.A. w omawianym okresie wyniosła 149,03 zł/MWh i była o 23,02 zł niższa niż rok wcześniej. Był to jak dotąd najtańszy kwartał w 2016 r., pomimo bardzo niskiej wietrzności. Fundamentalnie niskim cenom sprzyjały czynniki systemowe, makroekonomiczne oraz ceny surowców energetycznych. Za węgiel kamienny w lipcu i sierpniu płacono odpowiednio 8,86 i 8,52 zł/GJ (wg indeksu PSCMI). Ceny energii elektrycznej w dostawach SPOT na RDN TGE w poszczególnych miesiącach kształtowały się następująco: w lipcu 151,57 zł/MWh, w sierpniu 140,47 zł/MWh i we wrześniu 155,24 zł/MWh.

Na sąsiadujących z Polską europejskich rynkach energii podobne warunki, a zwłaszcza niska wietrzność, spowodowały nieco odmienną sytuację i wzrost cen SPOT w III kwartale, który okazał się najdroższym w bieżącym roku. Na niemieckiej giełdzie EPEX spot w III kwartale 2016 r. średnia cena wyniosła 28,26 EUR/MWh i była z jednej strony o 4,58 EUR niższa niż rok wcześniej, a z drugiej o ok. 4 EUR wyższa niż w pierwszej połowie roku. W Republice Czeskiej w III kwartale br. ceny SPOT wyniosły średnio 30,14 EUR/MWh, podczas gdy w Polsce średnia cena osiągnęła w przeliczeniu 34,32 EUR/MWh. Standardowo najtańszym w Europie rynkiem był skandynawski NordPool, gdzie średnia cena spot w III kwartale wyniosła 25,23 EUR/MWh.

W związku z utrzymującymi się niskimi cenami surowców energetycznych handel kontraktami terminowymi w III kwartale 2016 r. pozostawał w trendzie zniżkowym aż do trzeciej dekady września. W tym okresie ceny kontraktów Base Y-17 z dostawą w przyszłym roku obniżyły się o ponad 7 zł do 155,75 zł/MWh, by następnie powrócić w okolice 160,00 zł/MWh. Podobnie zachowywały się kontrakty na rok 2018, które po spadku o 5 zł do 157,00 zł/MWh powróciły do końca kwartału do 160,20 zł/MWh. Na rynku niemieckim schemat notowań kontraktów terminowych był podobny i referencyjny produkt Base Y-17 od początku lipca do połowy września spadł o 2,24 EUR do 25,16 EUR/MWh. Następnie jednak, w wyniku dynamicznego ruchu na rynku węgla ARA i rynku uprawnień do emisji CO₂ jego cena wzrosła aż do 29,23 EUR/MWh. Różnica (spread) pomiędzy wyceną kontraktów niemieckich i polskich to nadal ponad 34 zł/MWh.

Ceny Praw Majątkowych

W trzecim kwartale 2016 r. rynek praw majątkowych PMOZE_A pozostawał w silnym trendzie spadkowym. W ciągu analizowanych 3 miesięcy obniżyły one swoją wartość o ponad połowę osiągając poziom 32,69 zł/MWh. Na rynku nadal utrzymuje się nadpodaż tych praw w wysokości ponad 25 TWh, a dodatkowo zmiany w ustawie o odnawialnych źródłach energii i zbliżające się aukcje nie kreują żadnych sygnałów popytowych na prawa majątkowe OZE. Dodatkowo do osobnego rejestru wydzielono biogaz rolniczy, który od września notowany jest jako osobny instrument: PMOZE_BIO. W ciągu pierwszych kilku sesji jego cena spadła ze 295,00 do 273,07 zł/MWh, przy czym nadal są to poziomy zbliżone do opłaty zastępczej, tj. 300,03 zł/MWh.

Od lipca 2016 r. na rynku praw majątkowych z kogeneracji (PMEC, PMGM i PMMET) notowane są wyłącznie prawa majątkowe potwierdzające wytworzenie energii w roku 2016. Ceny praw majątkowych potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji węglowej (PMEC-2016) charakteryzowały się bardzo dużą stabilnością i wartość indeksu KECX kształtowała się w przedziale od 10,60 do 10,69 zł/MWh. Brak możliwości bankowania praw spowodował, że zbilansowanie systemu jest na odpowiednim poziomie i wartości indeksu KECX oscylują wokół opłaty zastępczej wynoszącej w 2016 r. 11,00 zł/MWh.

Podobna sytuacja miała miejsce na rynku praw majątkowych potwierdzających wytworzenie w roku 2016 energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji gazowej (PMGM-2016) oraz z odmetanowania kopalń (PMMET-2016). Wartość indeksu KGMX kształtowała się w przedziale 119,32-122,00 zł/MWh przy opłacie zastępczej wynoszącej 125,00 zł/MWh, natomiast w przypadku indeksu KMETX zmienność kwartalna zawierała się w przedziale 61,01-62,00 zł/MWh podczas, gdy opłata zastępcza na rok 2016 wynosi 63,00 zł/MWh.

Na rynku praw majątkowych efektywności energetycznej zmienność w III kwartale wahała się pomiędzy 939,15 i 1 055,96 zł/toe, przy opłacie zastępczej na poziomie 1 000,00 zł/toe. Był to ostatni kwartał funkcjonowania rynku na dotychczasowych zasadach, od 1 października obowiązują nowe zasady wydawania tzw. białych certyfikatów.

Ceny uprawnień do emisji CO₂

Ceny uprawnień do emisji CO₂ w III kwartale 2016 r. znajdowały się na relatywnie niskim poziomie oscylując pomiędzy 3,87 a 5,37 EUR/MgCO₂. W omawianym okresie średnia cena EUA wyniosła 4,55 EUR/MgCO₂ dla kontraktu EUA DEC-16 i była niższa o średnio 1,22 EUR/MgCO₂ (-21%) od średniej ceny w II kwartale 2015 r. Przyczyną takiego stanu rzeczy był spadek cen wywołany zaskakującą wiadomością o wynikach głosowania dotyczącego wyjścia Wielkiej Brytanii ze struktur Unii Europejskiej. Warto również odnotować, że Unia Europejska wezwała Wielką Brytanię do jak najszybszego rozpoczęcia procedury wyjścia ze Wspólnoty w celu uniknięcia dalszych niebezpiecznych zawirowań na rynkach finansowych, mających m.in. wpływ na ceny CO₂.

Niepokoje związane z tym faktem, w połączeniu z okresem wakacyjnym i mniejszym zapotrzebowaniem na jednostki EUA sprawiły, że na początku września cena EUA DEC-16 spadła do ponad 2-letniego minimum na poziomie 3,87 EUR/MgCO₂. Mimo tak nisko rozpoczętych notowań we wrześniu miesiąc ten ostatecznie okazał się zdecydowanie wzrostowy. III kwartał zakończył się notowaniami na poziomie 4,96 EUR/MgCO₂ dla EUA DEC-16 (oznacza to wzrost o niemal 30% w odniesieniu do początku września).

Powodów wzrostu cen było kilka. Głównym z nich był problem związany z elektrowniami atomowymi we Francji, które z powodu konieczności wymiany paliwa w reaktorach oraz przeprowadzenia dodatkowych testów ciśnieniowych zostały w dużej mierze odstawione, co wywołało drastyczny wzrost cen kontraktów terminowych na energię elektryczną we Francji i całej Europie Zachodniej. Wysoka korelacja cen energii elektrycznej z cenami EUA dodatkowo wspierała ich wzrost.

Drugim powodem było systematyczne umacnianie się cen węgla energetycznego w portach ARA, które wpływają bezpośrednio na ceny energii elektrycznej, a więc pośrednio również na ceny CO₂. Analizując trzeci kwartał pod względem wydarzeń politycznych związanych z rynkiem EU ETS należy wspomnieć o silnych naciskach na organy unijne mających na celu podniesienie cen CO₂, poprzez np. zwiększenie liniowego współczynnika redukcji emisji z obecnych 1,74% do poziomu 2,40-2,60%, czy zwiększenie ilości wycofywanych uprawnień przez mechanizm MSR.

Ceny gazu na rynku hurtowym

W III kwartale 2016 r. średnia cena na Rynku Dnia Następnego gazu na TGE wyniosła 63,53 zł/MWh. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił spadek o 24,02 zł (-27,44% r/r). Tak mocna obniżka spowodowana była ogólnosiątkowym trendem spadkowym na rynku gazu ziemnego. Kulminacyjnym momentem spadków był przełom sierpnia i września. Cena SPOT utrzymywała się wtedy przez większość dni poniżej 60,00 zł/MWh. Historycznie niska wartość kontraktu z dostawą następnego dnia odnotowana została 11 września. Cena na RDNg wyniosła w tym dniu 49,61 zł/MWh. Wolumen obrotu na omawianym rynku wyniósł w III kwartale bieżącego roku 1 678 GWh (wzrost o 57% r/r).

Skumulowany wolumen obrotu za 9 miesięcy 2016 r. (9 871 GWh) był większy niż obrót w całym poprzednim roku (8 730 GWh). Średnia różnica pomiędzy giełdą polską, a niemieckim hubem gazowym Gaspool wyniosła w analizowanym kwartale 5,49 zł/MWh. Średnia cena gazu u naszych zachodnich sąsiadów ukształtowała się na poziomie 12,97 EUR/MWh. Podobnie jak w pozostałych krajach europejskich nastąpił tam bardzo mocny spadek cen błękitnego paliwa (spadek 36% r/r).

Na rynku terminowym sytuacja była podobna jak na rynkach spotowych. Minima cenowe zostały jednak osiągnięte wcześniej, bo w I kwartale 2016 r., jako pokłosie bardzo mocnych spadków cen ropy pod koniec 2015 r. W III kwartale 2016 r. cena wróciła do trendu spadkowego po odreagowaniu rynku i wzrostach, jakie miały miejsce w kwietniu, maju i czerwcu. Na koniec września cena referencyjnego kontraktu rocznego z dostawą w 2017 r. wynosiła 73,50 zł/MWh, ostatni kwartał 2016 r. wyceniony został na 72,35 zł/MWh, natomiast gazowy sezon zimowy (październik-marzec) na 73,00 zł/MWh.

W analizowanym okresie wolumen obrotu na RTTg TGE S.A. wyniósł 14 968 GWh (spadek o 48,45% r/r). Największy obrót został odnotowany na kontrakcie rocznym GAS_BASE_Y-17 oraz kwartalnym GAS_BASE_Q-1-17. Łączny wolumen wymienionych produktów stanowił blisko połowę obrotu na rynku terminowym w III kwartale.

Na koniec września 2016 r. Operator Systemu Magazynowania wskazywał stan zapełnienia magazynów na poziomie 96%. Według danych europejskiego stowarzyszenia Gas Infrastructure Europe (GIE) średni stan rezerw w Unii Europejskiej wynosił w tym samym okresie 90%.

6. Informacje i zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Porozumienie w sprawie warunków dalszej realizacji projektu „Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli”

27 października 2016 r. TAURON poinformował, że w ramach projektu „Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli” („Projekt”) podpisane zostały warunkowe:

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

Porozumienie

Wynegocjowane Porozumienie reguluje przede wszystkim warunki rozliczania kar umownych możliwych do naliczenia przez PGNiG na podstawie dotychczasowego brzmienia Umowy Gazowej oraz kwestie restrukturyzacji finansowej Projektu. Ponadto precyzuje kierunek zmian w podstawowych transakcjach handlowych ECSW, tj. w sposobie zakupu paliwa gazowego oraz sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej, których wprowadzenie nastąpi na mocy aneksów do Umowy Gazowej i Umowy Sprzedaży Energii.

Porozumienie stanowi odzwierciedlenie woli sponsorów Projektu (TAURON, PGNiG) („Sponsorzy”) co do kontynuacji budowy bloku gazowo-parowego, wprowadzenia zmian w Umowie Gazowej i Umowie Sprzedaży Energii oraz zmiany formuły finansowania Projektu z project finance na corporate finance przy utrzymaniu zaangażowania instytucji finansujących.

Umowa Sprzedaży Energii i Umowa Gazowa

Warunkowe zmiany do Umowy Gazowej i Umowy Sprzedaży Energii przewidują w szczególności urynkowanie stosowanych w tych umowach formuł cenowych.

Ponadto, w związku z opóźnieniem realizacji Projektu, aneks do Umowy Gazowej przewiduje zmianę w zakresie wysokości, terminów i metodologii naliczania kar umownych.

Warunki zawieszające

Porozumienie oraz aneksy do Umowy Gazowej i Umowy Sprzedaży Energii wchodzi w życie jednocześnie, w momencie dokonania zmiany obowiązujących obecnie umów o finansowanie Projektu albo spłaty ostatniej z instytucji finansujących obecnie ECSW (tj. Europejski Bank Inwestycyjny („EBI”), Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”), Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Pekao”).

Umowa standstill

Jednocześnie TAURON, PGNiG, EBI, EBOiR, Pekao oraz ECSW zawarły umowę standstill, której celem jest zapewnienie, że instytucje finansujące obecnie ECSW powstrzymają się od postawienia kredytów udzielonych ECSW w stan natychmiastowej wymagalności oraz zaspokojenia swoich wierzytelności z ustanowionych zabezpieczeń.

Umowa standstill będzie obowiązywała do dnia 31 marca 2017 r. Przed tą datą zakłada się wynegocjowanie i podpisanie nowej dokumentacji umożliwiającej restrukturyzację finansowania Projektu.

Warunkiem wejścia w życie umowy standstill było w szczególności dostarczenie instytucjom finansującym gwarancji bankowych do kwoty ok. 629 mln zł, w terminie do 30 października 2016 r., z czego 50 proc. udział wyznacza kwotę gwarancji bankowych, jakie powinien przedstawić każdy ze Sponsorów na rzecz instytucji finansujących (tj. około 314,5 mln zł). Przedmiotowe gwarancje zostały złożone wraz z innymi wymaganymi dokumentami.

Niezależnie od powyższego, ECSW ma prawo, do dnia 20 marca 2017 r., złożyć instytucjom finansującym zawiadomienie o dobrowolnej wcześniejszej spłacie kredytów.

Podpisane dokumenty umożliwiają dokończenie inwestycji w terminie wstępnie szacowanym na 2019 rok.

Informacje o powyższym zdarzeniu zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 36/2016 z 27 października 2016 r.

Publikacja szacunkowych wyników finansowych Grupy TAURON za III kwartał 2016 r.

28 października 2016 r. TAURON opublikował wybrane szacunkowe skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia za okres I-III kwartał 2016 r. oraz za III kwartał 2016 r.

Dane narastające za okres I-III kwartał 2016 r.:

Przychody ze sprzedaży: około 13 124 mln zł

EBITDA Grupy (zysk operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy na aktywa niefinansowe): około 2 458 mln zł

w tym:

EBITDA segmentu Wydobycie: około (137) mln zł

EBITDA segmentu Wytwarzanie: około 447 mln zł

EBITDA segmentu Dystrybucja: około 1 710 mln zł

EBITDA segmentu Sprzedaż: około 397 mln zł

EBIT (zysk operacyjny): około 523 mln zł

Zysk netto: około 276 mln zł

Dane za III kwartał 2016 r.:

Przychody ze sprzedaży: około 4 181 mln zł

EBITDA Grupy (zysk operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy na aktywa niefinansowe): około 804 mln zł

w tym:

EBITDA segmentu Wydobycie: około 33 mln zł

EBITDA segmentu Wytwarzanie: około 93 mln zł

EBITDA segmentu Dystrybucja: około 562 mln zł

EBITDA segmentu Sprzedaż: około 117 mln zł

EBIT (zysk operacyjny): około 389 mln zł

Zysk netto: około 271 mln zł

Spółka zastrzegła, że prezentowane wielkości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie.

Informacje o szacunkowych wynikach finansowych zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 37/2016 z 28 października 2016 r.

Żądanie akcjonariusza dotyczące zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON Polska Energia S.A. i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

4 listopada 2016 r. TAURON otrzymał drogą elektroniczną od Ministra Energii, wykonującego uprawnienia akcjonariusza Skarbu Państwa, reprezentującego 30,06% kapitału zakładowego Spółki, żądanie dotyczące zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i umieszczenia w porządku obrad następujących punktów:

1. Powzięcie uchwały w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu spółki TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach.
2. Powzięcie uchwały w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków rady nadzorczej spółki TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach.

W uzasadnieniu Minister Energii reprezentujący akcjonariusza Skarb Państwa między innymi wskazał, iż zasady wynagradzania członków zarządów w spółkach z udziałem Skarbu Państwa regulują przepisy ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami. Minister Energii realizując obowiązek określony w art. 2 ust 1 oraz ust. 2 pkt 1 wyżej wymienionej ustawy wnosi o podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwał w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń członków organu zarządzającego i członków organu nadzorczego.

Ponadto Minister Energii poinformował, iż projekty uchwał w sprawie kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz rad nadzorczych zostaną przekazane bez zbędnej zwłoki, po ich uprzednim doprecyzowaniu.

Zarząd Spółki poinformował, iż Walne Zgromadzenie zostanie zwołane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, a informacja o jego zwołaniu i porządku obrad zostanie przekazana w odrębnym raporcie bieżącym oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki.

Informacja o powyższym zdarzeniu została opublikowana w raporcie bieżącym nr 38/2016 z 4 listopada 2016 r.

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

W trzecim kwartale 2016 r. w Grupie Kapitałowej TAURON nie toczyły się postępowania (w odniesieniu do Emitenta lub jednostek zależnych) dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia.

8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 45 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 r.

9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

W trzecim kwartale 2016 r. TAURON Polska Energia, jak również jednostki zależne, nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia.

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

Poza zdarzeniami wskazanymi powyżej w niniejszym dokumencie, od 1 lipca 2016 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.