

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.
W I PÓŁROCZU 2012 ROKU**

SIERPIEŃ 2012

SPIS TREŚCI

1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON	3
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON	3
1.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON	4
1.3. Jednostki podlegające konsolidacji	4
1.4. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej TAURON	5
2. INFORMACJA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	7
2.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	7
2.2. Akcje i akcjonariat	7
2.2.1. Struktura kapitału zakładowego	7
2.2.2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	7
2.2.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	8
2.3. Przedmiot i zakres prowadzonej działalności	9
3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON	11
3.1. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON	11
3.2. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej TAURON mające znaczący wpływ na działalność	12
3.3. Realizacja inwestycji strategicznych	15
3.4. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON	16
3.4.1. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	16
3.4.2. Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytu i pożyczkach	16
3.5. Istotne wydarzenia po dniu 30 czerwca 2012 roku	16
3.6. Zatrudnienie w Grupie TAURON	17
3.7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka dla Grupy Kapitałowej TAURON związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	18
4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON	21
4.1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	21
4.2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym półroczu 2012 r.	21
4.3. Sytuacja majątkowa	25
4.4. Przepływy pieniężne	27
4.5. Wyniki finansowe według obszarów działalności	28
4.6. Wypłata dywidendy dla akcjonariuszy	31
4.7. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	31
4.8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	32
5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA	33
5.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	33
5.2. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową TAURON	33
Załącznik A: Słownik pojęć i wykaz skrótów	36
Załącznik B: Spis tabel i rysunków	38

1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwanej w dalszej części sprawozdania Spółką lub TAURON), zalicza się również 17 spółek zależnych podlegających konsolidacji i wskazanych w punkcie 1.3. niniejszego sprawozdania.

Ponadto w skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodzi 24 pozostałe spółki zależne, a także 13 spółek z udziałem kapitałowym pomiędzy 50%–20% oraz 30 spółek z udziałem kapitałowym poniżej 20%. Nadmieniam, iż wartość udziałów w tych spółkach stanowi ok. 0,5% aktywów Grupy Kapitałowej TAURON.

Jednostka dominująca – TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna, została utworzona 6 grudnia 2006 r. w ramach realizacji *Programu dla elektroenergetyki*. Założycielami Spółki byli: Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa, EnergiaPro S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ENION S.A. z siedzibą w Krakowie oraz Elektrownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 8 stycznia 2007 r. pod firmą Energetyka Południe S.A. Zmianę firmy Spółki na obecną, tj. TAURON Polska Energia S.A. zarejestrowano 16 listopada 2007 r. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

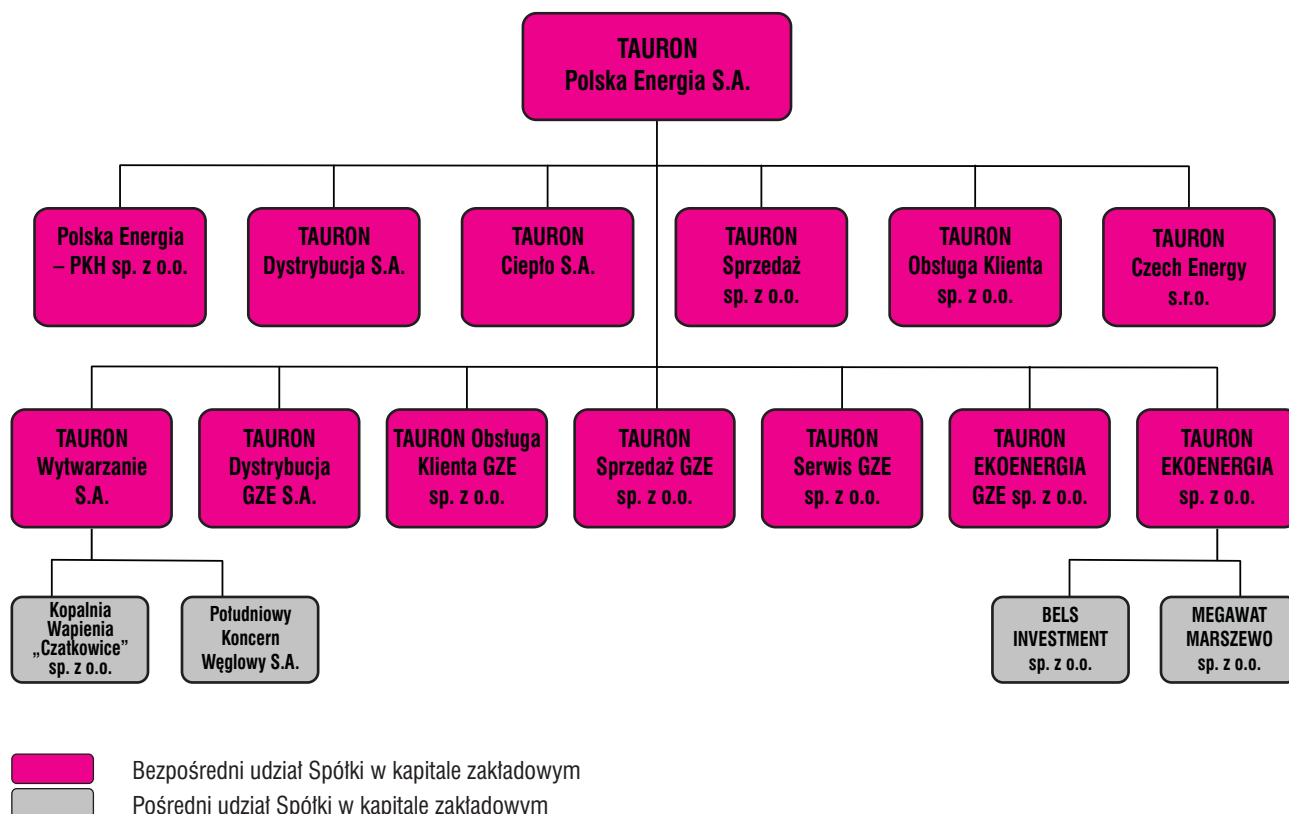
Pośród spółek Grupy Kapitałowej TAURON objętych konsolidacją do najważniejszych należą:

- 1) TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie) – zajmująca się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy,
- 2) TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) i TAURON Dystrybucja GZE S.A. (TAURON Dystrybucja GZE) – zajmujące się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej,
- 3) TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA) i TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o. (TAURON Ekoenergia GZE) – zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych,
- 4) TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż) i TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż GZE) – zajmujące się sprzedażą energii elektrycznej klientom detalicznym,
- 5) TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta) i TAURON Obsługa Klienta GZE sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta GZE) – zajmujące się obsługą klientów,
- 6) TAURON Ciepło S.A. (TAURON Ciepło) – zajmująca się produkcją, dystrybucją i sprzedażą ciepła,
- 7) Południowy Koncern Węglowy S.A. (PKW) – zajmujący się wydobywaniem węgla kamiennego.

1.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniając spółki podlegające konsolidacji, według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Rysunek nr 1. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania



1.3. Jednostki podlegające konsolidacji

W ramach Grupy Kapitałowej TAURON, na dzień 30 czerwca 2012 r., konsolidacją ze sprawozdaniem finansowym TAURON, poprzez zastosowanie metody konsolidacji pełnej, zostały objęte sprawozdania finansowe następujących spółek zależnych:

1. TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie),
2. TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja),
3. TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż),
4. TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta),
5. TAURON Ciepło S.A. (TAURON Ciepło),
6. TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA),
7. TAURON Czech Energy s.r.o. (TAURON Czech Energy),
8. Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PEPKH),
9. Południowy Koncern Węglowy S.A. (PKW),
10. Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. (KW Czatkowice),
11. BELS INVESTMENT sp. z o.o. (BELS INVESTMENT),
12. MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. (MEGAWAT MARSZEWO),
13. TAURON Dystrybucja GZE S.A. (TAURON Dystrybucja GZE),

14. TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż GZE),
15. TAURON Serwis GZE sp. z o.o. (TAURON Serwis GZE),
16. TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o. (TAURON Ekoenergia GZE),
17. TAURON Obsługa Klienta GZE sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta GZE).

Grupa Kapitałowa TAURON posiada również inwestycję we wspólnym przedsięwzięciu – Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. (EC Stalowa Wola), która w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniana jest metodą praw własności.

1.4. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej TAURON

W I półroczu 2012 r. kontynuowane były procesy związane z przekształceniami w ramach Grupy Kapitałowej TAURON. W wyniku realizowanych projektów między innymi:

- zmniejszono liczbę podmiotów prowadzących działalność przypisaną do Obszaru Ciepło (połączenie trzech podmiotów ze spółką TAURON Ciepło),
- uporządkowano działalność eksploatacyjną w Obszarze Odnawialne Źródła Energii (OZE),
- wykonano I etap Programu przejęcia i integracji aktywów Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A. (GZE) poprzez inkorporację spółki GZE do TAURON.

Poniżej zaprezentowano skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej TAURON, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej TAURON, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Wniesienie przez TAURON udziałów spółki TAURON Ekoserwis sp. z o.o.¹ do TAURON EKOENERGIA

W dniu 4 kwietnia 2012 r. TAURON oraz jej jednoosobowa spółka zależna – TAURON EKOENERGIA podpisały umowę dotyczącą wniesienia do TAURON EKOENERGIA przez TAURON, tytułem aportu, wszystkich 22 000 udziałów spółki TAURON Ekoserwis sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1 100 tys. zł, stanowiących 100% udziałów spółki, w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym TAURON EKOENERGIA.

Powyższe działanie wynikało z przyjętej *Strategii Rozwoju Obszaru Odnawialnych Źródeł Energii w Grupie TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020* i miało na celu uporządkowanie działalności eksploatacyjnej w Obszarze OZE.

Połączenie TAURON Ciepło ze spółkami: Elektrociepłownia Tychy S.A., Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. i Energetyka Ciepła w Kamiennej Górze sp. z o.o.

W dniu 30 kwietnia 2012 r. Sąd Rejonowy Katowice–Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia spółek: TAURON Ciepło (spółka przejmująca) oraz Elektrociepłownia Tychy S.A. (EC Tychy), Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. (EC Nowa) i Energetyka Ciepła w Kamiennej Górze sp. z o.o. (EC Kamienna Góra) (spółki przejmowane). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą w zamian za akcje, które TAURON Ciepło wydał akcjonariuszom/udziałowcom EC Tychy, EC Nowa oraz EC Kamienna Góra. Stosunek wymiany ustalono w ten sposób, że:

- jednej akcji EC Tychy odpowiadają 1 364 akcje TAURON Ciepło,
- jednemu udziałowi EC Nowa odpowiada 60 170 akcji TAURON Ciepło,
- jednemu udziałowi EC Kamienna Góra odpowiada 88 837 akcji TAURON Ciepło.

Kapitał zakładowy spółki TAURON Ciepło został podwyższony z kwoty 444 664 tys. zł do kwoty 865 937 tys. zł, tj. o kwotę 421 273 tys. zł.

W konsekwencji na dzień 30 czerwca 2012 r. TAURON posiadał jedynie akcje w spółce przejmującej – TAURON Ciepło.

Połączenie TAURON EKOENERGIA ze spółką Lipniki

W dniu 1 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dokonaniu wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia spółek: TAURON EKOENERGIA (spółka przejmująca) i Lipniki sp. z o.o. (Lipniki) (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą.

¹ W dniu 5 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa–Śródmieścia zarejestrował w KRS zmianę firmy spółki Zespół Elektrowni Wodnych Rożnów sp. z o.o. na TAURON Ekoserwis sp. z o.o.

Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego i bez zmiany umowy spółki. Jedynym udziałowcem spółki przejmowanej była spółka przejmująca.

W konsekwencji na dzień 30 czerwca 2012 r. TAURON posiadał jedynie udziały w spółce przejmującej – TAURON EKOENERGIA.

Powyższe działanie wynikało z przyjętej *Strategii Rozwoju Obszaru Odnawialnych Źródeł Energii w Grupie TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020* i miało na celu uporządkowanie działalności w Obszarze OZE.

Połączenie TAURON ze spółką zależną GZE

W dniu 12 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy Katowice–Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dokonany wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenia spółek: TAURON (spółka przejmująca) i GZE (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą.

W dniu 16 kwietnia 2012 r. TAURON stał się jedynym akcjonariuszem spółki GZE, w związku z finalizacją procesu przymusowego wykupu akcji spółki GZE, będących własnością akcjonariuszy mniejszościowych, realizowanego zgodnie z art. 418 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*. W ramach tego procesu TAURON wykupił 307 akcji spółki GZE, stając się właścicielem całości, tj. 1 250 000 akcji tej spółki. W związku z powyższym, udział TAURON w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki GZE, wzrósł z 99,98% do 100%.

Mając na uwadze fakt, że spółka przejmująca posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym spółki przejmowanej, połączenie odbyło się na podstawie art. 515 §1 Ksh, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej oraz na podstawie art. 516 § 6 Ksh, tj. w tzw. trybie uproszczonym, czyli bez poddawania Planu Połączenia badaniu biegłego rewidenta. Warunki połączenia zostały określone w Planie Połączenia, przyjętym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON w dniu 6 czerwca 2012 r., a uchwała w sprawie połączenia przekazana została do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 29/2012 z dnia 6 czerwca 2012 r.

W wyniku połączenia TAURON objął bezpośrednio udziały i akcje w następujących istotnych spółkach będących wcześniej w posiadaniu GZE:

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

Celem połączenia było uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej TAURON zgodnie z założeniami Strategii Korporacyjnej, która przewiduje konsolidację spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

O rejestracji połączenia TAURON ze spółką zależną GZE, Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2012 z dnia 14 czerwca 2012 r.

2. INFORMACJA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

2.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład osobowy Zarządu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Dariusz Lubera – Prezes Zarządu,
2. Joanna Schmid – Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
3. Dariusz Stolarczyk – Wiceprezes Zarządu ds. Korporacji,
4. Krzysztof Zamasz – Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych,
5. Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Antoni Tajduś – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Rafał Wardziński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Leszek Koziorowski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Jacek Kuciński – Członek Rady Nadzorczej,
5. Włodzimierz Luty – Członek Rady Nadzorczej,
6. Jacek Szyke – Członek Rady Nadzorczej,
7. Marek Ściążko – Członek Rady Nadzorczej,
8. Agnieszka Trzaskalska – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

Z dniem 11 stycznia 2012 r. odwołany został przez Skarb Państwa, w ramach osobistego uprawnienia wynikającego z § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki, członek Rady Nadzorczej Michał Michalewski, który był powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 6 października 2008 r.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2012 z dnia 12 stycznia 2012 r.

Jednocześnie z dniem 11 stycznia 2012 r. powołany został przez Skarb Państwa do składu Rady Nadzorczej Spółki III wspólnej kadencji, w ramach osobistego uprawnienia wynikającego z § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki, Rafał Wardziński.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2012 z dnia 12 stycznia 2012 r.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 2 lutego 2012 r. dokonała zmian w zakresie pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, wybierając w miejsce dotychczas pełniącej tę funkcję Agnieszki Trzaskalskiej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Rafała Wardzińskiego.

2.2. Akcje i akcjonariat

2.2.1. Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 8 762 746 970,00 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5,00 zł każda, w tym 1 589 438 762 akcje zwykłe na okaziciela serii AA oraz 163 110 632 akcje zwykłe imienne serii BB.

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

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki nie uległa zmianie od dnia przekazania raportu Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2012 r., i na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco:

Tabela nr 1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

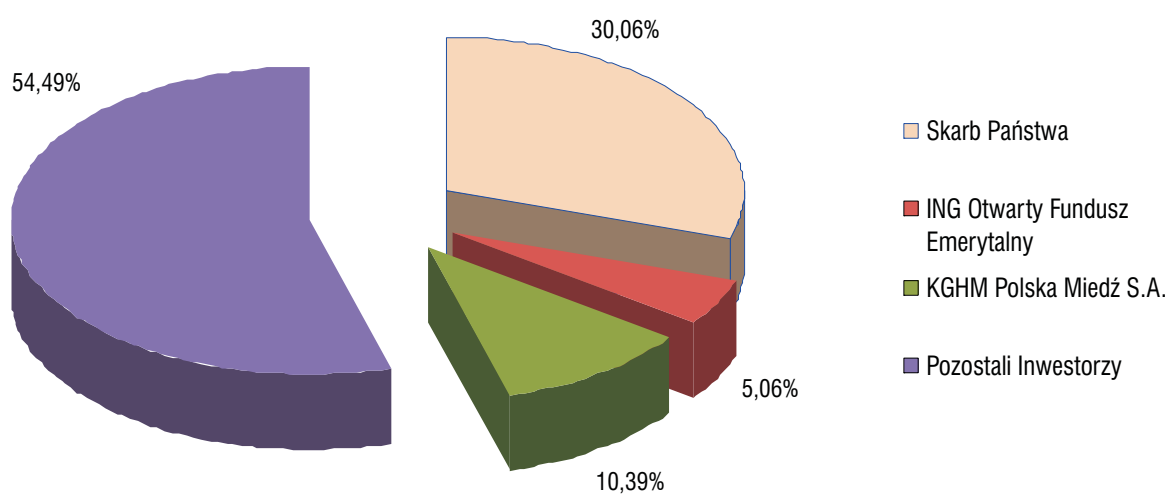
Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	526 883 897	30,06%	526 883 897	30,06%
KGHM Polska Miedź S.A.**	182 110 566	10,39%	182 110 566	10,39%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny***	88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

* Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 29.03.2011 r.

** Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 23.03.2011 r.

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

Rysunek nr 2. Struktura akcjonariatu, wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania



2.2.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji Spółki TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę przedstawiał się następująco:

Tabela nr 2. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich – osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 10.05.2012 r. (publikacja raportu za I kwartał 2012 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień sporządzenia sprawozdania
Dariusz Lubera	6 576	b.z.	6 576
Joanna Schmid	0	b.z.	0
Dariusz Stolarczyk	42 611	b.z.	42 611
Krzysztof Zamasz	935	b.z.	935
Krzysztof Zawadzki	27 337	b.z.	27 337

b.z. – bez zmian

Tabela nr 3. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich – osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 10.05.2012 r. (publikacja raportu za I kwartał 2012 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień sporządzenia sprawozdania
Antoni Tajduś	0	b.z.	0
Rafał Wardziński	0	b.z.	0
Leszek Koziorowski	0	b.z.	0
Jacek Kuciński	935	b.z.	935
Włodzimierz Luty	935	b.z.	935
Jacek Szyke	0	b.z.	0
Marek Ściążko	0	b.z.	0
Agnieszka Trzaskalska	0	b.z.	0

b.z. – bez zmian

2.3. Przedmiot i zakres prowadzonej działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki 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).

W dniu 7 maja 2012 r. Sąd Rejonowy Katowice–Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmianę Statutu Spółki, uchwaloną przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 23 z dnia 24 kwietnia 2012 r. w sprawie zmiany Statutu w zakresie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki. Zmiany dotyczyły rozszerzenia przedmiotu działalności o górnictwo ropy naftowej i gazu ziemnego, działalność usługową wspomagającą eksploatację złóż tych paliw, działalność usługową wspomagającą pozostałe górnictwo i wydobywanie, wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej, wytwarzanie paliw gazowych oraz wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich. W dniu 30 czerwca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na mocy § 20 ust. 1 pkt 12) Statutu Spółki, przyjęła tekst jednolity Statutu TAURON Polska Energia S.A. uwzględniający ww. zmianę Statutu.

O rejestracji zmiany Statutu oraz przyjęciu tekstu jednolitego Statutu Spółka informowała w raportach bieżących nr 22/2012 z dnia 8 maja 2012 r. oraz nr 33/2012 z dnia 30 czerwca 2012 r.

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

Obok funkcji zarządczej, podstawową działalnością Spółki jest hurtowy obrót energią elektryczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie koncesji na obrót energią elektryczną (OEE/508/18516/W/2/2008/MZn), wydanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) na okres od dnia 1 czerwca 2008 r. do dnia 31 maja 2018 r.

Hurtowy obrót energią elektryczną realizowany jest głównie na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON oraz sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym bezpośrednio przez spółkę TAURON.

Spółka prowadzi działalność w zakresie sprzedaży energii do wyselekcjonowanej grupy klientów o charakterze strategicznym. Do grupy tych klientów zalicza się takie podmioty jak: KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM), ArcelorMittal Poland S.A., CMC Zawiercie S.A., Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A., Kompania Węglowa S.A. i inne podmioty z różnych branż przemysłowych o dużym zapotrzebowaniu na energię elektryczną. Do funkcji realizowanych w tym obszarze należy realizowanie przyjętej polityki marketingowej Spółki oraz planów marketingowych w zakresie sprzedaży do klientów o charakterze strategicznym, badanie potrzeb produktowych dotyczących rynku sprzedaży energii w celu doskonalenia oferty produktowej Spółki oraz pozyskiwanie informacji na temat działań konkurencji, zdarzeń zachodzących w otoczeniu Spółki w celu przewidywania ich potencjalnych zachowań w przyszłości. Dodatkowo Spółka koordynuje działania zarządcze w obszarze sprzedaży, marketingu i obsługi klienta realizowane przez spółki: TAURON Sprzedaż oraz TAURON Obsługa Klienta.

Spółka prowadzi obrót energią, tj. zakup i sprzedaż energii na rynku hurtowym w kraju i za granicą. Prowadzona działalność realizowana jest na rynku bieżącym oraz na rynku terminowym w kontraktach zarówno finansowych, jak i w kontraktach z dostawą fizyczną. TAURON aktywnie uczestniczy w aukcjach wymiany międzysystemowej przesyłu energii na granicach polsko-czeskiej oraz polsko-niemieckiej, obsługiwanych przez biuro aukcyjne CAO. Obrót na rynku niemieckim odbywa się głównie za pośrednictwem giełdy EEX w zakresie handlu instrumentami finansowymi typu futures, zawierane są również transakcje na rynku pozagiełdowym OTC (ang. OTC-over the counter market). Na rynku czeskim, za pośrednictwem spółki zależnej – TAURON Czech Energy, Spółka działa na praskiej giełdzie Power Exchange Central Europe a.s., która obejmuje rynki: czeski, słowacki i węgierski, oraz na giełdzie OTE a.s.

Należy wskazać, że w kompetencjach Spółki jest zarządzanie na potrzeby Grupy Kapitałowej TAURON świadectwami pochodzenia, stanowiącymi potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, w wysokosprawnej kogeneracji, kogeneracji

opalonej paliwami gazowymi, kogeneracji opalanej metanem kopalnianym lub gazem z biomasy, ze źródeł wykorzystujących biogaz rolniczy. Działalność ta polega na aktywnym kontrolowaniu zapotrzebowania na świadectwa w Grupie Kapitałowej TAURON oraz zakupie i sprzedaży tych jednostek, w odniesieniu do spółek z Obszaru Wytwarzanie, jak i spółek, które sprzedają energię elektryczną odbiorcom końcowym i w związku z tym są objęte obowiązkiem umorzenia świadectw pochodzenia. Działalność na rynku praw majątkowych prowadzona jest również przez TAURON celem wywiązania się z obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia z tytułu sprzedaży energii do odbiorców końcowych.

Spółka jest również centrum kompetencyjnym w zakresie uprawnień do emisji CO₂ dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON i klientów zewnętrznych. Od stycznia 2011 r. w obszarze uprawnień do emisji CO₂ powołana została tzw. Grupa Instalacji, której Zarządcą jest TAURON. Celem powołania Grupy Instalacji było wspólne rozliczanie uprawnień do emisji w ramach instalacji należących do Grupy Kapitałowej TAURON. Dzięki centralizacji handlu emisjami uzyskano efekt synergii polegający na zwiększeniu efektywności i wydajności oraz optymalizacji kosztów wykorzystania istniejących zasobów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON. Wraz z centralizacją tej funkcji w TAURON, Spółka odpowiada za rozliczanie uprawnień spółek do emisji CO₂, racjonalne gospodarowanie przyznanymi uprawnieniami, zabezpieczenie potrzeb emisyjnych spółek zależnych, wsparcie w negocjowaniu przyszłych limitów uprawnień oraz wprowadzenie spółek w nowe warunki EU ETS (ang. European Union Emission Trading System) po 2012 r. Realizując powyższe cele w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO₂, Spółka aktywnie uczestniczy w handlu na paryskiej giełdzie BlueNext, londyńskiej giełdzie European Climate Exchange, lipskiej giełdzie EEX oraz na europejskim rynku OTC.

Dodatkowo TAURON pełni również funkcję Operatora Handlowo-Technicznego dla spółek z Grupy Kapitałowej TAURON oraz klientów zewnętrznych. Bilansowanie handlowe odbywa się na podstawie Umowy przesyłowej z dnia 21 sierpnia 2008 r. zawartej z Operatorem Systemu Przesyłowego (OSP) – spółką PSE Operator. Na przełomie 2010 r. i 2011 r. Spółka rozszerzyła pełnienie funkcji Operatora Handlowo-Technicznego na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON z Obszaru Wytwarzanie. Zgodnie z Instrukcją Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej, Spółka obecnie dysponuje na zasadach wyłączności zdolnościami wytwórczymi w zakresie handlowo-technicznym, odpowiada za optymalizację wytwarzania, tj. dobór jednostek wytwórczych do ruchu oraz odpowiedni rozdział obciążeń w celu realizacji zawartych kontraktów z uwzględnieniem uwarunkowań technicznych jednostek wytwórczych oraz ograniczeń sieciowych i innych w różnych horyzontach. W ramach usług dla Obszaru Wytwarzanie Spółka uczestniczy w przygotowaniu planów remontów, planów mocy dyspozycyjnych oraz planów produkcji dla jednostek wytwórczych w różnych horyzontach czasowych oraz ich uzgadnianiu z OSP i Operatorem Systemu Dystrybucyjnego (OSD).

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. Od 1 stycznia 2012 r. Spółka centralizując zakupy paliw produkcyjnych rozpoczęła działalność w zakresie zakupu i sprzedaży biomasy oraz zapewnienia ciągłości dostaw na potrzeby jednostek wytwórczych TAURON Wytwarzanie. Z dniem 1 czerwca 2012 r. rozszerzono działalność operacyjną związaną z zakupem i sprzedażą paliw oraz zapewnieniem ciągłości dostaw o węgiel. Poprzez konsolidację zakupów paliw sukcesywnie buduje się również kompetencje w zakresie obrotu paliwami gazowymi. W dniu 27 kwietnia 2012 r. TAURON uzyskał stosowną koncesję na obrót paliwami gazowymi na terenie kraju, a dnia 9 lipca 2012 r. Spółka wystąpiła do Prezesa URE o zatwierdzenie Taryfy dla paliw gazowych TAURON.

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

3.1. Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON

Grupa Kapitałowa TAURON jest zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym, które zajmuje wiodącą pozycję w dziedzinie wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej.

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

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

Obszar Wytwarzanie, obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła ze źródeł konwencjonalnych, jak również wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przy współspalaniu biomasy, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wytwarzanie.

Obszar Odnawialne Źródła Energii (OZE), obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (z wyłączeniem wytwarzania energii elektrycznej przy współspalaniu biomasy przypisanej do Obszaru Wytwarzanie), a także projekty Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie wytwarzania energii z innych odnawialnych źródeł energii. Działalność ta prowadzona jest przez: TAURON EKOENERGIA (z uwzględnieniem przejętej spółki Lipniki), BELS INVESTMENT i MEGAWAT MARSZEWO oraz TAURON Ekoenergia GZE.

Obszar Dystrybucja, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Dystrybucja, TAURON Dystrybucja GZE oraz TAURON Serwis GZE.

Obszar Sprzedaż, obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie paliwami, uprawnieniami do emisji CO₂ oraz prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia. Działalność w tym obszarze prowadzona jest przez spółki: TAURON, TAURON Sprzedaż, TAURON Czech Energy oraz TAURON Sprzedaż GZE.

Obszar Obsługa Klienta, obejmujący głównie obsługę klienta wewnętrznego (spółki z Grupy Kapitałowej TAURON) w zakresie obsługi procesu sprzedaży oraz w zakresie obsługi finansowo-księgowej wybranych spółek Grupy Kapitałowej TAURON. W ramach tego obszaru działają spółki TAURON Obsługa Klienta oraz TAURON Obsługa Klienta GZE. TAURON Obsługa Klienta do końca 2011 r. przypisana była do Obszaru Sprzedaży.

Obszar Ciepło, obejmujący wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła oraz innych mediów, w ramach którego działa TAURON Ciepło (po połączeniu ze spółkami: EC Tychy, EC Nowa oraz EC Kamienna Góra). Spółki EC Tychy i EC Nowa do końca 2011 r. należały do Obszaru Wytwarzanie, natomiast działalność TAURON Ciepło stanowiła do końca 2011 r. pozostałą działalność Grupy Kapitałowej TAURON.

Obszar Pozostałe, obejmujący głównie działalność w zakresie wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kociłach fluidalnych (działalność prowadzona przez spółkę KW Czatkowice). Do tego Segmentu przypisana jest też spółka zajmująca się obrotem energią elektryczną i produktami pochodnymi tj. PEPKH.

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

Poniższa mapa przedstawia lokalizację kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON oraz obszary, na których spółki Grupy Kapitałowej TAURON (TAURON Dystrybucja, TAURON Dystrybucja GZE) zostały wyznaczone OSD.

Rysunek nr 3. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON



3.2. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej TAURON mające znaczący wpływ na działalność

Do ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, które wystąpiły w I półroczu 2012 r., należą:

Przekroczenie progu 10% kapitałów własnych Spółki w zakresie obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a PSE Operator

W dniu 5 stycznia 2012 r. Spółka otrzymała od PSE Operator dane dotyczące usług przesyłowych świadczonych na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON umożliwiających dokonanie rozliczeń z PSE Operator za grudzień 2011 r. Wartość netto obrotów handlowych wygenerowanych w okresie ostatnich dwunastu miesięcy pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a PSE Operator osiągnęła ok. 1 758 mln zł (w tym: 1 508 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast ok. 250 mln zł to pozycje

przychodowe), w związku z czym wartość obrotów osiągnęła wartość znaczącą. Obroty o największej wartości, tj. ok. 636,6 mln zł netto, zostały wygenerowane na podstawie umowy z dnia 15 stycznia 2008 r. zawartej pomiędzy ENION S.A. (obecnie TAURON Dystrybucja S.A.) a PSE Operator.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2012 z dnia 5 stycznia 2012 r.

Zawarcie aneksu do umowy sprzedaży energii elektrycznej z dnia 11 marca 2011 r.

W dniu 14 marca 2012 r. został zawarty aneks do umowy sprzedaży energii elektrycznej zawartej w dniu 11 marca 2011 r. pomiędzy TAURON, PGNiG Energia S.A. oraz EC Stalowa Wola. Umowa dotyczy projektu realizowanego wspólnie przez TAURON oraz PGNiG pod nazwą *Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli*, a jej przedmiotem jest wieloletnia sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej przez EC Stalowa Wola w bloku gazowo-parowym w Stalowej Woli do TAURON oraz PGNiG Energia S.A. Na mocy zawartego aneksu, do umowy przystąpiła spółka PGNiG jako jej strona. W konsekwencji PGNiG oraz PGNiG Energia S.A. wykonują prawa przysługujące im na podstawie umowy łącznie, jako wierzyciele solidarni, i ponoszą solidarną odpowiedzialność względem EC Stalowa Wola za zobowiązania wynikające z umowy.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2012 z dnia 14 marca 2012 r.

Działalność na giełdach europejskich

W marcu 2012 r. TAURON rozpoczął działalność na giełdzie ICE Futures Europe – ECX w Londynie w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO₂ na rynku terminowym. Ponadto również w marcu 2012 r. TAURON rozszerzył zakres swojego działania na giełdzie EEX o rynek uprawnień do emisji CO₂. W I półroczu 2012 r. TAURON rozpoczął aktywny udział na giełdzie EEX w zakresie handlu energią elektryczną na rynku finansowym, co pozwoli na wygenerowanie dodatkowej masy marży w zakresie *prop tradingu*. W dniu 20 czerwca 2012 r. TAURON uzyskał dostęp do Europejskiego Wspólnotowego Rejestru Uprawnień, który zastąpił dotychczasowe rejestry krajowe państw objętych systemem EU ETS.

Zawarcie umowy z GDF Suez Trading

W dniu 3 kwietnia 2012 r. pomiędzy TAURON i GDF Suez Trading (podmiot dominujący w Grupie GDF Suez) została zawarta umowa ramowa, której przedmiotem jest uregulowanie wszelkich transakcji, które będą zawierane pomiędzy stronami w związku z zakupem, sprzedażą, dostawami i odbiorem energii elektrycznej, jak również opcje związane z zakupem, sprzedażą, dostawami i odbiorem energii elektrycznej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Przedmiot oraz warunki Umowy z GDF Suez Trading są tożsame z przedmiotem i warunkami umowy zawartej w dniu 30 listopada 2011 r. pomiędzy TAURON a Electrabel NV/SA należącym do Grupy GDF Suez (raport bieżący nr 58/2011 z dnia 30 listopada 2011 r.). Zawarcie umowy wynika ze zmian organizacyjnych w Grupie GDF Suez, które docelowo zmierzają do koncentracji działalności w zakresie handlu energią elektryczną w GDF Suez Trading.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2012 z dnia 3 kwietnia 2012 r.

Zmiana Statutu Spółki

W dniu 24 kwietnia 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki. Szczegółową informację na temat zakresu rozszerzenia dotychczasowego przedmiotu działalności o nowe rodzaje działalności zawarto w punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2012 z dnia 24 kwietnia 2012 r.

Wypłata dywidendy przez Spółkę

W dniu 24 kwietnia 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011, określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy. Szczegółową informację na temat wypłaty dywidendy zawarto w punkcie 4.6. niniejszego sprawozdania.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2012 z dnia 24 kwietnia 2012 r.

Oddalenie apelacji Prezesa URE w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2008

W dniu 25 kwietnia 2012 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok (Wyrok), w którym oddalił apelację Prezesa URE od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (SOKiK) z dnia 26 maja 2010 r. w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych TAURON Wytwarzanie za rok 2008, w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (tzw. rekompensata kontraktów długoterminowych (KDT)). W konsekwencji TAURON Wytwarzanie otrzymał od Zarządcy Rozliczeń S.A. zwrot w wysokości 158,84 mln zł. Wyrok nie miał bezpośredniego wpływu na wyniki finansowe TAURON Wytwarzanie oraz Grupy Kapitałowej TAURON. Sprawa jest prawomocnie rozstrzygnięta, niemniej jednak Prezesowi URE przysługuje skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2012 z dnia 25 kwietnia 2012 r.

Podpisanie umowy pomiędzy spółką EC Stalowa Wola oraz Abener Energia S.A., generalnym wykonawcą bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli

Dnia 26 kwietnia 2012 r. pomiędzy spółką EC Stalowa Wola oraz hiszpańską firmą Abener Energia S.A., generalnym wykonawcą bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli, podpisano umowę na realizację inwestycji budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli. Zakres umowy obejmuje zaprojektowanie, dostawę, montaż, rozruch i przekazanie do eksploatacji bloku gazowo-parowego, opalanego gazem ziemnym, o mocy elektrycznej 400 MW wraz z instalacjami i obiektami pomocniczymi oraz długoterminowy serwis turbiny gazowej. Wartość kontraktu netto to 1,57 mld zł.

Projekt budowy i eksploatacji elektrociepłowni gazowej jest realizowany przez Grupę PGNiG i Grupę Kapitałową TAURON, poprzez spółkę celową EC Stalowa Wola, w której partnerzy mają po 50% akcji.

Uzyskanie koncesji na obrót paliwami gazowymi

W dniu 27 kwietnia 2012 r., decyzją Prezesa URE, TAURON uzyskał koncesję na obrót paliwami gazowymi na okres od 4 maja 2012 r. do 4 maja 2022 r. W dniu 9 lipca 2012 r. został złożony do URE wniosek o zatwierdzenie Taryfy dla paliw gazowych TAURON w zakresie obrotu paliwami gazowymi.

Szczegółową informację na temat złożonego wniosku o zatwierdzenie Taryfy dla paliw gazowych zawarto w punkcie 3.5. niniejszego sprawozdania.

Inkorporacja EC Tychy, EC Nowa i EC Kamienna Góra przez TAURON Ciepło

W dniu 30 kwietnia 2012 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zostało wpisane połączenie spółek: TAURON Ciepło (spółka przejmująca) oraz: EC Tychy, EC Nowa i EC Kamienna Góra (spółki przejmowane).

Szczegółową informację na temat powyższej inkorporacji zawarto w punkcie 1.4. niniejszego sprawozdania.

Inkorporacja Lipniki przez TAURON EKOENERGIA

W dniu 1 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji połączenia spółki TAURON EKOENERGIA (spółka przejmująca) oraz spółki Lipniki (spółka przejmowana).

Szczegółową informację na temat powyższej inkorporacji zawarto w punkcie 1.4. niniejszego sprawozdania.

Inkorporacja GZE przez TAURON

W dniu 12 czerwca 2012 r. Sąd Rejonowy Katowice–Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji połączenia spółki TAURON (spółka przejmująca) oraz GZE (spółka przejmowana).

Szczegółową informację na temat powyższej inkorporacji zawarto w punkcie 1.4. niniejszego sprawozdania.

Udzielenie pożyczek na realizację zadania inwestycyjnego

W dniu 20 czerwca 2012 r. TAURON zawarł umowy na udzielenie spółce EC Stalowa Wola dwóch pożyczek w łącznej kwocie 172 mln zł. Środki zostaną przeznaczone na realizację zadania inwestycyjnego współfinansowanego z PGNiG, polegającego na budowie bloku gazowo-parowego o mocy ok. 400 MW_e i 240 MW_t w formule *project finance*.

Podwyższenie wartości programu emisji obligacji

W dniu 29 czerwca 2012 r. została podpisana umowa, na podstawie której podwyższono wartość programu emisji obligacji o transzę D i transzę E o wartościach odpowiednio 2 475 mln zł i 275 mln zł, tj. do łącznej kwoty 7 050 mln zł. Środki, które zostaną pozyskane z emisji obligacji w ramach transzy D i E, będą przeznaczone na finansowanie zadań inwestycyjnych oraz ogólnych potrzeb korporacyjnych w Grupie Kapitałowej TAURON.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 32/2012 z dnia 29 czerwca 2012 r.

Handel biomasą oraz węglem

Od dnia 1 stycznia 2012 r. TAURON rozpoczął handel biomasą, a od dnia 1 czerwca 2012 r. handel węglem. W maju 2012 r. TAURON zawarł 15 porozumień trójstronnych, zgodnie z którymi wszedł w prawa i obowiązki TAURON Wytwarzanie, wynikające z umów sprzedaży węgla, zawartych uprzednio przez TAURON Wytwarzanie z dostawcami węgla (spółki węglowe, kopalnie i inni dostawcy). Ponadto w ramach procesu wdrażania w Grupie Kapitałowej TAURON scentralizowanego modelu handlu paliwami, który zakłada z jednej strony przejmowanie przez TAURON od spółek zależnych kompetencji w zakresie nabywania węgla i mułu węglowego od dostawców – spółek węglowych, kopalń i innych podmiotów zajmujących się handlem węglem, a następnie odsprzedaż przez TAURON ww. paliw do spółek z Grupy Kapitałowej TAURON, a w szczególności do TAURON Wytwarzanie, w dniu 5 czerwca 2012 r. pomiędzy TAURON jako Sprzedającym, a TAURON Wytwarzanie jako Kupującym została zawarta umowa, której przedmiotem jest uregulowanie zasad i warunków sprzedaży przez TAURON

na rzecz Kupującego pozyskiwanego z różnych źródeł węgla kamiennego do celów energetycznych – z przeznaczeniem do zużycia w elektrowniach i elektrociepłowniach należących do TAURON Wytwarzanie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony – szacunkowa wartość netto Umowy w okresie pierwszego roku jej obowiązywania (tj. 12 kolejnych miesięcy począwszy od dnia 1 czerwca 2012 r.) to ok. 2,4 mld zł. Wartość Umowy w okresie pięcioletnim może ulec znaczącym odchyleniom od pięciokrotności wymienionej wartości, m.in. ze względu na spodziewane efekty centralizacji handlu paliwami. Jako kryterium uznania umowy za znaczącą TAURON przyjął 10% kapitałów własnych. TAURON oczekuje, iż działania związane z centralizacją handlu paliwami wzmocnią w dłuższym terminie pozycję negocjacyjną TAURON i przyniosą wymierne korzyści w zakresie optymalizacji kosztów zakupu paliw ze względu na koncentrację całego ich wolumenu w TAURON.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2012 z dnia 5 czerwca 2012 r.

Pozostałe

Informacja o istotnych wydarzeniach po dniu 30 czerwca 2012 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania została zamieszczona w rozdziale 3.5. niniejszego sprawozdania.

3.3. Realizacja inwestycji strategicznych

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

- 1) budowa bloku gazowo-parowego (BGP) wraz z członem ciepłowniczym w Stalowej Woli – inwestycja realizowana jest z udziałem partnera strategicznego – PGNiG. W dniu 15 kwietnia 2010 r. została zawarta Umowa Realizacyjna pomiędzy TAURON, PGNiG, PGNiG Energia S.A. oraz Elektrownią Stalowa Wola S.A., która w szczególności określa zasady przygotowania i przeprowadzenia procesu inwestycyjnego. W wyniku zakończonego postępowania przetargowego generalnym wykonawcą nowego bloku została spółka Abener Energia S.A. Zgodnie ze złożoną ofertą nowa jednostka charakteryzować się będzie mocą 400 MW_e oraz 240 MW_t. Zakończenie projektu zaplanowano na 2015 r.;
- 2) budowa bloku energetycznego o mocy 50 MW_e oraz 182 MW_t, przystosowanego do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła na terenie Zespołu Elektrociepłowni Bielsko-Biała (ZEC w Bielsku-Białej) należącej do TAURON Wytwarzanie. Inwestycja ta ma na celu zastąpienie wyeksploatowanych i niskosprawnych jednostek wytwórczych, wysokosprawną jednostką spełniającą wszelkie wymagania w zakresie ochrony środowiska dotyczące emisji NO_x, SO₂ oraz pyłów. Zakończenie inwestycji jest planowane w połowie 2013 r.;
- 3) budowa farmy wiatrowej o mocy 40 MW w miejscowości Wicko. W wyniku zakończonego w czerwcu 2012 r. postępowania przetargowego wykonawcą generalnym farmy zostało konsorcjum firm Aldesa Nowa Energia sp. z o.o. z Krakowa i Aldesa Construcciones S.A. z Madrytu. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2013 r.;
- 4) budowa farmy wiatrowej o mocy 82 MW w miejscowości Marszewo. W dniu 19 stycznia 2012 r. podpisano Umowę z Generalnym Wykonawcą – konsorcjum firm Iberdrola Engineering and Construction Poland oraz Iberdrola Y Construcción na budowę farmy 82 MW. W kwietniu 2012 r. przekazano Wykonawcy plac budowy. Zakończono tworzenie dokumentacji geotechnicznej oraz projektu wykonawczego. Oddanie do eksploatacji przewiduje się na 2014 r.;
- 5) budowa bloku gazowo-parowego (BGP) w Elektrociepłowni Katowice wraz z członem ciepłowniczym o mocy 135 MW_e i mocy cieplnej 90 MW_t. W styczniu 2012 r. opublikowano zamówienie sektorowe dotyczące realizacji powyższej inwestycji. W maju 2012 r. wysłano wstępną wersję Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia do zakwalifikowanych 11 wykonawców. Zakończenie projektu zaplanowano na 2016 r.;
- 6) budowa jednostki kogeneracyjnej opalanej biomasą o mocy 50 MW_e i 45 MW_t na terenie Elektrowni Jaworzno III należącej do TAURON Wytwarzanie. Inwestycja jest w trakcie realizacji. Zakończenie prac budowlanych planowane jest na koniec 2012 r.;
- 7) modernizacja jednego z kotłów o mocy 20 MW_e Elektrowni Stalowa Wola należącej do TAURON Wytwarzanie, w celu dostosowania go do spalania biomasy. Inwestycja ta jest w trakcie realizacji, a zakończenie prac budowlanych planowane jest w IV kwartale 2012 r.;
- 8) budowa nowych mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW_e i 86 MW_t w TAURON Ciepło (uprzednio EC Tychy) oraz modernizacja istniejącej jednostki w celu dostosowania jej do spalania biomasy. Trwa przetarg dwustopniowy na wyłonienie wykonawcy budowy nowego bloku. W trakcie są również prace budowlano-montażowe budowy kotła biomasowego oraz instalacji do podawania biomasy. Zakończenie projektu w zakresie przebudowy kotła przewidziane jest na koniec 2012, w zakresie nowego bloku kogeneracyjnego koniec 2015 r.;
- 9) budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne na terenie Elektrowni Jaworzno III należącej do TAURON Wytwarzanie. W dniu 28 lutego 2012 r. zostały wysłane zaproszenia do złożenia ofert wraz z ostateczną Specyfikacją Istotnych Warunków Zamówienia w postępowaniu przetargowym na wybór wykonawcy. Zaproszenia zostały wysłane do 5 oferentów uczestniczących w postępowaniu. Zakończenie tego projektu inwestycyjnego przewidziane jest w 2018 r.;
- 10) budowa instalacji odazotowania spalin w 6 blokach Elektrowni Jaworzno III oraz 4 blokach Elektrowni Łaziska należących do TAURON Wytwarzanie. Inwestycja ta pozwoli zmniejszyć emisję NO_x w tych jednostkach do poziomów, które będą obowiązywały w Polsce od 2018 r. Zakończono modernizację bloków nr 2 i 4 w Jaworznie. Zrealizowano budowę instalacji odazotowania spalin na bloku nr 12 w Łaziskach wraz z częścią wspólną dla wszystkich bloków. Prace budowlane mają być prowadzone do 2016 r.;

- 11) budowa bloku gazowo-parowego o mocy 850 MW opalanego gazem ziemnym na terenie Elektrowni Blachownia – w ramach działań podjętych przez Spółkę i TAURON Wytwarzanie w zakresie projektu odbudowy mocy wytwórczych w Elektrowni Blachownia z udziałem partnera strategicznego – KGHM. W dniu 14 czerwca 2012 r. do Komisji Europejskiej przesłane zostały wszystkie niezbędne dokumenty a tym samym zakończona została procedura prenotyfikacyjna związana z uzyskaniem zgody na koncentrację kapitału i powołanie spółki celowej (SPV). W dniu 23 lipca 2012 r. uzyskano zgodę Komisji Europejskiej na koncentrację. Szczegółową informację na temat powyższej decyzji zawarto w punkcie 3.5. niniejszego sprawozdania. Oddanie inwestycji do eksploatacji jest planowane w 2017 r.

3.4. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON

3.4.1. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 29 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A., zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 r.

3.4.2. Informacje o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytu i pożyczkach

W okresie sprawozdawczym obejmującym I półrocze 2012 r., Spółka oraz spółki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia S.A.

3.5. Istotne wydarzenia po dniu 30 czerwca 2012 roku

Umowa kredytu z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI)

W dniu 3 lipca 2012 r. TAURON podpisał z EBI umowę kredytu na łączną kwotę finansowania w wysokości 900 mln zł. EBI będzie współfinansować realizację pięcioletniego programu inwestycyjnego, mającego na celu wzmocnienie, modernizację oraz rozbudowę sieci elektrycznych spółki TAURON Dystrybucja, zlokalizowanych w południowej Polsce.

W dniu 16 lipca 2012 r. Spółka pozyskała środki z przedmiotowej pożyczki w wysokości 450 mln zł. Pozostała kwota będzie wykorzystywana w miarę potrzeb inwestycyjnych. Maksymalny okres spłaty finansowania wynosi 12 lat od daty wypłaty pierwszej transzy kredytu.

Zawarcie umowy ramowej w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków

W dniu 4 lipca 2012 r. Spółka zawarła ramową Umowę w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków. Stronami Umowy są: TAURON, PGNiG, ENEA, KGHM oraz PGE. Przedmiotem współpracy Stron na podstawie Umowy będzie poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG. W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca dotyczyć będzie powierzchni około 160 km². Umowa przewiduje ponadto preferencje dla Stron w zakresie możliwości współpracy na pozostałym obszarze Koncesji Wejherowo (z wyjątkiem sytuacji, gdy PGNiG dokonuje samodzielnego poszukiwania, rozpoznawania lub wydobywania węglowodorów oraz z wyjątkiem obszaru, na którym PGNiG już prowadzi prace poszukiwawcze w rejonie miejscowości Opalino i Lubocino).

Umowa przewiduje współpracę w oparciu o docelową strukturę spółki komandytowej, która po sukcesie poszukiwań będzie wydobywać węglowodory. Strony przewidują przeniesienie na tę spółkę koncesji na wydobywanie węglowodorów po jej uzyskaniu przez PGNiG. Każda ze Stron będzie miała zapewniony udział w kontroli realizacji projektu, w szczególności poprzez udział w powołanym w tym celu komitecie operacyjnym. Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) w ramach Obszaru Współpracy są przewidziane na kwotę 1,72 mld zł. Szczegółowe warunki współpracy, w tym: szczegółowy budżet i harmonogram projektu, udziały Stron w finansowaniu wydatków wynikających z uzgodnionego budżetu, udziały w zyskach z projektu oraz zasady odpowiedzialności, w tym kary umowne na wypadek niewykonania, w szczególności przez PGNiG, niektórych zobowiązań wynikających z Umowy, zostaną ustalone przez Strony w ciągu czterech miesięcy od dnia zawarcia Umowy. W przypadku braku takich szczegółowych uzgodnień Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze Stron. Jeżeli w ciągu trzech miesięcy po dokonaniu tych uzgodnień Strony nie uzyskają wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych lub jeżeli do 30 grudnia 2012 r. nie zostaną uzyskane wymagane zgody na dokonanie koncentracji, Umowa wygaśnie.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 34/2012 z dnia 4 lipca 2012 r.

Wystąpienie z wnioskiem o zatwierdzenie Taryfy dla paliwa gazowego TAURON Polska Energia S.A.

W związku z uzyskaniem koncesji na obrót paliwami gazowymi, TAURON złożył w dniu 9 lipca 2012 r. do Prezesa URE wniosek o zatwierdzenie Taryfy dla paliw gazowych TAURON w zakresie obrotu paliwami gazowymi. Posiadanie Taryfy dla paliwa gazowego pozwoli na sprzedaż paliwa gazowego do spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Ponadto, mając na uwadze toczący się proces liberalizacji rynku

obrotu gazem, TAURON przewiduje aktywne uczestnictwo w oferowaniu i sprzedaży gazu do końcowego odbiorcy przemysłowego i na hurtowych rynkach gazu. Planowane jest też złożenie wniosku o uzyskanie w pierwszym kroku promesy koncesji na obrót gazem ziemnym z zagranicą, a po spełnieniu warunków formalnych, uzyskanie koncesji na obrót gazem ziemnym z zagranicą. TAURON posiadając koncesję uzyska możliwość zakupu/sprzedaży paliwa gazowego na innych rynkach gazu. Taka możliwość będzie stanowić uzupełnienie rozpoczętej działalności w zakresie obrotu paliwami gazowymi na rynku krajowym w oparciu o posiadaną koncesję na obrót paliwami gazowymi. Tak pozyskane paliwo gazowe będzie sprzedawane do spółek Grupy Kapitałowej TAURON na pokrycie potrzeb i procesów związanych z produkcją energii elektrycznej. Ponadto umożliwi także zdywersyfikowanie portfela zakupowego pod względem ilości dostawców, a także średniej ceny zakupu paliwa gazowego, co w dalszych działaniach ma przełożyć się na zapewnienie pewności dostaw do spółek Grupy Kapitałowej TAURON przy możliwie najniższej cenie paliwa gazowego.

Zawarcie porozumień w zakresie sprzedaży węgla dla TAURON Ciepło

W lipcu 2012 r. zawartych zostało 6 porozumień trój- i czterostronnych, zgodnie z którymi TAURON wejdzie w prawa i obowiązki TAURON Ciepło, wynikające z umów sprzedaży węgla, zawartych uprzednio przez TAURON Ciepło z dostawcami węgla (spółki węglowe, kopalnie i inni dostawcy).

W dniu 2 sierpnia 2012 r. TAURON zawarł umowę sprzedaży węgla z TAURON Ciepło, z mocą obowiązującą od dnia 1 sierpnia 2012 r. na czas nieokreślony.

Uzyskanie zgody na koncentrację TAURON Wytwarzanie i KGHM

W dniu 23 lipca 2012 r. uzyskano decyzję Komisji Europejskiej, która wyraziła zgodę na koncentrację kapitału TAURON Wytwarzanie i KGHM, czyli utworzenie wspólnego przedsiębiorcy celem budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Blachownia. Zgodnie z uzgodnieniami Partnerzy obejmą po 50% udziałów w spółce SPV przeznaczonej do realizacji projektu budowy nowego bloku.

Współpraca pomiędzy KGHM i TAURON w tym zakresie rozpoczęła się w kwietniu 2009 r. podpisaniem listu intencyjnego w sprawie budowy źródła wytwarzania energii elektrycznej na terenie Elektrowni Blachownia należącej do TAURON Wytwarzanie, wówczas zakładano budowę jednostki w oparciu o paliwo węglowe. Mając na uwadze konieczność dywersyfikacji portfela wytwórczego wynikającą z uwarunkowań rynkowych i ze Strategii Korporacyjnej, a także w oparciu o wykonane analizy spodziewanych korzyści wynikających ze zmiany wariantu projektu z „węglowego” na „gazowy”, w kwietniu 2011 r. podjęto decyzję o przyjęciu do dalszych prac projektowych przy założeniu „opcji gazowej”. Celem inwestycji jest odtworzenie mocy wytwórczej w TAURON Wytwarzanie a tym samym utrzymanie dotychczasowej pozycji firmy na rynku energii elektrycznej.

Pozytywna decyzja Komisji otworzyła drogę do kolejnych działań, tj. powołania spółki celowej, która będzie prowadziła proces budowy nowego projektu. Zgodnie z założeniami, projekt budowy nowego bloku zostanie sfinansowany ze środków własnych partnerów oraz środków zewnętrznych – kredytu zaciągniętego przez nową spółkę SPV.

Decyzja Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2011 r.

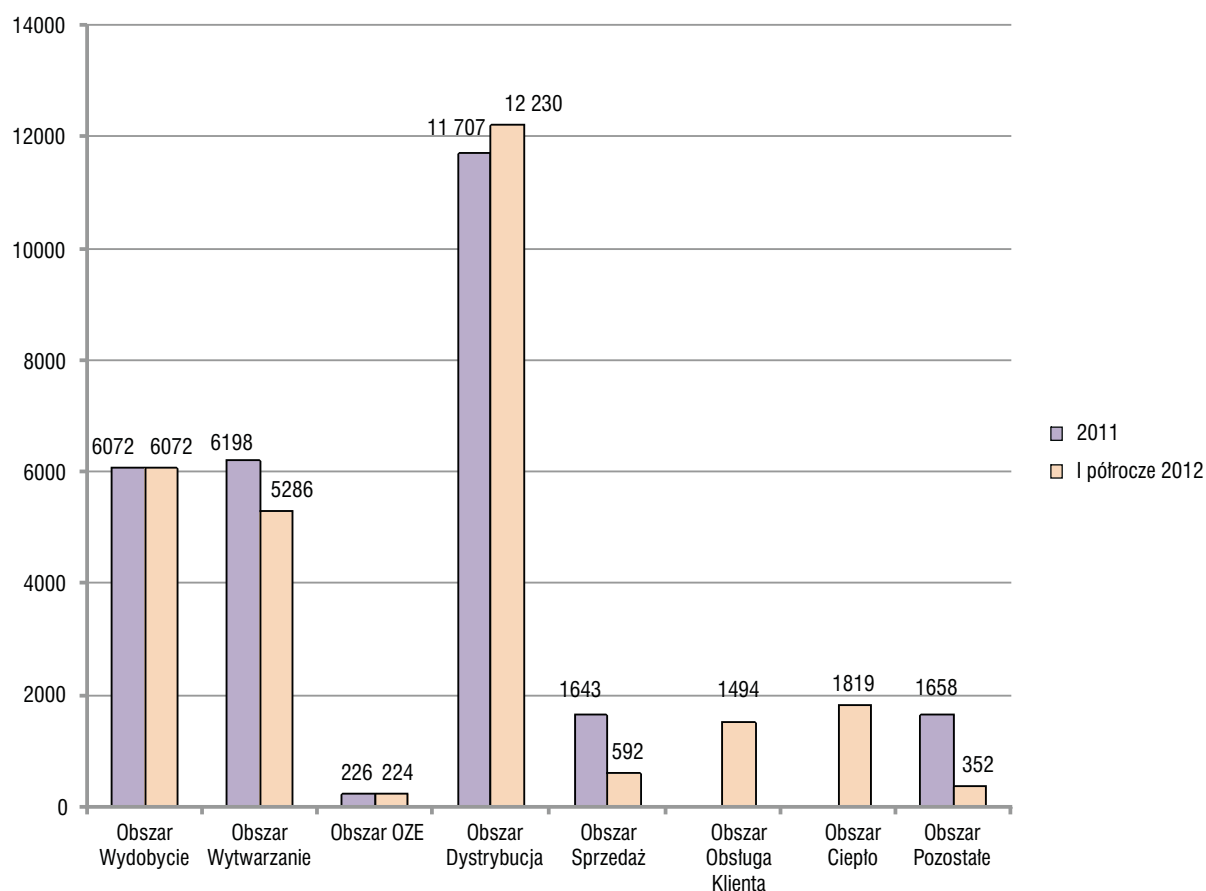
W dniu 7 sierpnia 2012 r. do spółki TAURON Wytwarzanie wpłynęła, wydana z datą 31 lipca 2012 r., decyzja Prezesa URE w sprawie wysokości dodatniej korekty rocznej kosztów osieroconych za 2011 r. w wysokości 211 676 638 zł. Łączna wartość kosztów osieroconych otrzymanych w ramach programu pokrywania kosztów osieroconych za 2011 r. wyniosła 377,6 mln zł, przy czym kwota 166 mln zł została już wypłacona w formie zaliczek kwartalnych. Rozstrzygnięcie zawarte w decyzji jest zgodne z szacunkami Spółki.

3.6. Zatrudnienie w Grupie TAURON

Łączne przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej TAURON w I półroczu 2012 r. wynosiło 28 069 etatów, podczas gdy w 2011 r. wynosiło 27 504 etaty.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON, w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu), w 2011 r. oraz w I półroczu 2012 r., w podziale na poszczególne Segmenty działalności, przedstawia poniższy rysunek.

Rysunek nr 4. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej TAURON w 2011 r. i w I półroczu 2012 r. w podziale na segmenty działalności*



* W związku z nabyciem akcji GZE, przeciętne zatrudnienie za rok 2011 zostało wyliczone przy uwzględnieniu przejęcia z dniem 13 grudnia 2011 r. spółek GZE

Na dzień 30 czerwca 2012 r. w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON zatrudnionych było 27 844 osób. Odnotowano spadek zatrudnienia o 499 osób w stosunku do stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 r., które wynosiło 28 343 osoby.

Zmiany wielkości przeciętnego zatrudnienia w poszczególnych Obszarach w I półroczu 2012 r. w stosunku do przeciętnego zatrudnienia w 2011 r. wynikają m.in. z realizowanych Programów Dobrowolnych Odejść w Obszarze Dystrybucja, Wytwarzanie i Ciepło, przemieszczeń pracowników pomiędzy poszczególnymi Obszarami w Grupie Kapitałowej TAURON, jak również z nabycia akcji spółek GZE. Przeciętne zatrudnienie w spółkach GZE w 2011 r. zostało obliczone od dnia ich nabycia tj. od 13 grudnia 2011 r. i wynosiło 84 etaty, natomiast za okres I półrocza 2012 r. wynosi ono 1 624 etaty, co skutkuje wzrostem łącznego przeciętnego zatrudnienia w tym okresie w Grupie Kapitałowej TAURON.

Wydzielenie w 2012 r. dwóch nowych Segmentów działalności: Obsługa Klienta oraz Ciepło spowodowało zmiany poziomów przeciętnego zatrudnienia w pozostałych Segmentach. W I półroczu 2012 r. Obszar Ciepła tworzą spółki, które w 2011 r. znajdowały się w Obszarze Wytwarzanie (EC Nowa oraz EC Tychy od 30 kwietnia 2012 r. włączone do TAURON Ciepło) oraz w Obszarze Pozostałe (TAURON Ciepło). Natomiast Obszar Obsługa Klienta tworzą spółki, które w 2011 r. przypisane były do Obszaru Obrót (TAURON Obsługa Klienta oraz TAURON Obsługa Klienta GZE).

3.7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka dla Grupy Kapitałowej TAURON związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Spółka dbając o realizację Strategii Korporacyjnej, zarządza ryzykami biznesowymi występującymi w działalności całej Grupy Kapitałowej TAURON. Proces zarządzania ryzykami biznesowymi ma na celu realizację założonych celów biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON w ramach przyjętego przez Zarząd Spółki akceptowalnego poziomu ryzyka.

Funkcjonujący w Spółce Kompleksowy System Zarządzania Ryzykiem obejmuje swoim zakresem istotne ryzyka występujące w działalności Grupy Kapitałowej TAURON. Zidentyfikowane ryzyka definiuje się w szczególności poprzez określenie poziomu ich istotności i prawdopodobieństwa materializacji. W ten sposób system ten angażuje i porządkuje zasoby Grupy Kapitałowej TAURON, tworząc infrastrukturę zarządzania ryzykiem korporacyjnym (strategia, procesy, uprawnienia, raportowanie, metodyki i narzędzia IT). System Zarządzania Ryzykiem obejmuje wszystkie elementy łańcucha wartości Grupy Kapitałowej TAURON, a w procesie zarządzania ryzykiem uczestniczą wszyscy pracownicy Grupy Kapitałowej TAURON.

Ocena, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa TAURON narażona jest na opisane poniżej czynniki ryzyka i zagrożenia, uwzględnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz istotność, a także adekwatność strategii zarządzania tym ryzykiem. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne ryzyka, nie odzwierciedla tej oceny.

Ryzyko makroekonomiczne – związane jest w szczególności z poziomem Produktu Krajowego Brutto (PKB), wysokością stóp procentowych, kursem walut, polityką fiskalną i monetarną państwa, stopą bezrobocia oraz poziomem inwestycji. Czynniki ryzyka makroekonomicznego mogą mieć istotny wpływ na wyniki finansowe i pozycję rynkową Spółki, w szczególności poprzez poziom produkcji energii elektrycznej i ciepła, wolumen dystrybucji i sprzedaży energii a także dostępność i koszt pozyskania instrumentów finansowych.

Ryzyko polityczne – wiąże się ze sposobem i rodzajem interwencji państwa w sferę całej gospodarki, jak również jej poszczególnych sektorów. Czynniki ryzyka politycznego mogą mieć istotny wpływ na warunki i prawne zasady funkcjonowania Spółki w szczególności poprzez zmiany polityki energetycznej lub finansowej państwa.

Ryzyko niestabilnego systemu prawnego oraz regulacji unijnych związanych z funkcjonowaniem sektora energetycznego, w tym z ochroną środowiska – ryzyko dotyczy zmian prawa, regulacji polskich i unijnych oraz niepewności otoczenia legislacyjnego. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON i jej sytuację finansową poprzez wzrost kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa lub utratę koncesji w zakresie wymaganym dla prowadzonej działalności.

Ryzyko niezgodności z wymaganiami URE/wymaganiami Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKIK)/Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej (IRIESD) – ryzyko związane jest z możliwością kwestionowania przez wskazane organy poprawności prowadzonej przez Grupę Kapitałową TAURON działalności w zakresie niezależności i równego traktowania podmiotów na rynku, przestrzegania przepisów antymonopolowych oraz nadużywania pozycji dominującej. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez nałożenie kar finansowych.

Ryzyko organizacji Grupy Kapitałowej i zarządzania korporacyjnego – ryzyko związane z nieefektywną współpracą pomiędzy spółkami Grupy w zakresie procesów zarządczych, sprawozdawczości oraz zarządzania informacją. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez niepełną realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej lub wydłużony proces ich realizacji.

Ryzyko konkurencji – związane jest z postępującą liberalizacją rynku energii, w szczególności z planowanym uwolnieniem cen energii elektrycznej dla odbiorców z grupy G oraz uwolnieniem cen ciepła, a także w związku ze zmianami na rynku detalicznym i przysługującym odbiorcom prawa do zmiany sprzedawcy. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez zmniejszenia marży realizowanej na sprzedaży energii elektrycznej lub utraty dotychczasowych klientów.

Ryzyko pozyskania finansowania i obsługi finansowania – ryzyko to wiąże się z możliwością pozyskania finansowania na potrzeby operacyjne i inwestycyjne bądź kosztem pozyskania tego finansowania. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez brak środków na projekty ujęte w Strategii Korporacyjnej, planach inwestycyjnych oraz działalność operacyjną.

Ryzyko związane z rozwiązaniem KDT – wiąże się z możliwością zakwestionowania przez Prezesa URE należnych kwot na pokrycie kosztów osieroconych oraz konieczność zwrotu otrzymanych z tego tytułu zaliczek. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, w tym sytuację finansową lub wynik jej działalności poprzez możliwość zakwestionowania przez Komisję Europejską zasad wykorzystywania środków z programu, jako pomoc publiczną niezgodną ze wspólnym rynkiem i konieczność zwrotu otrzymanej pomocy wraz z odsetkami.

Ryzyko środowiskowe, w tym związane z warunkami atmosferycznymi – polega na możliwości poniesienia strat wynikających z niedostosowania się do uregulowań prawnych (w tym wynikających ze sposobu implementacji prawa europejskiego do krajowego, decyzji administracyjnych), jak i możliwości wystąpienia szkody w środowisku, czy poważnej awarii przemysłowej. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez konieczność poniesienia znaczących kosztów na spełnienie wymogów, wypłatę odszkodowań lub możliwość zagrożenia realizacji zadań produkcyjnych.

Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO₂ – ryzyko związane jest z wprowadzaniem do atmosfery CO₂ oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez nałożone kary za każdą jednostkę nieumorzonego uprawnienia lub zmniejszenie planowanej rentowności sprzedaży energii elektrycznej.

Ryzyko zatwierdzenia taryf przez Prezesa URE – ryzyko związane z niezatwierdzeniem przez Prezesa URE wnioskowanych taryf dotyczących oferowanych produktów i świadczonych usług, ograniczoną możliwością wprowadzania zmian do zatwierdzonych wcześniej taryf oraz nie uznaniem nakładów inwestycyjnych w planie rozwoju lub uznaniem takich nakładów w części niepokrywającej rzeczywistych kosztów ich wytworzenia. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów działalności i spadek jej rentowności.

Ryzyko awarii majątku – ryzyko związane z wystąpieniem poważnych i/lub trwałych awarii i uszkodzeń urządzeń użytkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez konieczność poniesienia dodatkowych kosztów naprawy infrastruktury sieciowej i pozasieciowej, przerwy i zakłócenia w działalności oraz konieczność zapłaty bonifikat lub kar.

Ryzyko zarządzania majątkiem trwałym – ryzyko związane z brakiem możliwości korzystania z majątku trwałego na skutek jego nieefektywnego zarządzania powodującego jego zły stan techniczny, nieadekwatne koszty ubezpieczenia majątku trwałego wynikającego z jego niedoszacowania lub przeszacowania, jak również koszty posiadania zbędnego majątku.

Ryzyko wystąpienia naturalnych zagrożeń lub niekorzystnych warunków geologiczno-górnictwowych – ryzyko związane z zagrożeniem realizacji zadań produkcyjnych, zagrożenia bezpieczeństwa prowadzenia ruchu zakładu górniczego oraz bezpieczeństwa załogi w wyniku zagrożeń naturalnych w ramach rozwoju robót górniczych, trudnościami związanymi z warunkami stropowo-spągowymi, które utrudniają proces eksploatacji, jak również warunkami wodnymi i pożarowymi.

Ryzyko czynników atmosferycznych, zmian klimatycznych związanych z eksploatacją farm wiatrowych – ryzyko związane z niestabilnością warunków atmosferycznych wpływających na wielkość produkcji energii elektrycznej. W przypadku zmniejszenia lub przekroczenia prędkości wiatru poza określone ramy, zachodzi konieczność wyłączenia turbin zarówno ze względów eksploatacyjnych, jak i bezpieczeństwa. W okresach zimowych może również występować zjawisko oblodzenia płatów skrzydeł wiatraka wymuszając jego postój.

Ryzyko zakupu paliw energetycznych – ryzyko związane z istotnymi i/lub nieprzewidywanymi zmianami cen węgla i innych paliw. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów, w tym związanych z koniecznością spełnienia wymagań procesu produkcji oraz wymagań prawnych dotyczących utrzymywania odpowiednich zapasów paliw lub nałożeniem kary w przypadku niespełniania wymogów.

Ryzyko procesu udzielania zamówień/dokonywania zakupów dostaw/usług – ryzyko związane jest z możliwością wystąpienia znaczącego wzrostu cen dostaw/usług świadczonych przez wykonawców lub spadkiem ich dostępności. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów, wydłużenie procesu przygotowania i przeprowadzenia postępowania, udzielenie zamówienia niekorzystnego dla Spółki lub opóźnienia realizacji inwestycji.

Ryzyko nieuregulowanego stanu prawnego wykorzystywanych nieruchomości – ryzyko związane jest z możliwością wystąpienia masowych roszczeń właścicieli gruntów w wyniku nieuregulowanego stanu prawnego posadowienia budowli na gruntach obcych. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki tej działalności poprzez wzrost kosztów działalności lub przerwanie ciągłości działalności w wyniku podważenia stanu prawnego oraz roszczenia osób trzecich.

Ryzyko utraty statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK) – ryzyko związane jest z możliwością utraty tegoż statusu przez PGK z uwagi na niedotrzymanie wymogów ustawowych. Różne interesy poszczególnych uczestników, błąd ludzki, niepełna informacja, brak uregulowań mogą doprowadzić do materializacji ryzyka, czego efektem będzie brak możliwości skorzystania z procesów optymalizacji podatkowej w ramach PGK.

Ryzyko wolumetryczne – ryzyko związane jest ze zmiennością wolumenu obrotu energią elektryczną. Czynniki ryzyka wolumetrycznego mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów związanych z zamykaniem otwartych pozycji na rynku dnia następnego i/lub bilansującego, na rynku terminowym i/lub bieżącym oraz utratę przychodów i obniżenie marży na sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców.

Ryzyko zmienności cen – ryzyko związane z niepewnością w zakresie kształtowania się cen energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂, praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Wahania cen energii mogą w sposób istotny wpłynąć na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.

Ryzyko zarządzania kapitałem ludzkim – ryzyko wiąże się z zarządzaniem kapitałem ludzkim jako kluczowym zasobem przedsiębiorstwa. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez brak lub utratę wyspecjalizowanej kadry, a także wzrost nakładów na wynagrodzenia i wysokie nakłady na pozyskanie i przeszkolenie nowych lub obecnych pracowników.

4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

4.1. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocy 4 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A., zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 r.

4.2. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym półroczu 2012 r.

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 półrocza 2012 r. oraz za II kwartał 2012 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2011 r.

Tabela nr 4. Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności (w porównaniu do analogicznych okresów ubiegłego roku)

Wyszczególnienie	Jm.	I półrocze 2012 r.	I półrocze 2011 r.	Zmiana	II kwartał 2012 r.	II kwartał 2011 r.	Zmiana
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobycie	mln Mg	2,46	2,57	-4,3%	1,31	1,43	-8,4%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzanie	TWh	9,89	12,34	-19,8%	4,62	5,86	-21,2%
	PJ	6,11	5,86	4,3%	1,17	1,26	-7,1%
Sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w elektrowniach wodnych i wiatrowych przez Obszar OZE	TWh	0,28	0,20	40,0%	0,14	0,09	55,6%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucja	TWh	24,18	19,20	26,0%	11,48	9,31	23,3%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Obszar Sprzedaż	TWh	22,54	18,37	22,7%	10,75	9,13	17,7%
Sprzedaż ciepła zakupionego i wytworzonego przez Obszar Ciepło	PJ	7,85	7,53	4,2%	1,40	1,45	-3,4%

Obszar Wydobycie

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

W I półroczu 2012 r. PKW wyprodukowała łącznie ok. 2,57 mln ton węgla handlowego, tj. nieznacznie mniej (o ok. 1%) w stosunku do analogicznego okresu 2011 r., w którym produkcja węgla handlowego wyniosła ok. 2,6 mln ton.

W II kwartale 2012 r. poziom produkcji węgla wyniósł ok. 1,36 mln ton i był o ok. 5,6% niższy niż w II kwartale 2011 r., kiedy PKW zintensyfikowała wydobycie, odrabiając straty spowodowane trudniejszymi warunkami górniczo-geologicznymi, jakie wystąpiły w poprzednich okresach.

Wolumen sprzedaży węgla w I półroczu 2012 r. wyniósł prawie 2,5 mln ton (ponad 1,3 mln ton w II kwartale 2012 r.), co w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r., w którym wolumen sprzedaży osiągnął poziom prawie 2,6 mln ton (ok. 1,4 mln ton w II kwartale 2011 r.) oznacza spadek o ok. 4,3%. W analizowanym okresie warunki górniczo-geologiczne pozwoliły na nieutrudnioną eksploatację, jednak w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. wydobycie węgla było nieco mniej intensywne, co znalazło odzwierciedlenie w mniejszym poziomie produkcji i sprzedaży węgla handlowego.

Obszar Wytwarzanie

Podstawowa działalność Obszaru Wytwarzanie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w 9 elektrowniach i elektrociepłowniach (instalacjach wytwarzających jednocześnie energię elektryczną i ciepło użytkowe) opalanych węglem kamiennym oraz w drodze współspalania biomasy. Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec czerwca 2012 r. 5 159 MW_e energii elektrycznej, co stanowi 13,9% krajowego potencjału wytwórczego i 2 444 MW_t ciepła.

W I półroczu 2012 r. Obszar Wytwarzanie wygenerował około 8,8 TWh energii elektrycznej netto (w tym z biomasy ponad 0,35 TWh), tj. o ok. 19% mniej w stosunku do analogicznego okresu 2011 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła 10,8 TWh (w tym z biomasy 0,27 TWh). Niższa produkcja energii elektrycznej netto wynika z bieżącej dyspozycyjności bloków i warunków rynkowych (koszty wytworzenia uwzględniające zakup uprawnień do emisji CO₂ w odniesieniu do cen energii elektrycznej). Na ograniczenie pracy wpłynęło dodatkowo uruchomienie nowej jednostki Elektrowni Bełchatów.

Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji na niższym poziomie pozwoliła na dokonanie optymalnej alokacji produkcji pomiędzy poszczególnymi jednostkami wytwórczymi, co znalazło odzwierciedlenie w korzystniejszym poziomie wykonanych jednostkowych kosztów zmiennych wytwarzania energii elektrycznej. Sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji razem z energią zakupioną do obrotu wyniosła w I półroczu 2012 r. ponad 9,89 TWh, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. o 19,8%.

Sprzedaż ciepła przez Obszar Wytwarzanie w I półroczu 2012 r. wyniosła około 6,1 PJ (przy produkcji na poziomie ok. 6,7 PJ) i w stosunku do sprzedaży w tym samym okresie 2011 r. wynoszącej ok. 5,9 PJ (przy produkcji ok. 6,4 PJ) była wyższa o ok. 4,3%, co jest pochodną odmiennych warunków pogodowych, jakie wystąpiły w I kwartale 2012 r., zwiększających zapotrzebowanie na ciepło (znacznie mroźniejsza i dłuższa zima).

Obszar OZE

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w Obszarze OZE jest wytwarzanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w elektrowniach wodnych oraz elektrowniach wiatrowych, a także zarządzanie projektami Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie wytwarzania energii z odnawialnych źródeł energii. W Obszarze OZE funkcjonuje 35 elektrowni wodnych o mocy osiągalnej 132,7 MW_e oraz dwie farmy wiatrowe o łącznej mocy osiągalnej 60,75 MW_e, co stanowi 3,5% łącznych mocy osiągalnych Grupy Kapitałowej TAURON.

W I półroczu 2012 r. Obszar OZE wytworzył i sprzedał 0,28 TWh energii elektrycznej w stosunku do 0,20 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost produkcji o 40% w stosunku do poziomu uzyskanego w I półroczu 2011 r. Wyższa produkcja i sprzedaż była możliwa głównie dzięki pozyskaniu w 2011 r. farmom wiatrowym Lipniki oraz Wolin. Sprzyjające warunki hydrometeorologiczne pozwoliły na uzyskanie nieznacznie wyższej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego produkcji energii elektrycznej w elektrowniach wodnych.

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.

Wolumen energii elektrycznej przesłanej do prawie 5,3 mln odbiorców przez spółki Obszaru Dystrybucja Grupy Kapitałowej TAURON wzrósł o ok. 5 TWh, czyli o 26%, z ok. 19,2 TWh w I półroczu 2011 r. (9,3 TWh w II kwartale 2011 r.) do 24,2 TWh w I półroczu 2012 r. (11,5 TWh w II kwartale 2012 r.), co było związane z przejęciem obszaru dystrybucji GZE. Po doprowadzeniu do porównywalności, bez uwzględnienia wolumenu spółki GZE, dostawa energii elektrycznej w I półroczu 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. wykazywała tendencję wzrostową, z uwagi na zwiększone zapotrzebowanie odbiorców grupy A i B. W I półroczu 2012 r. zanotowano wzrost wolumenu dostawy eksportowej i dostawy do sąsiednich OSD.

Obszar Sprzedaż

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

Wolumen detalicznej sprzedaży energii elektrycznej przez spółki Obszaru Sprzedaż Grupy Kapitałowej TAURON wzrósł rok do roku o ok. 4,2 TWh, czyli o ok. 23%, z ok. 18,4 TWh w I półroczu 2011 r. (ok. 9,1 TWh w II kwartale 2011 r.) do ponad 22,5 TWh w tym samym okresie 2012 r. (prawie 10,8 TWh w II kwartale 2012 r.). Przyczyną wzrostu wolumenu sprzedaży jest przede wszystkim przejęcie obszaru sprzedaży GZE. Po doprowadzeniu do porównywalności, bez uwzględnienia wolumenu spółki GZE, utrzymana jest tendencja wzrostowa sprzedaży energii. Wzrost wolumenu sprzedaży spowodowany był pozyskaniem nowych klientów, większym zużyciem energii przez klientów strategicznych Grupy Kapitałowej TAURON, obsługiwanych bezpośrednio przez TAURON oraz odbiorców przemysłowych na średnim napięciu.

Obszar Ciepło

Obszar Ciepło obejmuje działalność w zakresie wytwarzania, dystrybucji i sprzedaży ciepła oraz innych mediów.

W I półroczu 2012 r. sprzedaż ciepła wytworzonego i zakupionego przez spółkę tego Obszaru wyniosła 7,85 PJ w stosunku do 7,53 PJ w I półroczu 2011 r. Wzrost wolumenu sprzedaży nastąpił w wyniku pozyskania nowych odbiorców oraz większego zapotrzebowania na ciepło z uwagi na warunki pogodowe, jakie wystąpiły w I kwartale 2012 r. (niższe temperatury otoczenia niż w I kwartale 2011 r.). Elektrociepłownie segmentu wytworzyły i sprzedały w analizowanym okresie 2012 r. około 0,27 TWh energii elektrycznej, czyli nieznacznie mniej niż w I półroczu 2011 r., co wynika z przebudowy kotła BC-35 w Zakładzie Wytwarzania Tychy.

Analiza sytuacji finansowej

W poniższej tabeli zaprezentowano analizę sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2012 r.

Tabela nr 5. Struktura śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 30.06.2012 r.	Stan na dzień 31.12.2011 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe	82%	82%
Aktywa obrotowe	18%	18%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,05%	0,03%
SUMA AKTYWÓW	100%	100%
PASYWA		
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	55%	55%
Udziały niekontrolujące	2%	2%
Kapitał własny ogółem	57%	57%
Zobowiązania długoterminowe	28%	26%
Zobowiązania krótkoterminowe	15%	17%
Zobowiązania razem	43%	43%
SUMA PASYWÓW	100%	100%
Zobowiązania finansowe	5 144 188	4 537 106
Zobowiązania finansowe netto	4 439 168	4 031 436
Wskaźnik dług netto/EBITDA	1,47	1,33
Wskaźnik płynności bieżącej	1,18	1,06

W strukturze aktywów według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. aktywa trwałe stanowią ok. 82% sumy aktywów, co nie odbiega od struktury uzyskanej na dzień 31 grudnia 2011 r.

Analogicznie nie uległ zmianie udział aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2012 r., które stanowią 18% sumy aktywów.

W strukturze pasywów na dzień 30 czerwca 2012 r. zobowiązania ogółem stanowią nadal ok. 43% sumy pasywów, z czego na koniec czerwca 2012 r. zobowiązania długoterminowe stanowią 28%, zobowiązania krótkoterminowe 15%, co oznacza niewielką zmianę struktury długu w stosunku do końca 2011 r., kiedy to udziały wynosiły odpowiednio: 26% i 17%.

W stosunku do 2011 r., w 2012 r. nastąpił wzrost zobowiązań finansowych netto, co przełożyło się na wzrost wskaźnika zadłużenia dług netto do EBITDA – do poziomu 1,47 (wskaźnik wyrażony w relacji do EBITDA za 2011 r.). Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do poziomu 1,18. Płynność Spółki nie jest zagrożona, wskaźniki utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r. oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A., zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 r.

Tabela nr 6. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2012		I półrocze 2011		Dynamika (2012/2011)
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów bez wyłączenia akcyzy	9 454 865	76,8%	8 119 449	78,6%	116,4%
Podatek akcyzowy	-272 854	2,2%	-225 527	2,2%	121,0%
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	9 182 011	74,6%	7 893 922	76,4%	116,3%
Przychody ze sprzedaży usług	3 110 048	25,3%	2 416 965	23,4%	128,7%
Pozostałe przychody	21 927	0,2%	20 257	0,2%	108,2%
Przychody ze sprzedaży	12 313 986	100,0%	10 331 144	100,0%	119,2%
Koszt własny sprzedaży	-10 484 941	85,1%	-8 929 150	86,4%	117,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 829 045	14,9%	1 401 994	13,6%	130,5%
Pozostałe przychody operacyjne	48 800	0,4%	44 458	0,4%	109,8%
Koszty sprzedaży	-230 974	1,9%	-150 790	1,5%	153,2%
Koszty ogólnego zarządu	-335 167	2,7%	-308 572	3,0%	108,6%
Pozostałe koszty operacyjne	-55 587	0,5%	-49 012	0,5%	113,4%
Zysk (strata) operacyjny	1 256 117	10,2%	938 078	9,1%	133,9%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	10,2%		9,1%		112,3%
Przychody finansowe	53 337	0,4%	54 821	0,5%	97,3%
Koszty finansowe	-168 118	1,4%	-77 495	0,8%	216,9%
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej i wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności	-671	0,0%	-539	0,0%	124,5%
Zysk (strata) brutto	1 140 665	9,3%	914 865	8,9%	124,7%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	9,3%		8,9%		104,5%
Podatek dochodowy	-252 650	2,1%	-186 918	1,8%	135,2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	888 015	7,2%	727 947	7,0%	122,0%
<i>Marża zysku netto (%)</i>	7,2%		7,0%		102,9%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej					
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	888 015	7,2%	727 947	7,0%	122,0%
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	-23 537		151		
Całkowite dochody za rok obrotowy	864 478	7,0%	728 098	7,0%	118,7%
Zysk przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	854 847	6,9%	704 033	6,8%	121,4%
Udziałom niekontrolującym	33 168	0,3%	23 914	0,2%	138,7%
Całkowity dochód przypadający:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej	831 308	6,8%	704 184	6,8%	118,1%
Udziałom niekontrolującym	33 170	0,3%	23 914	0,2%	138,7%
EBIT i EBITDA					
EBIT	1 256 117	10,2%	938 078	9,1%	133,9%
EBITDA	2 070 030	16,8%	1 636 125	15,8%	126,5%

W I półroczu 2012 r. Grupa Kapitałowa TAURON wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie 12 313 986 tys. zł, w porównaniu do 10 331 144 tys. zł w I półroczu 2011 r., co oznacza wzrost o ponad 19%. Tak wysoki wzrost wiąże się głównie z dodatkową sprzedażą energii elektrycznej i usługi dystrybucyjnej dla 1,1 mln nowych klientów końcowych spółek TAURON Sprzedaż GZE i TAURON Dystrybucja GZE. Przyrost liczby klientów Obszarów Dystrybucji i Sprzedaży w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2011 r., wynoszący ok. 28%, przełożył się bezpośrednio na wzrost przychodów ze sprzedaży energii odbiorcom końcowym (o ok. 30%) i przychodów z dystrybucji energii odbiorcom końcowym (o ok. 32%).

Przychody ze sprzedaży obejmują również przychody z tytułu rekompensat dotyczących rozwiązanych KDT, które w I półroczu 2012 r. wyniosły 276 611 tys. zł (w II kwartale 2012 r. 155 489 tys. zł) i były wyższe o 64% od przychodów wynoszących 168 770 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie 2011 r. (w II kwartale 2011 r. 95 274 tys. zł), co jest skutkiem osiągnięcia niższego wyniku pod rekompensatę spowodowanego m.in. niższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższymi kosztami jednostkowymi wytwarzania.

W I półroczu 2012 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., Grupa Kapitałowa TAURON uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży we wszystkich segmentach operacyjnych, za wyjątkiem Segmentu Wytwarzanie. Największą dynamikę wzrostu przychodów miały segmenty obejmujące spółki GZE przejęte pod koniec 2011 r., tj. Segment Dystrybucja, Sprzedaż, OZE i Obsługa Klienta. W każdym z nich osiągnięto dynamikę przychodów ponad 30%.

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2012 r. wyniósł 10 484 941 tys. zł i w stosunku do tego samego okresu 2011 r. jest wyższy o ok. 17%. Jest to wynikiem przede wszystkim wzrostu kosztów zmiennych i stałych spółek Segmentów Dystrybucja, Sprzedaż, OZE i Obsługa Klienta nabytych w 2011 r.

Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu, obejmujące koszty (pozaprodukcyjne) amortyzacji majątku, koszty zużycia materiałów i energii, koszty usług obcych, a także wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników, w zakresie, w jakim są wykorzystywane do realizacji funkcji zarządczych i administracyjnych, ukształtowały się w I półroczu 2012 r. na poziomie wyższym o 23% w stosunku do I półrocza 2011 r. Wzrost ten wynika głównie z ujęcia kosztów spółek GZE przejętych pod koniec 2011 r. Bez uwzględnienia kosztów spółek GZE oraz po przekwalifikowaniu kosztów obsługi klienta, wykazywanych dotychczas w kosztach własnych świadczonych usług, koszty te osiągnęły poziom niższy o 6%, co jest efektem wdrażanego programu poprawy efektywności kosztowej.

Wzrost przychodów i niższa dynamika wzrostu kosztów przełożyła się na poprawę wskaźników EBIT (wzrost o 318 039 tys. zł, ok. 33,9%) i EBITDA (o 433 905 mln zł, 26,5%) oraz zysku netto (wzrost o 160 068 tys. zł, 22,0%).

Marża zysku netto za I półrocze 2012 r. kształtuje się na poziomie 7,2%, czyli zbliżonym do uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego (7%).

Zgodnie z przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów, łączne całkowite dochody Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniające zysk netto powiększony lub pomniejszony o zmianę wartości instrumentów zabezpieczających, różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej oraz pozostałe dochody po uwzględnieniu podatku, w I półroczu 2012 r. wyniosły 864 478 tys. zł w porównaniu do 728 098 tys. zł w I półroczu 2011 r., co oznacza wzrost o ok. 136 380 tys. zł (18,7%). Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł ok. 831 308 tys. zł, w stosunku do 704 184 tys. zł w tym samym okresie 2011 r., zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnął poziom 854 847 tys. zł w porównaniu do 704 033 tys. zł uzyskanych w tym samym okresie 2011 r.

4.3. Sytuacja majątkowa

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W poniższej tabeli zaprezentowano skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2012 r., w odniesieniu do 31 grudnia 2011 r.

Tabela nr 7. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 czerwca 2012 r.	Stan na 31 grudnia 2011 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe	23 849 197	23 248 498
Rzeczowe aktywa trwałe	22 298 453	21 911 047
Wartości niematerialne	1 015 259	988 950
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane metodą praw własności	22 046	22 717
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	271 600	197 470
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	216 155	96 349
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	25 684	31 965
Aktywa obrotowe	5 105 776	5 156 082
Krótkoterminowe wartości niematerialne	668 742	870 954
Zapasy	532 534	574 790
Należności z tytułu podatku dochodowego	78 389	64 266
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 815 297	2 743 344
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9 070	108 024
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	296 724	289 034
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	705 020	505 670
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13 133	8 951
SUMA AKTYWÓW	28 968 106	28 413 531

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 30 czerwca 2012 r.	Stan na 31 grudnia 2011 r.
PASYWA		
Kapitał własny	16 439 210	16 139 068
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	15 964 308	15 677 721
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747
Kapitał zapasowy	7 953 021	7 412 882
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-32 514	0
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9 226	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-164	87
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	-728 008	-497 995
Udziały niekontrolujące	474 902	461 347
Zobowiązania długoterminowe	8 189 894	7 431 923
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	4 883 367	4 251 944
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	48 780	56 232
Rezerwy długoterminowe i świadczenia pracownicze	1 194 265	1 202 840
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	630 731	642 549
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	7 197	7 968
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 425 554	1 270 390
Zobowiązania krótkoterminowe	4 339 002	4 842 540
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	2 131 516	2 349 201
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	197 340	214 169
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	14 701	14 761
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	796 374	644 910
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	294 764	279 058
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	45 975	163 437
Rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze	858 332	1 177 004
SUMA PASYWÓW	28 968 106	28 413 531

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 30 czerwca 2012 r. była wyższa o ok. 2% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej TAURON na koniec czerwca 2012 r. były wyższe o ok. 2,6%, przy czym zasadniczą ich część, tj. rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne przyrosły o 1,8%, co jest wynikiem realizacji inwestycji w majątek wytwórczy i dystrybucyjny. Towarzyszy temu wskaźnik odtworzenia majątku wynoszący ok. 1,5 liczony jako nakłady inwestycyjne I półrocza 2012 r. w relacji do amortyzacji za ten okres. Największy względny wzrost dotyczy pozostałych długoterminowych aktywów niefinansowych, w tym przede wszystkim zaliczek na środki trwałe.

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. osiągnęły poziom 99% stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., na co największy wpływ ma spadek poziomu krótkoterminowych wartości niematerialnych (świadczenia pochodzenia energii elektrycznej) oraz wzrost poziomu środków pieniężnych (zwiększenie wartości lokat krótkoterminowych do 3 miesięcy).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. kapitał własny ogółem, będący dominującym źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej TAURON, wyniósł odpowiednio 16 439 210 tys. zł oraz 16 139 068 tys. zł, co stanowi w obu przypadkach ok. 57% pasywów ogółem. Kapitał podstawowy nie uległ zmianie w I półroczu 2012 r., poziom kapitału zapasowego z kolei wzrósł w związku z podziałem zysku za 2011 r.

Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych w okresie I półrocza 2012 r. wynika głównie z wyższego poziomu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość zobowiązań z tytułu emisji obligacji (wraz z narosłymi odsetkami) wyniosła 4 301 603 tys. zł, co jest wartością wyższą od stanu na koniec 2011 r. o ok. 154 400 tys. zł. Aktualna wartość programu obligacji wynosi 7 050 000 tys. zł. Na moment bilansowy długoterminowe zobowiązania finansowe obejmują kwoty 300 000 tys. zł i 210 000 tys. zł pożyczek z EBI przeznaczone na finansowanie odpowiednio: przebudowy i oddania do użytkowania wysokowydajnego bloku węglowego w kogeneracji z towarzyszącą infrastrukturą w Zespole Elektrociepłowni w Bielsku-Białej (TAURON Wytwarzanie) oraz budowy i uruchomienia nowego opalanego biomasą kotła 50 MW_e i 45 MW_t w Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie). Po dniu bilansowym zawarta została kolejna umowa kredytu z EBI w wysokości 900 000 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 503 538 tys. zł (-10,4%) względem stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., przede wszystkim w związku ze spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz rezerw, łącznie o 653 819 tys. zł (m.in. z tytułu wykorzystania rezerw dotyczących obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw przez spółki Segmentu Sprzedaży oraz rezerw na koszty umorzenia praw do emisji gazów spółek wytwórczych). Saldo krótkoterminowych kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosło 197 340 tys. zł, co oznacza niewielki spadek w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. (o 16 829 tys. zł).

4.4. Przepływy pieniężne

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W poniższej tabeli zaprezentowano śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za I półrocze 2012 r. w odniesieniu do I półrocza 2011 r.

Tabela nr 8. Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	I półrocze zakończone 30 czerwca 2012 r.	I półrocze zakończone 30 czerwca 2011 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	1 140 665	914 865
Korekty	172 830	148 020
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 313 495	1 062 885
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 710	19 786
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 613 621	-932 831
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	109 766	25 065
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-14 009	-14 634
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności	0	-13 000
Dywidendy otrzymane	1 485	6 358
Udzielenie pożyczek	-75 000	0
Odsetki otrzymane	1	27
Splata udzielonych pożyczek	0	25
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 584 668	-909 204
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Nabycie udziałów niekontrolujących	-4 184	-27 192
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-7 853	-14 920
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	549 000	75 594
Splata pożyczek/kredytów	-96 515	-235 984
Emisja dłużnych papierów wartościowych	150 000	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	-16 019	-10 885
Odsetki zapłacone	-107 048	-28 199
Pozostałe	-1 734	-7 655
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	465 647	-249 241
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	194 474	-95 560
Różnice kursowe netto	122	146
Środki pieniężne na początek okresu	505 816	1 471 660
Środki pieniężne na koniec okresu	700 290	1 376 100

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy TAURON za I półrocze 2012 r. wyniosły 194 474 tys. zł w porównaniu do -95 560 tys. zł za I półrocze 2011 r. Największy wpływ na zmianę wartości miały lepsze wyniki operacyjne oraz istotnie wyższe wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, częściowo sfinansowane po części dodatkowymi wpływami z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów oraz emisją obligacji.

Zwiększenie w I półroczu 2012 r. wartości przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do I półrocza 2011 r. o 250 610 tys. zł jest pochodną wyższego wyniku z działalności operacyjnej po potrąceniu amortyzacji oraz uwzględnieniu zapłaty podatku dochodowego. Korekty doprowadzające wynik memoriałowy do kasowego są porównywalne w obydwu analizowanych okresach.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za I półrocze 2012 r. są wynikiem zwiększenia wydatków inwestycyjnych.

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za I półrocze 2012 r., to przede wszystkim wynik emisji obligacji w kwocie 150 000 tys. zł oraz wpływów z pożyczek z EBI w łącznej kwocie 510 000 tys. zł.

Przepływy pieniężne uzyskane przez Grupę Kapitałową TAURON w I półroczu 2012 r. odpowiadają obrazowi prawidłowej sytuacji w rozwijającym się przedsiębiorstwie: strumień operacyjny środków pieniężnych jest dodatni, strumień inwestycyjny ujemny, strumień finansowy – dodatni. Oznacza to, że wydatki inwestycyjne przewyższają wpływy operacyjne, wobec tego konieczne jest pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania, celem dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON i realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

4.5. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmety) działalności za I półrocze i II kwartał 2012 r., w odniesieniu do analogicznych okresów 2011 r. Dane dla poszczególnych Obszarów nie obejmują wyłącznie konsolidacyjnych.

Tabela nr 9. Wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmety) działalności za I półrocze i II kwartał 2012 r. i 2011 r.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	Dynamika (2012/2011)	II kwartał 2012	II kwartał 2011	Dynamika (2012/2011)
Wydobycie węgla						
Przychody ze sprzedaży	664 196	652 376	101,8%	357 215	368 310	97,0%
Zysk operacyjny	78 208	44 767	174,7%	55 461	49 181	112,8%
Amortyzacja	51 604	52 740	97,8%	25 949	26 704	97,2%
EBITDA	129 812	97 507	133,1%	81 410	75 885	107,3%
Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych						
Przychody ze sprzedaży	2 709 548	2 938 789	92,2%	1 240 138	1 400 652	88,5%
Zysk operacyjny	225 741	327 139	69,0%	104 302	153 365	68,0%
Amortyzacja	260 015	261 992	99,2%	127 367	128 065	99,5%
EBITDA	485 756	589 131	82,5%	231 669	281 430	82,3%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych						
Przychody ze sprzedaży	130 329	93 132	139,9%	63 686	41 489	153,5%
Zysk operacyjny	82 226	55 911	147,1%	38 987	21 791	178,9%
Amortyzacja	20 780	12 036	172,6%	10 407	6 026	172,7%
EBITDA	103 006	67 947	151,6%	49 394	27 817	177,6%
Dystrybucja energii elektrycznej						
Przychody ze sprzedaży	3 047 537	2 310 276	131,9%	1 485 137	1 120 759	132,5%
Zysk operacyjny	576 866	337 557	170,9%	345 830	170 155	203,2%
Amortyzacja	428 240	327 366	130,8%	214 176	165 712	129,2%
EBITDA	1 005 106	664 923	151,2%	560 006	335 867	166,7%
Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego						
Przychody ze sprzedaży	8 719 712	6 653 625	131,1%	4 215 129	3 265 661	129,1%
Zysk operacyjny	244 471	130 288	187,6%	148 092	45 677	324,2%
Amortyzacja	7 855	3 641	215,7%	2 972	2 024	146,8%
EBITDA	252 326	133 929	188,4%	151 064	47 701	316,7%
Obsługa Klienta						
Przychody ze sprzedaży	168 319	126 141	133,4%	84 473	47 663	177,2%
Zysk operacyjny	19 551	6 917	282,7%	9 475	942	1005,8%
Amortyzacja	7 038	1 085	648,7%	3 568	576	619,4%
EBITDA	26 589	8 002	332,3%	13 043	1 518	859,2%
Ciepło						
Przychody ze sprzedaży	523 962	495 714	105,7%	182 026	177 084	102,8%
Zysk operacyjny	66 565	60 252	110,5%	6 715	1 902	353,0%
Amortyzacja	34 215	35 219	97,1%	17 406	17 255	100,9%
EBITDA	100 780	95 471	105,6%	24 121	19 157	125,9%
Pozostałe						
Przychody ze sprzedaży	255 403	219 436	116,4%	143 720	108 195	132,8%
Zysk operacyjny	20 616	15 261	135,1%	11 782	9 057	130,1%
Amortyzacja	4 166	3 968	104,9%	2 093	2 010	104,1%
EBITDA	24 782	19 229	128,9%	13 875	11 067	125,4%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia						
Przychody ze sprzedaży	-3 905 020	-3 158 345	123,6%	-1 912 391	-1 570 417	121,8%
Zysk operacyjny	-58 127	-40 014	145,3%	-29 804	-24 987	119,3%
Amortyzacja	0	0	-	0	0	-
EBITDA	-58 127	-40 014	145,3%	-29 804	-24 987	119,3%
EBITDA razem	2 070 030	1 636 125	126,5%	1 094 778	775 455	141,2%

Wydobycie węgla

W I półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży Obszaru Wydobycie były nieznacznie wyższe (o ok. 1,8%) w stosunku do przychodów uzyskanych w I półroczu 2011 r., głównie dzięki wzrostowi średniej ceny sprzedaży węgla (podwyżki cen sortymentów grubych i średnich miały miejsce w II półroczu 2011 r., w I półroczu 2012 r. poziom cen został utrzymany). W II kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 97% uzyskanego w analogicznym okresie 2011 r., kiedy nastąpiła intensyfikacja wydobycia i produkcji węgla, w związku z odrabianiem strat po okresie trudniejszych warunków górniczo-geologicznych.

EBIT Segmentu w I półroczu 2012 r. był wyższy o ok. 33 441 tys. zł (74,7%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, a EBITDA wyższa o ok. 32 305 tys. zł (33,1%). Korzystny wpływ, oprócz wzrostu ceny węgla, miał wynik na pozostałej działalności – spowodowany głównie mniejszym poziomem rezerw w zakresie pozostałej działalności operacyjnej.

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych

W I półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie spadły w porównaniu do I półrocza 2011 r., co jest przede wszystkim wynikiem niższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej (przyczyny opisane zostały w pkt 4.2 niniejszego sprawozdania). Spadek przychodów, związany z mniejszym wolumenem, częściowo rekompensuje wyższa cena sprzedaży energii elektrycznej.

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

W I półroczu 2012 r. nastąpił wzrost jednostkowych kosztów zmiennych, głównie ze względu na wzrost cen węgla i oleju opałowego. Ponadto, odnotowano wzrost kosztów jednostkowych biopaliw w efekcie wzrostu cen poszczególnych rodzajów biopaliw oraz wzrostu obowiązkowego udziału droższej biomasy agro.

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

Czynniki, które wpłynęły korzystnie na osiągnięte wyniki, to wyższa cena sprzedaży energii elektrycznej, wyższy wynik na transakcjach zamiany praw do emisji CO₂ – transakcje zamiany uprawnień do emisji EUA (ang. European Union Allowances) na jednostki poświadczonych redukcji CER (ang. Certified Emission Reduction) oraz wyższe przychody z rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT (wzrost o 107 841 tys. zł). Było to skutkiem zmian wyniku ustalanego zgodnie z zapisami ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o *zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej*, czyli z wyłączeniem strumieni przychodowo-kosztowych dotyczących innej działalności aniżeli produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i regulacyjne usługi systemowe (RUS). Mechanizm kalkulowania i wypłat środków na pokrycie kosztów osieroconych powstałych w związku z rozwiązaniem KDT zakłada, że w przypadku pogorszenia się wyników rynkowych, kwota rekompensaty będzie rosła (z ograniczeniem pułapu maksymalnego), a w sytuacji, gdy wyniki będą lepsze niż prognozowane, jej poziom będzie spadał. Tak więc mechanizm ten ma charakter neutralizujący w pewnym stopniu ewentualny wpływ negatywnych zdarzeń rynkowych. Rok 2012 jest ostatnim rokiem uczestnictwa spółki TAURON Wytwarzanie w programie pokrywania kosztów osieroconych.

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

Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

W I półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie OZE wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., na co największy wpływ miał wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych.

Wynik operacyjny EBIT oraz wynik EBITDA Segmentu OZE kształtowały się na poziomie wyższym niż w 2011 r. O przychodach i wynikach tego Segmentu w znaczącym stopniu decyduje wolumen produkcji energii elektrycznej. Na istotny wzrost tego wolumenu w stosunku do porównywalnego okresu 2011 r. wpłynęła przede wszystkim produkcja energii w farmach wiatrowych spółek TAURON Ekoenergia oraz TAURON Ekoenergia GZE, wyższa była również produkcja elektrowni wodnych.

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

Dystrybucja energii elektrycznej

W I półroczu 2012 r. Segment Dystrybucja energii elektrycznej w porównaniu do I półrocza 2011 r. osiągnął wzrost przychodów o ok. 32%, wzrost wyników na poziomie operacyjnym o ok. 71%, a wyniku EBITDA o ok. 51%. O poprawie wyniku EBIT w I półroczu 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu roku 2011 zadecydowało przede wszystkim przejęcie spółek obszaru dystrybucja GZE nieobecnych w Grupie

TAURON w I półroczu 2011 r. EBIT I półrocza 2012 wzrasta r/r również względem wyniku doprowadzonego do porównywalności z 2012 r. Korzystny wpływ na osiągnięte wyniki miały:

- wzrost wolumenu sprzedaży usług dystrybucji – zwiększenie poboru energii elektrycznej przez odbiorców końcowych w grupach A i B i jednocześnie zmniejszenie poboru przez odbiorców grupy G,
- wzrost ceny sprzedaży usług dystrybucji – stosowanie taryfy przyjętej na rok 2012 oraz korzystne zmiany w strukturze sprzedaży zapewniły wzrost r/r średniej stawki za usługi dystrybucyjne o ok. 4%,
- wzrost opłat przyłączeniowych dzięki pozyskaniu nowych odbiorców, głównie w obszarze Wrocław,
- wzrost pozostałych przychodów związanych z działalnością dystrybucyjną – wzrost przychodów z tytułu opłat za przekroczenia mocy z racji wystąpienia niskich temperatur w styczniu i lutym 2012 r. oraz niewłaściwego doboru mocy umownej przez odbiorców,
- istotnie niższe koszty wynagrodzeń i świadczeń, w szczególności w związku z realizacją działań restrukturyzacyjnych w TAURON Dystrybucja z wykorzystaniem programów dobrowolnych odejść, które przyczyniły się do obniżenia poziomu zatrudnienia o 682 osoby.

Z kolei osłabiająco podziały:

- wzrost jednostkowego kosztu zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej – koszt energii wyrażony na jednostkę sprzedanej usługi dystrybucyjnej oraz jednostkowy koszt zakupu energii wzrosły w wyniku wzrostu wolumenu dostaw przy zachowaniu porównywalnego poziomu wskaźnika strat sieciowych,
- wzrost kosztów stałych (poza kosztami pracy) – wyższe koszty amortyzacji i podatku od majątku sieciowego, wyższe koszty obsługi klienta oraz wyższe koszty wycinki drzew.

Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego

W I półroczu 2012 r. Segment Sprzedaż osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 31% r/r, głównie dzięki wzrostowi wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i wyższej cenie sprzedaży.

Wynik na poziomie operacyjnym EBIT i wynik EBITDA ukształtowały się w I półroczu 2012 r. na poziomie znacznie wyższym niż w I półroczu 2011 r. (wzrost ok. 88%), na co wpływ miało w szczególności przejęcie spółki TAURON Sprzedaż GZE nieobecnej w Grupie Kapitałowej TAURON w I półroczu 2011 r. EBIT I półrocza 2012 r. znacznie rośnie r/r również względem wyniku doprowadzonego do porównywalności z 2012 r., na co wpływ miały poniższe przyczyny:

- wzrost wolumenu sprzedaży energii – klientów biznesowych na 2012 r. i większe zużycie energii przez klientów przemysłowych (TAURON Sprzedaż) oraz jednoczesna utrata klientów w trakcie 2011 r. na skutek podwyżki cen dla klientów biznesowych,
- wzrost ceny sprzedaży energii – wprowadzona od 2012 r. podwyżka cen taryfowych dla klientów biznesowych i indywidualnych, w tym istotny wzrost cen dla klientów grupy G, nowe kontrakty zawierane po wyższych cenach niż w 2011 r. ze względu na rosnące ceny zakupu energii,
- spadek jednostkowego kosztu obowiązku umorzenia praw majątkowych (PM) – koszt PM i opłaty zastępczej wyrażony na 1 MWh sprzedanej energii spadł dzięki znacznej obniżce ceny zakupu „czerwonych” świadectw pochodzenia energii.

Z kolei osłabiający wpływ na wynik Segmentu miał wzrost ceny zakupu energii – średnia cena zakupu ustalona została na poziomie o 2,5% wyższym niż w I półroczu 2011, co jest wartością wyższą od wzrostu średniej ceny sprzedaży energii, który wyniósł 1,5%.

Obsługa Klienta

W I półroczu 2012 r. Segment Obsługa Klienta w porównaniu do I półrocza 2011 r. osiągnął wzrost przychodów o ok. 33% oraz trzykrotny wzrost wyników na poziomie operacyjnym i wyniku EBITDA. O poprawie wyniku EBIT w I półroczu 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. zadecydowało przede wszystkim przejęcie spółki TAURON Obsługa Klienta GZE nieobecnej w Grupie TAURON w I półroczu 2011 r. EBIT I półrocza 2012 r. rośnie r/r również względem wyniku doprowadzonego do porównywalności z 2011 r., na co wpływ miały poniższe przyczyny zmiany poziomu przychodów i kosztów:

- wzrost przychodów z tytułu obsługi klienta – głównie za sprawą dodatkowych porozumień w zakresie obsługi klienta,
- spadek pozostałych przychodów ze sprzedaży – spadek sprzedaży usług informatycznych związany z częściowym wyłączeniem tego procesu z TAURON Obsługa Klienta GZE i pozostawieniem go w strukturach Vattenfall AB (wyłączone procesy dotyczą obsługi IT dla podmiotów spoza Grupy Kapitałowej TAURON),
- wzrost kosztów świadczonych usług – skorelowany z rosnącymi przychodami ustalany w oparciu o kalkulację metodą „koszt +”; korelacja nie jest w pełni zachowana w przypadku TAURON Obsługa Klienta GZE, gdzie miała miejsce zmiana zakresu i struktury sprzedaży usług.

Ciepło

W I półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Ciepło wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2011 r., na co największy wpływ miały:

- wzrost wolumenu przesyłanego ciepła (wynikający ze zwiększonego zapotrzebowania odbiorców w związku z niższymi temperaturami zewnętrznymi w I kwartale 2012 r.),
- wzrost wolumenu produkcji sprężonego powietrza (wynikający z wyższego zapotrzebowania głównego odbiorcy – ArcelorMittal Poland S.A.),
- wzrost cen dostarczanych mediów – energii elektrycznej, ciepła, dmuchu wielkopiecowego i sprężonego powietrza oraz wzrost przychodów ze sprzedaży praw majątkowych.

O poprawie wyniku operacyjnego EBIT Obszaru zadecydowały opisane wyżej czynniki, jak również niższe koszty stałe, osiągnięte m.in. dzięki wdrażanym programom poprawy efektywności kosztowej.

Przychody z pozostałej działalności

W I półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Pozostałe wzrosły w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. o ponad 16%, natomiast wynik operacyjny zanotował wzrost o ok. 35%. Korzystny wpływ na osiągnięte wyniki miała przede wszystkim działalność spółki PEPKH: uzyskanie zwiększonego wolumenu obrotu na rynku SPOT, w wyniku wystąpienia sprzyjających okoliczności, tj. dużej podaży mocy przesyłowych w wymianie międzysystemowej oraz wysokiemu poziomowi popytu i podaży na rynku krajowym i międzynarodowym.

KW Czatkowice, osiągnęła niższy poziom wydobycia i sprzedaży kamienia i innych produktów, z uwagi na aktualną sytuację rynkową (w stosunku do 2011 r. nastąpiła zapaść na rynku kruszyw, zwłaszcza w I kwartale 2012 r.). Pomimo wyraźnej poprawy w sprzedaży, nie odrobiono strat z I kwartału 2012 r., głównie z uwagi na działania konkurencji i oczekiwania spadku cen kruszyw o ok. 25–30% w stosunku do cen ubiegłorocznych.

4.6. Wypłata dywidendy dla akcjonariuszy

W dniu 24 kwietnia 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011, określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.

Zgodnie z wyżej wymienioną uchwałą Zwyczajne Walne Zgromadzenie przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku netto za rok obrotowy 2011 kwotę 543 290 312,14 zł co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,31 zł, a łączna liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 1 752 549 394 akcje. Jednocześnie Walne Zgromadzenie określiło termin ustalenia prawa do dywidendy na dzień 2 lipca 2012 r. (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 20 lipca 2012 r. (termin wypłaty dywidendy).

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 18/2012 z dnia 24 kwietnia 2012 r.

4.7. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

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

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, UE oraz gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mających wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych w sprawozdaniu w sytuacji finansowej,
- otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie UE, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: UOKiK, URE oraz Komisji Europejskiej,
- sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym zachowanie się konkurencji na rynku energetycznym,
- zmiany w regulacji sektora energetycznego,
- zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, energetycznego,
- ceny energii elektrycznej i paliw oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów i kosztów,
- liczba uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie po 2012 r., a także ceny nabywanych uprawnień,
- warunki geologiczno-górnictwa wydobycia,
- zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego,
- wysokość rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych związanych z rozwiązaniem KDT,
- zmniejszenie przychodów z rezerwy operacyjnej,

- wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- postęp naukowo-techniczny,
- sezonowość i warunki pogodowe,
- potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON.

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

Spółka TAURON Polska Energia S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2012 r.

5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

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

W okresie sprawozdawczym zarówno Spółka, jak i spółki zależne Grupy Kapitałowej TAURON nie prowadziły postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Handel energią elektryczną

Średnioważona cena energii elektrycznej na Rynku Bilansującym w I półroczu 2012 r. była o około 30 zł niższa od ceny w analogicznym okresie 2011 r. W związku z faktem, że ceny na Rynku Bilansującym korelują z cenami na rynkach hurtowych, ceny na tych rynkach wyraźnie spadły. Jedną z przyczyn spadku tej ceny może być spadek ceny rozliczeniowej uprawnień do emisji CO₂ na Rynku Bilansującym (średnio o ok. 30 zł).

Według danych OSP za 6 miesięcy 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. nastąpił:

- wyraźny spadek produkcji energii elektrycznej w oparciu o węgiel kamienny (ok. -8,55%),
- wyraźny wzrost produkcji energii elektrycznej w oparciu o węgiel brunatny (ok. 9,02%),
- wzrost produkcji energii elektrycznej z farm wiatrowych (ok. 61%), co odzwierciedla dynamiczny rozwój źródeł OZE,
- niewielki spadek produkcji energii elektrycznej w kraju (ok. -0,91%), przy niewielkim wzroście zapotrzebowania krajowego (ok. 0,31%).

Powyższe ma wpływ na sprzedaż energii elektrycznej z bloków wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON w 2012 r.

Konkurencja na rynku energii/Sytuacja w sektorze elektroenergetycznym

Początek 2012 r. nie przyniósł zmian tendencji obserwowanych od kilku lat na rynku energii elektrycznej. Możliwość swobodnego wyboru sprzedawcy sprzyja pojawianiu się na rynku nowych podmiotów i stymuluje konkurencyjność, co przejawia się m.in. liczbą odbiorców zmieniających sprzedawcę energii elektrycznej. Znamienna jest rosnąca dynamika tego procesu: w okresie 6 miesięcy 2012 r. sprzedawcę prądu zmieniło niemal 50 tys. odbiorców indywidualnych i przemysłowych i w efekcie na koniec czerwca 2012 r. ogólna ilość konsumentów energii elektrycznej, którzy zmienili sprzedawcę (w skali całego kraju, licząc od momentu częściowego uwolnienia rynku) wyniosła 84 255 odbiorców. Najbardziej gwałtowny wzrost liczby odbiorców korzystających z zasady TPA (ang. Third-party Access) dotyczy gospodarstw domowych: w pierwszym półroczu 2012 r. sprzedawcę zmieniło 25 393 odbiorców, a tym samym na koniec czerwca 2012 r. z prawa zmiany sprzedawcy energii elektrycznej skorzystało 39 734 odbiorców z grupy taryfowej G; oznacza to wzrost o 177,1% w porównaniu z sytuacją na koniec 2011 r.

Odpowiedzią na działania konkurencji są liczne akcje sprzedażowe prowadzone przez spółki Obszaru Sprzedaż, zarówno reaktywne, jak i proaktywne, mające na celu utrzymanie dotychczasowych i pozyskanie nowych klientów. Działania te przejawiają się przede wszystkim rozbudową portfolio produktowego, zarówno dla klientów z grup taryfowych C i G (głównie produkty lojalizujące), jak i dla klientów biznesowych (zindywidualizowane rozwiązania). Uzupełnieniem działań sprzedażowych są ogólnopolskie i regionalne akcje marketingowe skierowane do poszczególnych segmentów odbiorców.

Sytuacja makroekonomiczna

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność głównie na terenie Polski, dlatego też istotne są krajowe trendy makroekonomiczne. Można zaobserwować, że istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, a wzrostem gospodarczym, dlatego sytuacja makroekonomiczna kraju ma bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON.

Zużycie energii elektrycznej w I półroczu 2012 r. na terenie Polski wzrosło w odniesieniu do analogicznego okresu 2011 r. nieznacznie, tj. 0,31% (wg danych PSE Operator w okresie od stycznia do czerwca 2012 r.). Zmiany w zapotrzebowaniu na energię rozkładały się bardzo nierównomiernie w poszczególnych miesiącach, tj. w styczniu odnotowano nieznaczny spadek, w lutym znaczny wzrost (o 7,3%), natomiast spadki w marcu (o 1,9%), w maju (o 2,26%) oraz w czerwcu (o 1,34%). Generalnie można założyć, że na zmiany zużycia energii miały wpływ czynniki meteorologiczne, tj. stosunkowo ciepły styczeń, fala silnych mrozów w lutym, ciepły marzec i maj. Sytuację pogodową dobrze obrazuje wysoka zmienność cen na rynku SPOT energii elektrycznej.

W związku z kryzysem na światowych rynkach, cena uprawnień do emisji CO₂, po zeszłorocznych spadkach, nadal utrzymywała się na relatywnie niskim poziomie. Wartość uprawnień wahała się od 6 EUR/EUA do 9,3 EUR/EUA. Spread EUA/CER utrzymywał się na bardzo wysokim poziomie, osiągającym generalnie poziom powyżej 3 EUR, a w szczytowym momencie nawet 4,25 EUR (dane wg notowań giełdy Bluenext).

Obowiązek publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców

W I półroczu 2012 r. obowiązywał tzw. obowiązek giełdowy, zgodnie z którym przedsiębiorstwa wytwórcze zobligowane są do sprzedaży podlegającego obowiązkowi wolumenu energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii S.A. z siedzibą w Warszawie (dla wytwórców korzystających z rekompensat KDT jest to 100%). W 2013 r. spółki z Grupy Kapitałowej TAURON objęte zostaną, zgodnie z zapisami art. 49a ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. – *Prawo energetyczne*, obowiązkiem sprzedaży nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku na giełdach towarowych w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 r. o *giełdach towarowych* lub na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany.

Rozwiązanie kontraktów długoterminowych

W związku z rozwiązaniem KDT zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 2007 r. o *zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej*, wytwórcy będący wcześniej stronami tych umów uzyskali prawo do otrzymywania rekompensat na pokrycie tzw. kosztów osieroconych (wydatki wytwórcy wynikające z nakładów poniesionych przez tego wytwórcę do dnia 1 maja 2004 r. na majątek związany z wytwarzaniem energii elektrycznej niepokryte przychodami uzyskanymi ze sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej, rezerw mocy i usług systemowych na rynku konkurencyjnym po przedterminowym rozwiązaniu umowy długoterminowej).

Powyższa ustawa ogranicza całkowitą kwotę środków, które mogą być wypłacone wszystkim wytwórcom na pokrycie kosztów osieroconych, zdyskontowanych na dzień 1 stycznia 2007 r., do kwoty 11,6 mld zł. Wpływ rekompensat z tytułu rozwiązania KDT na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON został opisany w nocy nr 26 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A., zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 r. W I półroczu 2012 r. spółka Segmentu Wytwarzanie – TAURON Wytwarzanie rozpoznała przychody z tytułu rekompensaty w wysokości ok. 276 611 tys. zł.

Potencjał

Grupa Kapitałowa TAURON jest jedną z dwóch największych firm energetycznych w kraju, a także liderem pod względem dystrybucji oraz drugim co do wielkości producentem energii elektrycznej w Polsce. Będąc kluczowym podmiotem w branży energetycznej i ważnym ogniwem w systemie bezpieczeństwa energetycznego Polski, Grupa Kapitałowa TAURON działa na obszarze równym niemal jednej piątej powierzchni kraju. Strategia Korporacyjna zakłada systematyczny rozwój firmy w Polsce i za granicą. Poza wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, podstawowa działalność Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje obrót energią elektryczną, wydobywanie węgla, wytwarzanie ciepła oraz dystrybucję i sprzedaż ciepła.

W całym łańcuchu wartości Grupa Kapitałowa TAURON posiada aktywa, które w znacznym stopniu pokrywają potrzeby związane z jej działalnością.

Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień Emisyjnych na lata 2008–2012

Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO₂ (KPRU), w odniesieniu do wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji, podlega notyfikacji Komisji Europejskiej. W związku z tym, iż Komisja Europejska ograniczyła ilość przyznanych Polsce uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do wnioskowanej w KPRU, przyznawane limity stanowią istotne ograniczenie dla sektora elektroenergetycznego.

Na okres rozliczeniowy, obejmujący lata 2008–2012 (KPRU II), Polska starała się o przyznanie limitu w wysokości 284 mln ton CO₂. Decyzją Komisji Europejskiej przyznano Polsce średnioroczny limit w wysokości 208,5 mln ton. Zgodnie z obecnym KPRU II na elektrownie zawodowe przypada jedynie 110,8 mln ton CO₂, podczas gdy emisja CO₂ w normalnych warunkach szacowana jest na około 120 mln ton.

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

Zarząd Spółki

Katowice, dnia 13 sierpnia 2012 r.

Dariusz Lubera	– Prezes Zarządu	
Joanna Schmid	– Wiceprezes Zarządu	
Dariusz Stolarczyk	– Wiceprezes Zarządu	
Krzysztof Zamasz	– Wiceprezes Zarządu	
Krzysztof Zawadzki	– Wiceprezes Zarządu	

Załącznik A: Słownik pojęć i wykaz skrótów

Poniżej zamieszczono słownik pojęć branżowych i wykaz skrótów najczęściej używanych w treści niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 10. Objasnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
BELS INVESTMENT	BELS INVESTMENT sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
CAO	Central Allocation Office GmbH z siedzibą we Freising, Niemcy
CER	(ang. Certified Emission Reduction) – jednostka poświadczona redukcji emisji – wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych, otrzymana w wyniku realizacji projektu mechanizmu czystego rozwoju
„Czerwone” świadectwa pochodzenia energii	Świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji (świadectwa CHP – ang. Combined Heat and Power) – prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty.
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny z siedzibą w Luksemburgu
EBIT	(z ang. Earnings Before Interest and Taxes) – wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem
EBITDA	(ang. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) – wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację
EC Kamienna Góra	Energetyka Ciepła w Kamiennej Górze sp. z o.o. (przejęta przez TAURON Ciepło)
EC Nowa	Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (przejęta przez TAURON Ciepło)
EC Stalowa Wola	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli
EC Tychy	Elektrociepłownia Tychy S.A. z siedzibą w Tychach (przejęta przez TAURON Ciepło)
EEX	European Energy Exchange AG z siedzibą w Lipsku, Niemcy
ENEA	ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu
ERU	(ang. Emission Reduction Unit) – jednostka redukcji emisji – wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych lub jeden megagram (1 Mg) pochłoniętego dwutlenku węgla (CO ₂), otrzymane w wyniku realizacji projektu wspólnych wdrożeń
EU ETS	(ang. European Union Emission Trading System) – Europejski System Handlu Uprawnieniami do Emisji CO ₂
EUA	(ang. European Union Allowances) – uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji, dwutlenku węgla (CO ₂), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz. U. Nr 122, poz. 695)
Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
GZE	Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. z siedzibą w Gliwicach (przejęta przez TAURON)
JWCD	Jednostki Wytwórcze Centralnie Dysponowane
KDT	Kontrakty długoterminowe – umowy długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej, wymienione w załączniku nr 1 do ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz. U. Nr 130, poz. 905, z późn. zm.)
KGHM	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie
KW Czatkowice	Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach
Lipniki	Lipniki sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (przejęta przez TAURON EKOENERGIA)
MEGAWAT MARSZEWO	MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
OSP	Operator Systemu Przesyłowego
OTC	(ang. OTC-over the counter market) – rynek pozagiełdowy
OZE	Odnawialne Źródła Energii
PEPKH	Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
PGK	Podatkowa Grupa Kapitałowa
PGNiG	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie
PKW	Południowy Koncern Węglowy S.A. z siedzibą w Jaworznie
PSE Operator	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna
RUS	Regulacyjne Usługi Systemowe – usługi świadczone przez podmioty na rzecz operatora systemu przesyłowego, niezbędne do prawidłowego funkcjonowania krajowego systemu elektroenergetycznego, zapewniające zachowanie określonych wartości parametrów niezawodnościowych i jakościowych
SLA	(ang. Service Level Agreement) – umowa utrzymania i systematycznego poprawiania ustalonego między klientem a usługodawcą poziomu jakości usług.
SPOT (rynek SPOT)	W odniesieniu do energii elektrycznej jest to miejsce zawierania transakcji handlowych dla energii elektrycznej, dla których okres dostawy przypada nie później niż trzy dni od daty zawarcia transakcji (najczęściej jest to jeden dzień przed datą dostawy). Funkcjonowanie rynku SPOT dla energii elektrycznej jest silnie powiązane z funkcjonowaniem Rynku Bilansującego prowadzonego przez Operatora Sieci Przesyłowej.
Spółka, TAURON	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
SPV	(ang. Special Purpose Vehicle) – spółka celowa, najczęściej z ograniczoną odpowiedzialnością, która dokonuje emisji papierów wartościowych ABS (Asset Backed Securities) w oparciu o aktywa sprzedane jej przez aranzera emisji.
Strategia Korporacyjna	Dokument o tytule <i>Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020</i> , będący aktualizacją dokumentu <i>Strategia Korporacyjna dla Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. na lata 2008–2012 z perspektywą do 2020 r.</i>
TAURON Ciepło	TAURON Ciepło S.A. z siedzibą w Katowicach
TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska
TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie
TAURON Dystrybucja GZE	TAURON Dystrybucja GZE S.A. z siedzibą w Gliwicach
TAURON EKOENERGIA	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
TAURON EKOENERGIA GZE	TAURON EKOENERGIA GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
TAURON Obsługa Klienta GZE	TAURON Obsługa Klienta GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
TAURON Serwis GZE	TAURON Serwis GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
TAURON Sprzedaż GZE	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach
TAURON Wytwarzanie GZE	TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
TPA	(ang. Third-party Access) Dostęp Osób Trzecich – zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora, infrastruktury sieciowej osobom trzecim w celu dostarczenia towarów/usług klientom strony trzeciej (dotyczyć to może przesyłu lub sprzedaży energii elektrycznej, usług telekomunikacyjnych czy usług kolejowych)
UE	Unia Europejska
URE	Urząd Regulacji Energetyki

Załącznik B: Spis tabel i rysunków

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym sprawozdaniu.

Spis tabel

Tabela nr 1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji
Tabela nr 2.	Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich – osoby zarządzające
Tabela nr 3.	Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich – osoby nadzorujące
Tabela nr 4.	Wolumeny i struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności (w porównaniu do analogicznych okresów ubiegłego roku)
Tabela nr 5.	Struktura śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej
Tabela nr 6.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
Tabela nr 7.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (dane w tys. zł)
Tabela nr 8.	Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)
Tabela nr 9.	Wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za I półrocze i II kwartał 2012 r. i 2011 r.
Tabela nr 10.	Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania

Spis rysunków

Rysunek nr 1.	Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania
Rysunek nr 2.	Struktura akcjonariatu, wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania
Rysunek nr 3.	Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON
Rysunek nr 4.	Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej TAURON w 2011 r. i w I półroczu 2012 r. w podziale na Segmenty działalności