



***Pozostałe informacje do
rozszerzonego skonsolidowanego
raportu Grupy TAURON
za III kwartał 2011 roku***

9 listopada 2011 r.

Spis treści

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON	3
1.1. Podstawowe informacje o Grupie	3
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji.....	4
1.3. Struktura Grupy Kapitałowej – spółki konsolidowane	5
1.4. Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej.....	6
2. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON	8
2.1. Podstawowe obszary działalności	8
2.2. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy Kapitałowej TAURON w okresie, którego dotyczy raport.....	10
2.2.1. Struktura sprzedaży według obszarów działalności.....	10
2.2.2. Realizacja programu inwestycyjnego.....	12
2.2.3. Zawarcie znaczącej umowy z ArcelorMittal Poland S.A.	12
2.2.4. Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A.....	13
2.2.5. Nabycie farmy wiatrowej Lipniki.....	13
2.2.6. Pozyskanie preferencyjnego finansowania z Europejskiego Banku Inwestycyjnego	13
2.2.7. Podwyższenie wartości programu obligacji korporacyjnych	13
3 Analiza sytuacji finansowo – majątkowej Grupy Kapitałowej	13
3.1 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej po trzecim kwartale 2011 r.	13
3.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	13
3.1.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności.....	15
3.2 Sytuacja majątkowa	19
3.3 Przepływy pieniężne	20
3.4 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	21
3.5 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	21
3.6 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	22
4 Akcje i akcjonariat	22
4.1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	22
4.2. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	22
5 Pozostałe istotne informacje i zdarzenia	24
5.1. Podtrzymanie ratingu dla Spółki przez agencję ratingową Fitch	24
5.2. Przystąpienie do spółek celowych CC Poland Plus sp. z o.o. oraz Pierwiastki i Surowce Krytyczne sp. z o.o.	24
5.3. Spełnienie warunku zawieszającego do umowy gazowej z PGNiG S.A.	25
5.4. Udział w procesie prywatyzacji ZEW Niedzica S.A.....	25
5.5. Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Kompanią Węglową S.A.	25
5.6. Zwolnienie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia	25
5.7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
5.8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	25
5.9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	26
5.10. Inne informacje, które w ocenie Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta.....	26
5.10.1 Sytuacja makroekonomiczna	26
5.10.2 Rozwiązanie kontraktów długoterminowych	26
5.10.3 Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy TAURON objętych Ustawą KDT.....	26
5.10.4 Pozycja na rynku	26
5.10.5 Potencjał.....	27
5.10.6 Krajowy Plan Rozdziału Upnień Emisyjnych na lata 2008-2012	27

1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

1.1. Podstawowe informacje o Grupie

Na dzień 30 września 2011 r. Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. składała się z jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwanej w dalszej części sprawozdania Spółką, Emitentem lub TAURON), 40 spółek zależnych (bezpośrednio i pośrednio), 16 spółek z udziałem pomiędzy 50%-20% oraz 27 pozostałych spółek.

Do głównych spółek podlegających konsolidacji należały: Południowy Koncern Węglowy S.A. zajmująca się wydobyciem węgla kamiennego, TAURON Wytwarzanie S.A. zajmująca się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy, TAURON Ekoenergia sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, TAURON Dystrybucja S.A. zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej, TAURON Sprzedaż sp. z o.o. zajmująca się sprzedażą energii elektrycznej do klientów detalicznych, TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. zajmująca się obsługą klienta i TAURON Ciepło S.A. zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji ciepła.

Ponadto w skład Grupy TAURON wchodziło 8 innych spółek zależnych objętych konsolidacją, zajmujących się m.in. wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła, obrotem energią elektryczną i ciepłem, wydobyciem, kruszeniem i rozdrabnianiem skał wapiennych oraz wydobyciem kamienia dla potrzeb budownictwa.

W dniu 12 października 2010 r., celem zapewnienia działania Grupy TAURON rozumianej jako jednolity organizm gospodarczy złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, Zarząd TAURON Polska Energia S.A. powołał Grupę TAURON, w skład której weszły niżej wymienione spółki oraz TAURON Polska Energia S.A., a także przyjął Kodeks Grupy TAURON, jako podstawowy akt normatywny funkcjonowania Grupy TAURON. Z dniem podjęcia przez walne zgromadzenia/zgromadzenia wspólników uchwał o przystąpieniu do Grupy TAURON spółki wymienione w tabeli nr 1 uzyskały status członka Grupy TAURON.

Tabela nr 1. Wykaz spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON (na 30.09.2011 r.)

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
1.	TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	26.10.2010 r.
2.	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	26.10.2010 r.
3.	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o.	26.10.2010 r.
4.	TAURON Wytwarzanie S.A. (dawniej: Południowy Koncern Energetyczny S.A.)	28.10.2010 r.
5.	Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o.	04.11.2010 r.
6.	TAURON Czech Energy s.r.o.	10.11.2010 r.
7.	Elektrociepłownia Tychy S.A.	22.11.2010 r.
8.	Polska Energia - PKH sp. z o.o.	29.11.2010 r.
10.	TAURON Dystrybucja S.A. (dawniej: EnergiaPro S.A.)	06.12.2010 r.
11.	TAURON Ciepło S.A. (dawniej: PEC Katowice S.A.)	09.12.2010 r.
14.	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.	05.01.2011 r.
15.	Południowy Koncern Węglowy S.A.	13.01.2011 r.

Przyjęty w Grupie TAURON Kodeks Grupy TAURON reguluje funkcjonalność Grupy, zapewniając realizację celów poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami Grupy TAURON, w tym w szczególności określania celów działalności spółek, umożliwiających osiągnięcie zakładanych efektów.

Jednocześnie w dniu 12 października 2010 r., w celu efektywnego zarządzania Grupą TAURON, Zarząd TAURON Polska Energia S.A. podjął uchwały o utworzeniu Obszarów Biznesowych, o przynależności spółek wchodzących w skład Grupy TAURON do odpowiednich Obszarów Biznesowych oraz o ustanowieniu Obszarów Zarządczych, w ramach których wprowadzane są odpowiednie zasady współpracy.

Kolejnym z istotnych elementów umożliwiającym podejmowanie decyzji operacyjnych w ramach Grupy TAURON, dzięki uchwaleniu Kodeksu Grupy TAURON, było stworzenie nowych organów opiniotwórczych i quasi-nadzorczych Grupy – czterech Komitetów Grupy TAURON:

1. Komitet Oceny Projektów,
2. Komitet Zarządzania Grupą TAURON,
3. Komitet Zgodności Grupy TAURON,
4. Komitet Wdrożenia Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON.

Celem powołania Komitetów było urzeczywistnienie prowadzenia działalności według założeń jednolitości operacyjnej Grupy, zgodnie z prawem, interesem Grupy TAURON oraz jej interesariuszy.

Komitety pełnią następujące funkcje:

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

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

1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 30 września 2011 r. w ramach Grupy Kapitałowej TAURON sprawozdania finansowe piętnastu spółek zależnych są objęte konsolidacją ze sprawozdaniem finansowym Spółki, poprzez zastosowanie metody konsolidacji pełnej. Wykaz spółek objętych konsolidacją metodą pełną został zamieszczony poniżej:

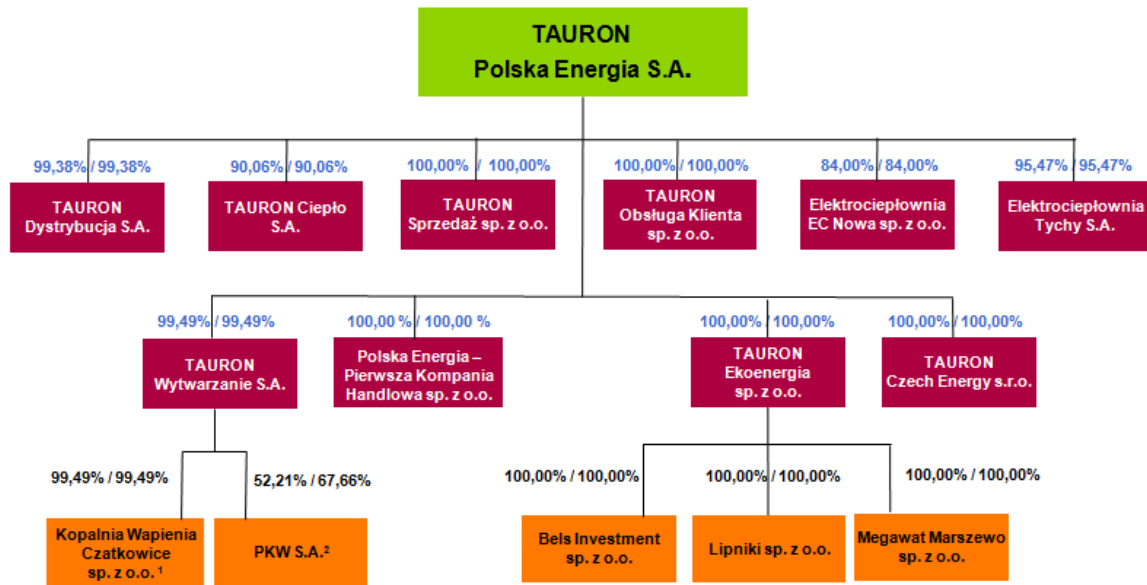
- 1) TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach (zwana dalej: TAURON Wytwarzanie),
- 2) TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie (zwana dalej: TAURON Dystrybucja),
- 3) TAURON Ciepło S.A. z siedzibą w Katowicach (zwana dalej: TAURON Ciepło),
- 4) Południowy Koncern Węglowy S.A. z siedzibą w Jaworznie (zwana dalej: PKW),
- 5) TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (zwana dalej: TAURON Sprzedaż),
- 6) TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (zwana dalej: TAURON Obsługa Klienta),
- 7) TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska (zwana dalej: TAURON Czech Energy),
- 8) Elektrociepłownia Tychy S.A. z siedzibą w Tychach (zwana dalej: Elektrociepłownia Tychy),
- 9) Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (zwana dalej: Elektrociepłownia EC Nowa),
- 10) Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach (zwana dalej: Kopalnia Wapienia Czatkowice),
- 11) Polska Energia – Polska Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (zwana dalej: PEPKH),
- 12) TAURON Ekoenergia sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (zwana dalej: TAURON Ekoenergia),
- 13) BELS INVESTMENT sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (zwana dalej: BELS INVESTMENT),
- 14) MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (zwana dalej: MEGAWAT MARSZEWO),

15) Lipniki sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (zwana dalej: Lipniki).

Ponadto Grupa Kapitałowa TAURON dokonuje konsolidacji wyników finansowych (poprzez ujmowanie metodą praw własności) inwestycji we wspólnym przedsięwzięciu – Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (zwana w dalszej części sprawozdania EC Stalowa Wola).

1.3. Struktura Grupy Kapitałowej – spółki konsolidowane

Poniższy schemat przedstawia wszystkie spółki, których wyniki są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 30 września 2011 r.



Uwagi:

Udział bezpośredni TAURON Polska Energia S.A. w kapitale zakładowym / głosach na WZ (ZW).

Udział pośredni TAURON Polska Energia S.A. w kapitale zakładowym / głosach na WZ (ZW).

¹ TAURON Polska Energia S.A. użytkuje udziały będące własnością TAURON Wytwarzanie S.A., które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o., dających 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

² TAURON Polska Energia S.A. użytkuje akcje będące własnością TAURON Wytwarzanie S.A., które stanowią 52,48% akcji w kapitale zakładowym spółki PKW S.A., dających 68,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W III kwartale 2011 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON:

1. W dniu 26 lipca 2011 r. pomiędzy Spółką a PKE S.A. (obecnie: TAURON Wytwarzanie) zawarta została umowa zbycia udziałów spółki Polska Energia – PKH sp. z o.o. (PEPKH), na mocy której Spółka nabyła 700 udziałów PEPKH o wartości nominalnej 6 000 zł każdy należących do PKE S.A. W następstwie powyższego Spółka zwiększyła do 100% udział bezpośredni w kapitale i organie stanowiącym PEPKH.
2. W dniu 31 sierpnia 2011 r. Spółka zawiązała następujące jednoosobowe spółki z o.o.:
 - a) Enpower sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (data rejestracji w KRS – 20.09.2011 r.);
 - b) Enpower Service sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (data rejestracji w KRS – 20.09.2011 r.);
 - c) Energopower sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli (data rejestracji w KRS – 08.09.2011 r.);
 - d) Poen sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (data rejestracji w KRS – 20.09.2011 r.);

W każdej z wymienionych spółek Spółka objęła po 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, to jest o łącznej wartości nominalnej 5 000 zł.

3. W dniu 31 sierpnia 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu spółki Południowy Koncern Energetyczny S.A. (spółka przejmująca) oraz spółki Elektrownia Stalowa Wola S.A. (spółka przejmowana) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych. W wyniku powyższego, kapitał zakładowy spółki przejmującej wzrósł z 1 559 231 860 zł do 1 662 622 990 zł tj. o 103 391 130 zł. W następstwie opisanego procesu udział Spółki w kapitale zakładowym i organie stanowiącym spółki przejmującej wzrósł z 99,46% do 99,49%. Jednocześnie z dniem 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej na TAURON Wytwarzanie S.A.
4. W dniu 1 września 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu spółki EnergiaPro S.A. (spółka przejmująca) oraz spółki ENION S.A. (spółka przejmowana) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych. W wyniku powyższego kapitał zakładowy spółki przejmującej wzrósł z 82 081 118,70 zł do 167 748 363,81 zł tj. o 85 667 245,11 zł. W następstwie opisanego procesu udział Spółki w kapitale zakładowym i organie stanowiącym spółki przejmującej wzrósł z 99,00% do 99,38%. Jednocześnie z dniem 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej na TAURON Dystrybucja S.A.
5. W dniu 1 września 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu spółki PEC Katowice S.A. (spółka przejmująca) oraz spółki PEC w Dąbrowie Górniczej S.A. (spółka przejmowana) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych. W wyniku powyższego kapitał zakładowy spółki przejmującej wzrósł z 211 000 000 zł do 444 663 500 zł tj. o 233 663 500 zł. W następstwie opisanego procesu udział Spółki w kapitale zakładowym i organie stanowiącym spółki przejmującej zmalał z 95,66% do 90,06%. Jednocześnie z dniem 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej na TAURON Ciepło S.A.
6. W dniu 28 września 2011 r. spółka TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. nabyła 400 000 udziałów (tj. całość udziałów) spółki Lipniki sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu posiadającej farmę wiatrową Lipniki.

1.4. Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej

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

Zwiększenie udziału w spółce Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.

W dniu 26 lipca 2011 r. pomiędzy Południowym Koncernem Energetycznym S.A. a TAURON Polska Energia S.A. została zawarta umowa zbycia udziałów spółki Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. jako świadczenie w miejsce wypełnienia części zobowiązania Południowego Koncernu Energetycznego S.A. do wypłaty dywidendy należnej TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. Południowy Koncern Energetyczny S.A. zbyła wszystkie posiadane udziały w Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o., tj. 700 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 4 200 tys. zł za łączną kwotę 42 170 tys. zł. Wartość nabytych udziałów została ustalona na podstawie wyceny z dnia 20 czerwca 2011 r. W dniu 26 lipca 2011 r. nastąpiło przeniesienie udziałów na Spółkę. W wyniku tej transakcji TAURON Polska Energia S.A. zwiększyła do 100% bezpośredni udział w kapitale i organie stanowiącym tej spółki, co wpłynęło na zmniejszenie udziałów niekontrolujących i równocześnie na zwiększenie zysków zatrzymanych o kwotę 213 tys. zł.

Przedwstępna umowa zakupu akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A.

W dniu 23 sierpnia 2011 r. TAURON Polska Energia S.A. oraz Vattenfall AB podpisały przedwstępną umowę zakupu 1 249 693 akcji stanowiących 99,98% kapitału zakładowego spółki Górnośląski

Zakład Elektroenergetyczny S.A. (GZE S.A.). Zgodnie z umową cena nabycia akcji wyniesie 4 625 955 tys. zł, z zastrzeżeniem że kwota nie większa niż 3 625 955 tys. zł zostanie zapłacona gotówką, zaś kwota nie mniejsza niż 1 000 000 tys. zł będzie stanowić równowartość przejętego przez TAURON Polska Energia S.A. od Vattenfall AB w dniu zamknięcia transakcji długu wobec GZE S.A. i jej spółek zależnych. W przypadku nie zamknięcia transakcji przed końcem bieżącego roku, od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia zamknięcia transakcji część ceny nabycia (bez ostatecznej wartości długu) podlegać będzie indeksacji według stopy procentowej 6% w stosunku rocznym.

Zgodnie z umową TAURON Polska Energia S.A. dokonała dnia 26 sierpnia 2011 r. zapłaty na rzecz Vattenfall AB depozytu w wysokości 120 000 tys. zł. Powyższy depozyt powiększony o narosłe odsetki zostanie zaliczony w dniu zamknięcia transakcji na poczet ceny sprzedaży.

W wyniku nabycia akcji GZE S.A., TAURON Polska Energia S.A. stanie się pośrednio właścicielem odpowiednio akcji lub udziałów następujących istotnych podmiotów zależnych od GZE S.A., tj.: Vattenfall Distribution Poland S.A., Vattenfall Sales Poland sp. z o.o., Vattenfall Network Services Poland sp. z o.o., Vattenfall Wolin-North sp. z o.o., oraz Vattenfall Business Services Poland sp. z o.o., która zostanie nabyta przez GZE S.A. w dniu zamknięcia transakcji.

Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od uzyskania przez TAURON Polska Energia S.A. zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji. Maksymalny termin spełnienia się powyższego warunku strony wyznaczyły na 23 maja 2012 r., przy czym w przypadku wydania przez Prezesa UOKiK decyzji warunkowej zezwalającej na dokonanie transakcji i odwołania się przez TAURON Polska Energia S.A. od takiej decyzji, powyższy termin ulegnie przedłużeniu i zamknięcie transakcji będzie mogło zostać dokonane do dnia 31 lipca 2013 r. W dniu 20 września 2011 r. Spółka wystąpiła do UOKiK ze zgłoszeniem zamiaru koncentracji z GZE S.A. Aktualnie toczy się postępowanie przed UOKiK w tej sprawie.

W przypadku dojścia do skutku omawianej transakcji Grupa TAURON wzmocni swoją pozycję kluczowego dystrybutora energii na terenie Polski południowej. Dzięki niej wzrośnie także liczba klientów końcowych oraz wolumen dystrybuowanej i sprzedawanej energii elektrycznej. Transakcja powinna ponadto przynieść synergie wynikające z integracji nabytych aktywów.

Transakcja nabycia akcji GZE S.A. została szczegółowo opisana w raporcie bieżącym nr 44/2011 z 23 sierpnia 2011 r.

Połączenie spółek zależnych

W związku z przeprowadzaną reorganizacją struktury Grupy w trzecim kwartale 2011 r. miały miejsce istotne połączenia spółek zależnych.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenie spółki Południowy Koncern Energetyczny S.A. (spółka przejmująca) oraz spółki Elektrownia Stalowa Wola S.A. (spółka przejmowana). Dnia 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy Południowy Koncern Energetyczny S.A. na TAURON Wytwarzanie S.A.

W dniu 1 września 2011 r. zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenie spółki EnergiaPro S.A. (spółka przejmująca) oraz spółki ENION S.A. (spółka przejmowana). Równocześnie nastąpiła zmiana firmy EnergiaPro S.A. na TAURON Dystrybucja S.A.

W dniu 1 września 2011 r. zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenie spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A. (spółka przejmująca) oraz Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej S.A. (spółka przejmowana). Równocześnie nastąpiła zmiana firmy Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A. na TAURON Ciepło S.A.

Połączenia spółek nastąpiły w trybie łączenia się przez przejęcie, tj. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za akcje spółki przejmującej, które zostały wydane akcjonariuszom spółki przejmowanej. W wyniku połączeń spółki przejmowane zostały rozwiązane bez przeprowadzenia likwidacji.

Przeprowadzone procesy połączenia wpłynęły na zmniejszenie udziałów niekontrolujących o kwotę 8 076 tys. zł i na zwiększenie zysków zatrzymanych o kwotę 8 039 tys. zł.

Przymusowy odkup akcji

W Grupie Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. w okresie trzech kwartałów 2011 roku kontynuowane były procesy przymusowego odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia przez spółki: TAURON Wytwarzanie S.A. (w tym przed dniem połączenia przez Południowy Koncern Energetyczny S.A. i Elektrownię Stalowa Wola S.A.), TAURON Dystrybucja S.A. (w tym przed dniem połączenia przez ENION S.A. i EnergiaPro S.A.), Elektrociepłownię Tychy S.A., a także przed dniem połączenia – przez Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A.

W wyniku nabycia akcji własnych wysokość udziałów niekontrolujących uległa zmniejszeniu w ciągu trzech kwartałów 2011 r. o kwotę 34 968 tys. zł, natomiast zyski zatrzymane zwiększyły się o kwotę 13 981 tys. zł.

Nabycie udziałów niekontrolujących

W sierpniu 2011 r. TAURON Polska Energia S.A. nabyła od udziałowców niekontrolujących:

- 9 477 akcji Południowego Koncernu Energetycznego S.A., obecnie TAURON Wytwarzanie S.A., o wartości nominalnej 10 zł każda, stanowiących 0,0061% kapitału podstawowego tej spółki za cenę 235 tys. zł,
- 6 149 541 akcji ENION S.A., obecnie TAURON Dystrybucja S.A., o wartości nominalnej 0,01 zł każda stanowiących 0,0245% kapitału podstawowego tej spółki za cenę 676 tys. zł.

Wynagrodzenie za nabyte akcje zostało zapłacone w sierpniu 2011 r.

W wyniku nabycia udziałów, wartość udziałów niekontrolujących uległa zmniejszeniu o kwotę 1 104 tys. zł, natomiast zyski zatrzymane zwiększyły się o kwotę 192 tys. zł.

Nabycie spółki celowej Lipniki sp. z o.o.

W dniu 28 września 2011 r. TAURON Ekoenergia sp. z o.o. nabyła od niemieckiego koncernu energetycznego WSB Neue Energien GmbH 100% udziałów spółki Lipniki sp. z o.o. wraz z farmą wiatrową Lipniki. Lipniki sp. z o.o. jest spółką celową, która została utworzona, aby wybudować oraz prowadzić park wiatrowy Lipniki z 15 elektrowniami wiatrowymi o łącznej mocy 30,75 MW. Farma wiatrowa Lipniki została uruchomiona w lipcu 2011 r. i jest zlokalizowana w południowo-zachodniej części województwa opolskiego, na terenie gminy Kamiennik (powiat nyski). Cena sprzedaży ustalona została na łączną kwotę 91 560 tys. zł, która obejmuje pokrycie wniesionych przez sprzedającego dopłat zwrotnych do spółki Lipniki sp. z o.o. w kwocie 19 358 tys. zł. W wyniku transakcji nabycia spółki Lipniki sp. z o.o. w księgach rachunkowych powstała wartość firmy w kwocie 51 576 tys. zł. Farma Lipniki jest pierwszym parkiem wiatrowym w strukturach Grupy TAURON.

2. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON

2.1. Podstawowe obszary działalności

Grupa Kapitałowa TAURON jest zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym, które zajmuje wiodącą pozycję w dziedzinie wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej w Polsce. Należy ona do największych dystrybutorów i sprzedawców energii elektrycznej zarówno w Polsce, jak i w Europie Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa TAURON jest również drugim co do wielkości przedsiębiorstwem energetycznym w Polsce pod względem zainstalowanych mocy wytwórczych i wielkości produkcji energii netto.

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących obszarach (segmentach):

- **Obszar Wydobycia**, obejmujący głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez PKW. Poprzez PKW Grupa Kapitałowa TAURON pośrednio posiada i prowadzi Zakład Górniczy Sobieski oraz Zakład Górniczy Janina.

- **Obszar Wytwarzania**, obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła ze źródeł konwencjonalnych, jak również wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przy współpalaniu biomasy, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wytwarzanie (spółka powstała z połączenia Południowego Koncernu Energetycznego i Elektrowni Stalowa Wola), Elektrociepłownię Tychy oraz Elektrociepłownię EC Nowa. Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec września 2011 r. 5 448 MW energii elektrycznej (czyli pozostała na niezmiennym poziomie w stosunku do 2010 r., stanowiąc 15,3% krajowego potencjału wytwórczego) i 3 200 MW ciepła.
- **Obszar OZE**, obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (z wyłączeniem wytwarzania energii elektrycznej przy współpalaniu biomasy przypisanej do Obszaru Wytwarzania), a także zarządzanie projektami Grupy TAURON w zakresie wytwarzania energii z innych odnawialnych źródeł energii. Działalność ta prowadzona jest przez TAURON Ekoenergia oraz nabyte w 2010 roku spółki BELS INVESTMENT i MEGAWAT MARSZEWO, a także nabytą w 2011 roku spółkę Lipniki. W Obszarze OZE funkcjonuje 35 elektrowni wodnych o mocy osiągalnej 131,7 MW, co stanowi 2,4% łącznych mocy osiągalnych Grupy Kapitałowej TAURON.
- **Obszar Dystrybucji**, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Dystrybucja (spółkę powstałą przez połączenie Enion i EnergiaPro). Grupa Kapitałowa TAURON należy do największych dystrybutorów energii elektrycznej w Polsce, zarówno pod względem wolumenu dostarczonej energii elektrycznej, jak i przychodów z działalności dystrybucyjnej.
- **Obszar Obrotu**, obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂ oraz prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia. Działalność w tym obszarze prowadzona jest przez Spółki: TAURON Sprzedaż, PEPKH, TAURON Czech Energy oraz TAURON Polska Energia. Do tego obszaru przypisana jest również spółka zajmująca się obsługą klientów (spółki sprzedażowej i spółek OSD) – TAURON Obsługa Klienta.
- **Obszar Pozostałe**, obejmujący głównie dystrybucję i sprzedaż ciepła (prowadzona przez spółkę TAURON Ciepło powstałą z połączenia PEC Katowice i PEC w Dąbrowie Górniczej), jak również inną działalność w zakresie wydobywania kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych (prowadzona przez spółkę Kopalnia Wapienia Czatkowice). Według stanu na dzień 30 września 2011 r., łączna moc osiągalna aktywów wytwórczych TAURON Ciepło wynosiła 188 MWt i stanowiła około 5,5% mocy osiągalnej ciepła Grupy Kapitałowej TAURON.

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

W okresie trzech kwartałów 2011 r. oraz w trzecim kwartale 2011 r. Grupa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne:

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I-III kwartały 2011 r.	I-III kwartały 2010 r.	Zmiana	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.	Zmiana
Produkcja węgla handlowego	mIn Mg	3,78	3,38	11,8%	1,18	1,17	0,9%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto Grupy), w tym:	TWh	16,30	15,54	4,9%	5,09	5,33	-4,5%
<i>Produkcja netto Obszaru Wytwarzania</i>	TWh	15,98	15,17	5,3%	4,97	5,19	-4,2%
<i>Produkcja netto Obszaru OZE</i>	TWh	0,32	0,38	-15,8%	0,12	0,14	-14,3%
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych Grupy, w tym:	TWh	0,77	0,85	-9,8%	0,31	0,32	-4,3%
<i>Produkcja z biomasy Obszaru Wytwarzania</i>	TWh	0,45	0,47	-4,3%	0,19	0,18	5,6%
<i>Produkcja elektrowni wodnych Obszaru OZE</i>	TWh	0,32	0,38	-15,8%	0,12	0,14	-14,3%

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	I-III kwartały 2011 r.	I-III kwartały 2010 r.	Zmiana	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.	Zmiana
Wytwarzanie ciepła przez Grupę, w tym:	PJ	10,39	11,80	-11,9%	0,99	1,28	-22,7%
<i>Produkcja ciepła Obszaru Wytwarzanie</i>	<i>PJ</i>	<i>9,82</i>	<i>11,14</i>	<i>-11,8%</i>	<i>0,96</i>	<i>1,22</i>	<i>-21,3%</i>
<i>Produkcja ciepła Obszaru Pozostałe</i>	<i>PJ</i>	<i>0,57</i>	<i>0,66</i>	<i>-13,6%</i>	<i>0,03</i>	<i>0,06</i>	<i>-50,0%</i>
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	28,82	27,94	3,1%	9,41	9,18	2,5%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej	TWh	27,11	25,39	6,8%	8,54	8,54	0,0%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	4 137	4 129	0,2%	4 137	4 129	0,2%

2.2. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy Kapitałowej TAURON w okresie, którego dotyczy raport

2.2.1. Struktura sprzedaży według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne obszary (segmenty) działalności za okres I-III kwartałów 2011 r. oraz za III kwartał 2011 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2010 r.

Wyszczególnienie	[J.m.]	I-III kwartały 2011 r.	I-III kwartały 2010 r.	Zmiana	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.	Zmiana
Obszar Wydobywanie - sprzedaż węgla	mln Mg	3,77	3,41	10,6%	1,20	1,18	1,7%
Obszar Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych - sprzedaż energii elektrycznej i ciepła	TWh	18,40	15,76	16,8%	5,85	5,36	9,1%
	PJ	9,15	10,42	-12,2%	0,87	1,12	-22,3%
Obszar OZE - sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w elektrowniach wodnych	TWh	0,32	0,38	-15,8%	0,12	0,14	-14,3%
Obszar Dystrybucji - sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej	TWh	28,82	27,94	3,1%	9,41	9,18	2,5%
Obszar Sprzedaży en. el. i pozostałych produktów rynku energetycznego - sprzedaż detaliczna energii elektrycznej	TWh	27,11	25,39	6,8%	8,54	8,54	0,0%
Obszar Pozostałe - sprzedaż ciepła wytworzonego oraz zakupionego	PJ	5,96	7,01	-15,0%	0,33	0,59	-44,1%

Wydobywanie węgla

W okresie trzech kwartałów 2011 r. Obszar Wydobywania wyprodukował łącznie prawie 3,8 mln ton węgla handlowego, tj. o ok. 11,8% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2010 r., w którym produkcja węgla handlowego wyniosła ok. 3,4 mln ton. W III kwartale 2011 r. poziom produkcji węgla wyniósł ok. 1,2 mln ton i był o ok. 1% wyższy niż w III kwartale 2010 r. Zarówno w III kwartale 2011, jak i 2010 roku wystąpiły przejściowe ograniczenia poziomu wydobywania z uwagi na trudne warunki górniczo-geologiczne. Wolumen sprzedaży węgla w III kwartale 2011 r. wyniósł ok. 1,2 mln ton, co w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. oznacza wzrost o prawie 2%. Narastająco w okresie trzech kwartałów 2011 r. sprzedaż węgla handlowego wyniosła prawie 3,8 mln ton (ponad 10% wzrost r/r), co związane jest ze zwiększonym popytem odbiorców, zwłaszcza na sortymenty grube i średnie węgla. Pomimo znacznego wzrostu w stosunku do roku ubiegłego, poziom sprzedaży w III kwartale 2011 r. nie był wysoki, co spowodowało ograniczenia możliwości produkcyjnych, jakie wystąpiły w tym okresie

w związku z przejściowymi utrudnieniami w pracach podziemnych z uwagi na zwiększony dopływ wody z wybranej przestrzeni pola wydobywczego. Utrudnienia te wymusiły także rozbudowę systemu odwadniającego oraz wykonanie dodatkowych zabezpieczeń ściany.

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych

W okresie trzech kwartałów 2011 r. spółki Obszaru Wytwarzania wyprodukowały łącznie ok. 16,0 TWh (w tym z biomasy ok. 0,45 TWh) energii elektrycznej netto, czyli o ok. 5,3% więcej niż w analogicznym okresie 2010 r. (ok. 15,2 TWh, w tym z biomasy ok. 0,47 TWh) oraz ok. 9,8 PJ ciepła w stosunku do ok. 11,1 PJ w analogicznym okresie 2010 r., czyli o ok. 12% mniej.

Wzrost poziomu produkcji energii elektrycznej jest konsekwencją większego zapotrzebowania odbiorców, zwłaszcza w pierwszej połowie br., wyrażonego większym poziomem sprzedaży i koresponduje z wyższym zużyciem energii elektrycznej w Polsce w analizowanym okresie. Niższy poziom produkcji energii z biomasy jest konsekwencją ograniczenia dostaw biomasy typu agro w br. i niespełnienia prawnego wymogu 40% udziału biomasy agro w sumie biomasy (w roku 2010 obowiązkowy udział wynosił 25%). Z kolei spadek poziomu produkcji ciepła wynika z mniejszego zapotrzebowania ze strony odbiorców ciepła, w związku z krótszym okresem zimowym i utrzymującymi się wysokimi temperaturami otoczenia, zwłaszcza we wrześniu br., w stosunku do odmiennych warunków, jakie wystąpiły w analogicznym okresie ub.r.

Obszar Wytwarzania Grupy Kapitałowej TAURON w okresie trzech kwartałów 2011 r. uzyskał sprzedaż energii elektrycznej na poziomie ok. 18,4 TWh, co w stosunku do ok. 15,8 TWh w analogicznym okresie ubiegłego roku oznacza wzrost o ok. 17%. Kwartalny poziom sprzedaży energii elektrycznej przez Obszar Wytwarzania wzrósł o ok. 0,5 TWh (o 9%), z ok. 5,4 TWh w III kwartale 2010 r. do ok. 5,9 TWh w III kwartale 2011 r. Jest to wynikiem wyższego zapotrzebowania na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym oraz zwiększonej aktywności na rynkach energii – w związku ze zmianą od 9 sierpnia 2010 r. ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, zgodnie z którą wytwórcy energii zobowiązani są do sprzedaży części lub całości (w przypadku TAURON Wytwarzanie, jako beneficjenta ustawy o przedterminowym rozwiązaniu kontraktów długoterminowych) wolumenu energii elektrycznej (poza wytworzoną z OZE i w kogeneracji) w sposób zapewniający publicznie równy dostęp do tej energii. W związku z powyższym większość wytworzonej energii elektrycznej jest sprzedawana obecnie na Towarowej Giełdzie Energii (przed nowelizacją ustawy prawie cały wolumen produkcji sprzedawany był wewnątrz Grupy).

Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

Wolumen energii elektrycznej wytworzonej w elektrowniach wodnych i sprzedanej przez spółki Obszaru OZE Grupy TAURON w okresie trzech kwartałów 2011 r. był niższy niż w porównywalnym okresie 2010 r. i wyniósł 0,32 TWh (w stosunku do 0,38 TWh w 2010 r.). Uzyskany w br. poziom produkcji energii z OZE jest wynikiem standardowych warunków hydrologicznych, w stosunku do wyjątkowo korzystnych dla produkcji elektrowni wodnych, jakie wystąpiły w ubiegłym roku. W analizowanym okresie trzech kwartałów 2011 r. występowały krótkotrwałe, intensywne opady w okresie wiosennej wegetacji, potem dłuższe okresy bezdeszczowe, co skutkowało brakiem spływu wód opadowych do rzek i zbiorników oraz znacznie niższą produkcją energii w porównaniu do 2010 r. Z kolei znacznie większe od statystycznych opady oraz temperatury otoczenia, jakie wystąpiły w III kwartale 2011 r. przełożyły się na mniejsze parowanie i większy spływ wód opadowych, co pozwoliło na uzyskanie wyższego niż w poprzednich kwartałach poziomu produkcji energii, pomimo to w III kwartale br. poziom ten wyniósł 0,12 TWh i był nieznacznie niższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (0,14 TWh).

Dystrybucja energii elektrycznej

Wolumen energii elektrycznej przesłanej do 4 137 tys. odbiorców przez Obszar Dystrybucji Grupy TAURON wzrósł o ok. 0,9 TWh, czyli o ponad 3%, z ok. 27,9 TWh w okresie trzech kwartałów 2010 r. (w III kwartale 2010 r. ok. 9,2 TWh) do ok. 28,8 TWh w okresie trzech kwartałów 2011 r. (ok. 9,4 TWh w III kwartale 2011 r.), co było wynikiem zwiększenia zapotrzebowania na dostawę energii elektrycznej obecnych klientów oraz pozyskaniem nowych klientów przyłączanych do sieci. Wzrost sprzedaży dotyczył przedsiębiorstw z grup taryfowych WN i SN. W grupie odbiorców nN wystąpił trend spadkowy (o 2,2%), z decydującym udziałem gospodarstw domowych (spadek dostaw o 3,2%).

Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego

Wolumen detalicznej sprzedaży energii elektrycznej przez spółki Obszaru Obrotu Grupy TAURON wzrósł rok do roku o ok. 1,7 TWh, czyli o ok. 7%, z ok. 25,4 TWh w okresie trzech kwartałów 2010 r. do ok. 27,1 TWh w tym samym okresie 2011 r. Przyczyny wzrostu sprzedaży są analogiczne jak dla Obszaru Dystrybucji i wynikają ze zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną, jak również pozyskania dla Grupy nowych odbiorców energii elektrycznej. Wzrost zużycia energii elektrycznej obserwowany był zwłaszcza w grupach taryfowych B i C. Mniejsze niż zakładano były też odejścia klientów z tych grup, co jest pozytywnym efektem przyjętej strategii sprzedażowej.

W grupie G w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. zanotowano lekki spadek średniego zużycia energii, co skutkowało mniejszym wolumenem sprzedaży w tej grupie, mimo większej liczby klientów.

W III kwartale 2011 r. spółki Obszaru Obrotu sprzedały łącznie ponad 8,5 TWh energii elektrycznej do ok. 4,1 mln klientów końcowych (zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców) i był to poziom podobny jak w analogicznym okresie 2010 r.

Pozostała działalność

Wolumen ciepła sprzedanego przez spółki ciepłownicze, pochodzącego z zakupów i produkcji we własnych ciepłowniach spadł o ok. 1 PJ, czyli o 15% z ok. 7 PJ w okresie trzech kwartałów 2010 r. (ok. 0,6 PJ w III kwartale 2010 r.) do ok. 6 PJ w okresie trzech kwartałów 2011 r. (ok. 0,3 PJ w III kwartale 2011 r.). Spadek parametrów operacyjnych wiąże się z wyższymi przeciętnymi temperaturami otoczenia w analizowanym okresie br., które wpłynęły na mniejsze niż w analogicznym okresie 2010 r. zapotrzebowanie na ciepło, zwłaszcza w trzecim kwartale br.

2.2.2. Realizacja programu inwestycyjnego

W okresie I-III kwartałów 2011 r. postępowały prace związane z realizacją programu inwestycyjnego. Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły w tym okresie prawie 1 401 mln zł i były wyższe o ok. 62% od poniesionych w analogicznym okresie ub.r., które wynosiły ponad 865 mln zł. Wynika to przede wszystkim z intensyfikacji realizacji inwestycji strategicznych w Obszarach Wytwarzania i Dystrybucji.

Główne inwestycje w okresie trzech kwartałów br. to nakłady na: budowę nowych mocy wytwórczych (255 mln zł), budowę nowych przyłączy w segmencie Dystrybucji (233 mln zł) i budowę podziemnej infrastruktury technicznej w segmencie Wydobycia (ok. 50 mln zł).

2.2.3. Zawarcie znaczącej umowy z ArcelorMittal Poland S.A.

W dniu 25 lipca 2011 r. pomiędzy EC Nowa sp. z o.o. (EC Nowa) a Arcelor Mittal Poland S.A. (ArcelorMittal) została zawarta znacząca umowa, której przedmiotem jest:

- sprzedaż przez EC Nowa do ArcelorMittal mediów energetycznych takich jak: dmuch wielkopiecowy, energia elektryczna, sprężone powietrze i ciepło,
- zakup przez EC Nowa od ArcelorMittal paliw gazowych takich jak: gaz wielkopiecowy, gaz koksowniczy i gaz konwektorowy,
- ustalenie zasad rozliczeń między EC Nowa i ArcelorMittal związanych z emisją CO₂,
- realizacja inwestycji przez EC Nowa w zakresie modernizacji kotła OPG 430 i budowy turbogeneratora o mocy 50 MW (Inwestycje) oraz określenie warunków osiągnięcia zwrotu z Inwestycji w wyniku realizacji Umowy.

Umowa została zawarta na okres 65 miesięcy. Szacunkowa wartość tej umowy w całym okresie jej obowiązywania została określona na kwotę ok. 2,13 mld zł. Kwota 2,13 mld zł obejmuje zarówno szacowane przychody EC Nowa z tytułu sprzedaży ww. mediów energetycznych (ok. 1,56 mld zł), jak również szacowane koszty EC Nowa wynikające z zakupu paliw gazowych od ArcelorMittal (ok. 0,57 mld zł).

2.2.4. Zawarcie przedwstępnej umowy nabycia akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A.

W dniu 23 sierpnia 2011 r. TAURON Polska Energia S.A. oraz Vattenfall AB podpisały przedwstępną umowę zakupu 1 249 693 akcji stanowiących 99,98% kapitału zakładowego spółki Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. Szczegółowe informacje nt. zawarcia ww. umowy zostały zamieszczone w punkcie 1.4 Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej.

2.2.5. Nabycie farmy wiatrowej Lipniki

W dniu 28 września 2011 r. spółka TAURON Ekoenergia sp. z o.o. nabyła od niemieckiego koncernu energetycznego WSB Neue Energien GmbH 100% udziałów spółki Lipniki sp. z o.o., wraz z farmą wiatrową Lipniki. Szczegółowe informacje nt. nabycia przez Spółkę ww. udziałów zostały zamieszczone w punkcie 1.4 Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej.

2.2.6. Pozyskanie preferencyjnego finansowania z Europejskiego Banku Inwestycyjnego

W dniu 24 października 2011 r. Spółka pozyskała w Europejskim Banku Inwestycyjnym (EBI) dwie preferencyjne pożyczki o łącznej wartości 510 mln zł, w tym:

- a) 300 mln zł (ok. 76 mln euro) na sfinansowanie przebudowy i oddanie do użytku wysokowydajnego bloku węglowego w kogeneracji z towarzyszącą infrastrukturą w ZEC w Bielsku-Białej. Dzięki pozyskanym środkom obecna jednostka zostanie wymieniona na blok o wyższej mocy wynoszącej 50 MWe i 182 MWt. Nowy blok będzie charakteryzował się sprawnością na poziomie ok. 90 proc. w porównaniu do 60 proc. istniejącej jednostki. Oszczędność paliwa nowej jednostki oszacowano na ponad 25 proc. Budowa bloku rozpoczęła się w sierpniu 2010 r. i jest realizowana przez Polimex-Mostostal. Realizacja projektu potrwa do połowy 2013 r.
- b) 210 mln zł (ok. 53 mln euro) na dofinansowanie budowy i uruchomienie nowego opalanego biomasą kotła 50 MWe i 45 MWt w Elektrowni Jaworzno III oraz remont turbiny parowej. Budowa kotła realizowana jest przez konsorcjum Rafako i Omis. Jego oddanie do użytku zaplanowano na rok 2012.

2.2.7. Podwyższenie wartości programu obligacji korporacyjnych

W dniu 28 października 2011 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bankiem S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Nordea Bank Polska S.A., Nordea Bank AB została podpisana umowa, na podstawie której podwyższono wartość programu emisji obligacji TAURON Polska Energia S.A. o tranzę C o wartości 3 mld zł tj. do łącznej kwoty 4,3 mld zł. Środki, które mają zostać pozyskane z emisji obligacji w ramach tranzy C będą przeznaczone na finansowanie nabycia Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A. od Vattenfall AB lub na realizację innych inwestycji prowadzonych przez Grupę Kapitałową TAURON (w przypadku nie dojścia do skutku nabycia GZE S.A.). Szczegółowe informacje na temat warunków programu zostały opublikowane w raporcie bieżącym nr 53/2011 z 28 października 2011 r.

3 Analiza sytuacji finansowo – majątkowej Grupy Kapitałowej

3.1 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej po trzecim kwartale 2011 r.

3.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r. oraz dane

TAURON Polska Energia S.A.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2011 r.

porównywalne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 r., w którym zamieszczona jest prezentacja sprawozdań za okresy 3 i 9 miesięcy zakończonych 30 września 2011 r. w porównaniu do analogicznych okresów zakończonych 30 września 2010 r.

Wyszczególnienie	I-III kwartały 2011		I-III kwartały 2010		III kwartał 2011		III kwartał 2010	
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży
Działalność kontynuowana								
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów bez wyłączenia akcyzy	11 925 866	79%	7 864 450	72%	3 806 417	79%	2 682 949	73%
Podatek akcyzowy	(312 140)	2%	(313 477)	3%	(86 613)	2%	(103 783)	3%
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	11 613 726	77%	7 550 973	69%	3 719 804	77%	2 579 166	70%
Przychody ze sprzedaży usług	3 522 199	23%	3 379 668	31%	1 105 234	23%	1 104 706	30%
Pozostałe przychody	30 916	0,2%	20 234	0,2%	10 659	0,2%	6 714	0,2%
Przychody ze sprzedaży	15 166 841	100%	10 950 875	100%	4 835 697	100%	3 690 586	100%
Koszt własny sprzedaży	(13 235 299)	87%	(9 137 766)	83%	(4 255 070)	88%	(3 141 138)	85%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	1 931 542	13%	1 813 109	17%	580 627	12%	549 448	15%
Pozostałe przychody operacyjne	65 911	0,4%	72 385	1%	21 453	0,4%	19 742	0,5%
Koszty sprzedaży	(126 055)	1%	(165 523)	2%	(26 344)	0,5%	(56 309)	2%
Koszty ogólnego zarządu	(483 462)	3%	(490 283)	4%	(174 890)	4%	(149 663)	4%
Pozostałe koszty operacyjne	(66 996)	0,4%	(101 760)	1%	(17 984)	0,4%	(18 041)	0,5%
Zysk operacyjny/(strata operacyjna)	1 320 940	9%	1 127 928	10%	382 862	8%	345 177	9%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)*</i>	8,7%		10,3%		7,9%		9,4%	
Przychody finansowe	83 262	0,5%	65 133	0,6%	28 441	0,6%	21 350	0,6%
Koszty finansowe	(122 003)	1%	(147 481)	1%	(44 508)	1%	(42 405)	1%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	(727)	0%	0	0%	(188)	0%	0	0%
Zysk/(strata) brutto	1 281 472	8%	1 045 580	10%	366 607	8%	324 122	9%
<i>Marża zysku brutto (%)*</i>	8,4%		9,5%		7,6%		8,8%	
Podatek dochodowy	(261 116)	2%	(220 516)	2%	(74 198)	1%	(72 019)	2%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 020 356	7%	825 064	8%	292 409	6%	252 103	7%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej								
Zysk (strata) netto za okres	1 020 356	7%	825 064	8%	292 409	6%	252 103	7%
<i>Marża zysku netto (%)*</i>	6,7%		7,5%		6,0%		6,8%	
Pozostałe całkowite dochody za okres, po uwzględnieniu podatku	769		(10 080)		618		(3 692)	
Całkowite dochody za okres	1 021 125		814 984		293 027		248 411	
Zysk przypadający:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	994 504	7%	701 598	6%	290 471	6%	219 831	6%
Udziałom niekontrolującym	25 852	0,2%	123 466	1%	1 938	0%	32 272	1%
Całkowity dochód przypadający:								
Akcjonariuszom jednostki dominującej	995 273	7%	692 998	6%	291 089	6%	216 661	6%
Udziałom niekontrolującym	25 852	0,2%	121 986	1%	1 938	0%	31 750	1%
EBIT i EBITDA								
EBIT	1 320 940	9%	1 127 928	10%	382 862	8%	345 177	9%

TAURON Polska Energia S.A.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2011 r.

Wyszczególnienie	I-III kwartały 2011		I-III kwartały 2010		III kwartał 2011		III kwartał 2010	
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży
EBITDA	2 370 719	16%	2 159 492	20%	735 841	15%	689 573	19%

* Marże zysku operacyjnego, zysku brutto i netto za I-III kwartał 2011 r. liczone do porównywalnego z analogicznym okresem ubiegłego roku poziomu przychodów ze sprzedaży (bez uwzględnienia obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej poprzez giełdy energii, wynikającej z nowelizacji ustawy Prawo energetyczne) byłyby wyższe do uzyskanych w ub. roku i wyniosłyby odpowiednio: 11,1%; 10,8%; 8,6%. Porównywalna marża EBITDA wyniosłaby 20,0%, czyli byłaby na poziomie porównywalnym z analogicznym okresem ubiegłego roku

W porównaniu do analogicznego okresu 2010 r. Grupa TAURON uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży we wszystkich segmentach operacyjnych, za wyjątkiem segmentu Pozostałe (wartości na podobnym poziomie). Największą dynamikę wzrostu przychodów miały segmenty OZE (istotny wzrost zwłaszcza w III kwartale br.), Wydobycie i Sprzedaż.

Ponad 38% wzrost przychodów ze sprzedaży uzyskany przez Grupę w bieżącym okresie w stosunku do okresu I-III kwartałów 2010 r. wiąże się z obowiązkiem sprzedaży przez wytwórców energii elektrycznej poprzez giełdy energii – wartość sprzedaży stanowi ok. 3 297 mln zł (22%). Po uwzględnieniu tego faktu i doprowadzeniu do porównywalności (w okresie I-III kwartałów 2010 r. sprzedaż energii elektrycznej z segmentu Wytwarzania podlegała wyłączeniu w ramach konsolidacji przychodów Grupy - prawie cały wolumen produkowanej energii był sprzedawany w Grupie), wzrost przychodów wyniósłby 8,4%.

Wzrost kosztów działalności operacyjnej związany jest z wyższym wolumenem sprzedaży, głównie energii elektrycznej. W spółkach Grupy realizowane są działania w zakresie optymalizacji kosztów stałych.

Niższa dynamika wzrostu kosztów przełożyła się na poprawę wskaźników EBIT i EBITDA oraz zysku netto. Marża zysku netto za okres I-III 2011 r. w warunkach porównywalnych jest na poziomie 8,6%, czyli wyższym od uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego (7,5%).

3.1.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne obszary (segmenty) działalności za okres I-III kwartałów 2011 r. i I-III kwartałów 2010 r. oraz za III kwartał 2011 i 2010 roku. Dane dla poszczególnych obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2011 r.	I-III kwartały 2010 r.	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.
Wydobycie węgla				
Przychody ze sprzedaży	961 184	808 644	308 808	288 692
Zysk operacyjny	48 316	7 805	3 549	2 920
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	76 410	80 542	23 684	24 979
EBITDA	124 726	88 347	27 233	27 899
Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych				
Przychody ze sprzedaży	4 649 837	4 074 097	1 469 790	1 362 099
Zysk operacyjny	484 065	526 900	106 859	165 729
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	425 450	409 882	147 467	138 450
EBITDA	909 515	936 782	254 326	304 179
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych				
Przychody ze sprzedaży	151 075	120 464	57 943	43 857
Zysk operacyjny	93 404	65 566	37 493	22 996
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	18 203	17 302	6 167	7 149

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartały 2011 r.	I-III kwartały 2010 r.	III kwartał 2011 r.	III kwartał 2010 r.
EBITDA	111 607	82 868	43 660	30 145
Dystrybucja energii elektrycznej				
Przychody ze sprzedaży	3 412 343	3 324 811	1 102 067	1 095 861
Zysk operacyjny	521 440	365 761	183 883	138 261
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	489 517	481 151	162 870	159 473
EBITDA	1 010 957	846 912	346 753	297 734
Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego				
Przychody ze sprzedaży	9 982 815	8 693 224	3 198 400	2 853 171
Zysk operacyjny	210 625	205 563	69 884	39 804
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	7 047	5 477	1 775	1 937
EBITDA	217 672	211 040	71 659	41 741
Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	403 920	405 417	86 353	89 096
Zysk operacyjny	20 124	14 825	-1 795	-2 748
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	33 152	37 210	11 016	12 408
EBITDA	53 276	52 035	9 221	9 660
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia				
EBITDA	-57 034	-58 492	-17 011	-21 785
EBITDA razem	2 370 719	2 159 492	735 841	689 573

Wydobycie węgla

W okresie trzech kwartałów 2011 r. przychody ze sprzedaży Obszaru Wydobycia wyniosły ok. 961,2 mln zł i były wyższe o prawie 19% w stosunku do przychodów uzyskanych w okresie trzech kwartałów 2010 r. (ok. 808,6 mln zł). W III kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Wydobycia wyniosły 308,8 mln zł, co oznacza wzrost o prawie 7% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r., kiedy w związku z gorszymi warunkami górniczo-geologicznymi sprzedaż Obszaru Wydobycia osiągnęła poziom ok. 288,7 mln zł. Uzyskany wzrost przychodów jest wynikiem wzrostu wolumenu oraz wzrostu średniej ceny sprzedaży węgla.

EBIT segmentu w okresie trzech kwartałów 2011 r. wyniósł ok. 48,3 mln zł (7,8 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego), a EBITDA ok. 124,7 mln zł (ok. 88,3 mln zł odpowiednio). EBIT segmentu w III kwartale 2011 r. wyniósł ok. 3,5 mln zł, a EBITDA ponad 27,2 mln zł. W tym samym kwartale roku poprzedniego EBIT wyniósł ok. 2,9 mln zł, a EBITDA prawie 27,9 mln zł.

Odnotowany w III kwartale 2011 r. niski poziom EBIT i EBITDA (w porównaniu do III kwartału 2010 r. wyniki są tylko nieznacznie lepsze) jest konsekwencją wystąpienia przejściowych, niekorzystnych warunków górniczo-geologicznych (zwiększenie dopływu wód gruntowych, trudności w utrzymaniu stropu na jednej ze ścian wydobywczych), które wpłynęły na zmniejszenie tempa dojścia do pełnych zdolności produkcyjnych. Następstwem braku realizacji poziomu wydobycia w wyniku obniżenia wydajności jednego z zakładów górniczych jest niższa produkcja i sprzedaż węgla.

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych

W okresie I-III kwartałów 2011 r. przychody ze sprzedaży Obszaru Wytwarzania wyniosły ok. 4 649,8 mln zł i były wyższe o ponad 14% w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2010 r. (ok. 4 074,1 mln zł). W III kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Wytwarzania wyniosły 1 469,8 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 8% w porównaniu z III kwartałem 2010 r. Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, zgodnie z większym zapotrzebowaniem odbiorców krajowych oraz wyższej średniej ceny sprzedaży. Największy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu Wytwarzania miały transakcje zawierane na Towarowej Giełdzie Energii, w szczególności transakcje SPOT, dzięki korzystnym trendom w zakresie

oferowanych cen. Z kolei niższe od osiągniętych w okresie I-III kwartałów 2010 r. były przychody z tytułu rekompensaty na poczet kosztów osieroconych wynikłych z likwidacji KDT, co związane jest głównie z osiągnięciem wyższego wyniku na energii elektrycznej.

EBIT segmentu w okresie I-III kwartałów 2011 r. wyniósł ok. 484,1 mln zł, a EBITDA ok. 909,5 mln zł, co oznacza, że w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniki były niższe odpowiednio o 8,1% i 2,9% (EBIT w okresie I-III kwartałów 2010 r. wyniósł 526,9 mln zł, natomiast EBITDA ok. 936,8 mln zł). Uzyskane w okresie I-III kwartałów 2011 r. w stosunku do okresu I-III kwartałów 2010 r. gorsze wyniki są efektem niższych przychodów ze sprzedaży ciepła oraz praw majątkowych, jak również zwiększenia kosztów zmiennych wytwarzania w związku ze zwiększeniem produkcji energii elektrycznej na blokach o niższej sprawności, m.in. z tytułu wymuszeń OSP.

EBIT segmentu w III kwartale 2011 r. wyniósł ok. 106,9 mln zł, a EBITDA ok. 254,3 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 165,7 mln zł, natomiast EBITDA 304,2 mln zł. Gorsze wyniki III kwartału 2011 r. (spadek poziomu EBIT o ok. 35% i EBITDA o ponad 16%) są głównie pochodną wzrostu kosztów zmiennych wytwarzania energii elektrycznej oraz niższej sprzedaży ciepła.

Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

W okresie I-III kwartałów 2011 r. przychody ze sprzedaży Obszaru OZE wyniosły ok. 151,1 mln zł i były wyższe o ok. 25% w stosunku do przychodów uzyskanych w okresie I-III kwartałów 2010 r. (ok. 120,5 mln zł). W III kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie OZE wyniosły 57,9 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 32% w porównaniu z III kwartałem 2010 r., w którym segment uzyskał przychody na poziomie ok. 43,9 mln zł. Kluczowym czynnikiem wpływającym na wyniki segmentu jest wolumen produkcji energii elektrycznej, na który istotny wpływ mają warunki pogodowe.

EBIT segmentu OZE w okresie I-III kwartałów 2011 r. wyniósł ok. 93,4 mln zł, a EBITDA 111,6 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe - EBIT w okresie I-III kwartałów 2010 r. wyniósł ok. 65,6 mln zł, natomiast EBITDA ok. 82,9 mln zł.

EBIT segmentu w III kwartale 2011 r. wyniósł ok. 37,5 mln zł, a EBITDA ok. 43,7 mln zł, co oznacza, że w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego EBIT był wyższy o ok. 63% (uzyskany wtedy poziom to ok. 23,0 mln zł), natomiast EBITDA była wyższa o prawie 45% (poziom III kwartału 2010 r. to ok. 30,1 mln zł). Mimo niekorzystnych warunków hydrologicznych, spadek poziomu sprzedaży został częściowo zrekomensowany wyższymi cenami sprzedaży.

Dodatkowo na wynik segmentu OZE istotny, pozytywny wpływ miało ujęcie przychodów ze sprzedaży praw majątkowych, podczas gdy w analogicznym okresie 2010 r. nie były one uwzględnione (przychody te, poprzez wycenę praw majątkowych uzyskanych z produkcji w elektrowniach wodnych spółki TAURON Sprzedaż, które były przez nią umarzane w związku ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców końcowych, były przypisywane do segmentu Obrotu). Po wydzieleniu z TAURON Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (hydroelektrowniach) i przejęciu tego majątku przez TAURON Ekoenergia, tj. od czwartego kwartału 2010 r., powyższe przychody są prezentowane jako przychód segmentu OZE.

Dystrybucja energii elektrycznej

W okresie I-III kwartałów 2011 r. przychody ze sprzedaży w segmencie Dystrybucji wyniosły ok. 3 412,3 mln zł, co oznacza wzrost o 2,6% w porównaniu z tym samym okresem 2010 r. W III kwartale 2011 r. osiągnięto przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 1 102,1 mln zł, czyli o 0,6% więcej niż w III kwartale ubiegłego roku, kiedy przychody wynosiły ok. 1 095,9 mln zł. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży jest wynikiem przede wszystkim wzrostu wolumenu dostawy usług dystrybucyjnych.

EBIT segmentu w okresie I-III kwartałów 2011 r. wyniósł ok. 521,4 mln zł (w III kwartale 2011 r. ok. 183,9 mln zł), w stosunku do ok. 365,8 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (w III kwartale 2010 r. ok. 138,3 mln zł). EBITDA segmentu Dystrybucji osiągnęła poziom 1 011,0 mln zł (w III kwartale 2011 r. prawie 346,8 mln zł), co jest wartością wyższą o 164,0 mln zł, czyli o ponad 19% od osiągniętej w okresie I-III kwartałów 2010 r. (w stosunku do III kwartału 2010 r. o 49,0 mln zł, czyli o 16,5%). W decydującym stopniu wpływ na uzyskany wynik miały: wzrost sprzedaży pozostałych usług związanych z działalnością dystrybucyjną, w tym wzrost przychodów z opłat przyłączeniowych oraz niższe zakupy energii na potrzeby różnic bilansowych.

Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego

W okresie I-III kwartałów 2011 r. przychody ze sprzedaży Obszaru Obrotu wyniosły ok. 9 982,8 mln zł i były wyższe o prawie 15% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2010 r. (ok. 8 693,2 mln zł).

W III kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu wyniosły 3 198,4 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 12% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r., kiedy poziom przychodów ze sprzedaży wyniósł ok. 2 853,2 mln zł. Jest to wynikiem większej sprzedaży w związku ze zwiększonym zapotrzebowaniem na energię elektryczną dotychczasowych odbiorców, w szczególności w grupie taryfowej B oraz C2x i C1x, oraz pozyskanych przez Grupę Kapitałową TAURON nowych odbiorców energii elektrycznej w ramach umów rozdzielonych. Mniejsze były też odejścia klientów, zwłaszcza w grupie C1x.

EBIT segmentu w okresie I-III kwartałów 2011 r. wyniósł ok. 210,6 mln zł (w III kwartale 2011 r. ok. 69,9 mln zł), a EBITDA ok. 217,7 mln zł (w III kwartale 2011 r. 71,7 mln zł). W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł ok. 205,6 mln zł (w III kwartale 2010 r. 39,8 mln zł), natomiast EBITDA 211,0 mln zł (w III kwartale 2010 r. ok. 41,7 mln zł). Porównywalna (zarządcza) wartość EBIT i EBITDA za okres I-III kwartałów 2010 r. byłaby o 53,1 mln zł niższa – na wynik obszaru Obrotu w tym okresie pozytywnie wpłynęła wycena praw majątkowych uzyskanych z produkcji OZE spółki TAURON Sprzedaż, które zostały przez nią umorzone w związku ze sprzedażą energii elektrycznej odbiorcom końcowym. Po wydzieleniu części wytwórczej tej spółki i połączeniu ze spółką TAURON Ekoenergia (segment OZE), przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia wynikających z produkcji energii elektrycznej w OZE, przypisywane są do segmentu OZE. Stąd też porównywalny poziom EBIT i EBITDA za okres I-III kwartałów 2011 r. jest istotnie wyższy od poziomu uzyskanego w okresie I-III kwartałów 2010 r.

Na wyniki segmentu znaczący wpływ ma prowadzona w Grupie polityka sprzedażowa, zmierzająca do pozyskiwania coraz większej liczby klientów i utrzymywania dotychczasowych klientów, poprzez przedstawianie klientom jak najkorzystniejszych ofert, często kosztem obniżania marży na poszczególnych grupach klientów. W analizowanym okresie przeprowadzane były negocjacje umów z kluczowymi klientami, jak również akcje lojalizacji klientów masowych.

Konsekwencją wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej był wzrost kosztów zakupu energii, nieznacznie wyższa była również średnia cena zakupu. Przyczyną wzrostu cen energii elektrycznej na rynku terminowym była przede wszystkim sytuacja na europejskim rynku energii i uprawnień do emisji CO₂, po wydarzeniach w Japonii związanych z awarią elektrowni jądrowych, a także decyzją Niemiec o częściowym wyłączeniu elektrowni atomowych.

Od I kwartału 2011 r. zmianie uległa prezentacja kosztów nieprzypisanych, w których wykazywane są koszty ogólnego zarządu jednostki dominującej. Koszty te ponoszone są na rzecz całej Grupy i nie można ich bezpośrednio przyporządkować do jednego segmentu operacyjnego. Według zmienionych zasad prezentacji kosztów nieprzypisanych zostały również przekształcone dane za okres porównywalny.

Pozostała działalność

W okresie I-III kwartałów 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Pozostałej działalności wyniosły ok. 403,9 mln zł, co oznacza spadek o ok. 0,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. W III kwartale 2011 r. osiągnięto przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 86,4 mln zł, czyli o ok. 3% mniej niż w III kwartale 2010 r., kiedy przychody wynosiły ok. 89,1 mln zł. Na wzrost przychodów za okres trzech kwartałów decydujący wpływ miała sprzedaż produktów spółki Kopalnia Wapienia Czatkowice. W spółkach ciepłowniczych segmentu nastąpił niewielki spadek przychodów - pomimo istotnego spadku wolumenu sprzedanego ciepła - wyższe niż w poprzednim roku były przeciętne ceny ciepła i mocy cieplnej.

EBIT segmentu w okresie I-III kwartałów 2011 r. wyniósł ok. 20,1 mln zł (w III kwartale -1,8 mln zł), w analogicznym okresie roku poprzedniego było to ok. 14,8 mln zł (w III kwartale 2010 r. -2,7 mln zł).

Poziom EBITDA za okres I-III kwartałów 2011 r. wyniósł ok. 53,3 mln zł (w III kwartale ok. 9,2 mln zł), co jest wartością wyższą o 1,2 mln zł, czyli o 2,4% od osiągniętej w analogicznym okresie 2010 r. (w stosunku do III kwartału 2010 r. nastąpiło pogorszenie o ok. 0,4 mln zł, czyli o 4,6%). Na lepsze wyniki narastająco zasadniczy wpływ miał wzrost wysoko rentownej sprzedaży spółki Kopalnia Wapienia Czatkowice. W spółkach ciepłowniczych, przy spadku wolumenu sprzedaży ciepła, korzystnie na EBITDA wpłynęły wyższe przeciętne ceny ciepła oraz niższe koszty zmienne i stałe wytwarzania oraz przesyłu ciepła. W ramach podstawowej działalności spółek ciepłowniczych najbardziej rentowną działalnością jest przesył ciepła, jednak to głównie poprawa wyniku na obrocie ciepłem, spowodowana m.in. obniżeniem

średniej ceny zakupu ciepła, wpłynęła na poprawę EBITDA w okresie trzech kwartałów 2011 r., w tym również w samym III kwartale 2011 r., w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

3.2 Sytuacja majątkowa

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)	Stan na dzień 30.09.2011 r.	Stan na dzień 31.12.2010 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	18 040 324	17 524 936
Wartości niematerialne	1 058 422	970 530
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane metodą praw własności	23 037	764
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	306 768	177 452
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	118 415	123 613
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	159 807	161 806
Razem aktywa trwałe	19 706 773	18 959 101
Aktywa obrotowe		
Zapasy	405 237	408 560
Należności z tytułu podatku dochodowego	26 130	74 749
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 237 749	2 273 145
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9 306	28 193
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	187 315	208 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	884 604	1 473 981
Razem aktywa obrotowe	3 750 341	4 466 786
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4 397	4 397
SUMA AKTYWÓW	23 461 511	23 430 284
PASYWA		
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		
Kapitał podstawowy	8 762 747	15 772 945
Kapitał zapasowy	7 412 882	475 088
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	498	(271)
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	(716 279)	(1 542 937)
Udziały niekontrolujące	462 626	507 246
Kapitał własny ogółem	15 922 474	15 212 071
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	1 036 475	1 076 178
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	59 665	67 810
Rezerwy długoterminowe i świadczenia pracownicze	1 105 630	1 059 028
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	628 452	644 522
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	7 111	6 910
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 308 401	1 215 615
Razem zobowiązania długoterminowe	4 145 734	4 070 063
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	1 203 576	1 629 723
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	207 480	325 027

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)	Stan na dzień 30.09.2011 r.	Stan na dzień 31.12.2010 r.
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	17 173	23 452
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	617 978	752 819
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	274 058	189 712
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	114 786	68 672
Rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze	958 252	1 158 745
Razem zobowiązania krótkoterminowe	3 393 303	4 148 150
Zobowiązania razem	7 539 037	8 218 213
SUMA PASYWÓW	23 461 511	23 430 284

W zakresie sytuacji majątkowej Grupy TAURON, według stanu na dzień 30 września 2011 r. największe zmiany dotyczą:

- nabycia w dniu 28 września 2011 r. przez spółkę TAURON Ekoenergia sp. z o.o. od niemieckiego koncernu energetycznego WSB Neue Energien GmbH 100% udziałów spółki Lipniki sp. z o.o., wraz z farmą wiatrową Lipniki. Lipniki sp. z o.o. jest spółką celową, która została utworzona, aby wybudować oraz prowadzić park wiatrowy Lipniki z 15 elektrowniami wiatrowymi o łącznej mocy 30,75 MW, który został uruchomiony w lipcu 2011 roku. W wyniku transakcji nabycia spółki Lipniki sp. z o.o. powstała wartość firmy w kwocie ok. 51,6 mln zł;
- dokonania w dniu 26 sierpnia 2011 r. przez TAURON Polska Energia S.A. zapłaty na rzecz Vattenfall AB depozytu w wysokości 120,0 mln zł, który wykazany jest w pozostałych finansowych należnościach długoterminowych. Depozyt, powiększony o narosłe odsetki, zostanie zaliczony w dniu zamknięcia transakcji na poczet ceny, zgodnie z umową przedwstępną zakupu akcji stanowiących 99,98% kapitału zakładowego spółki Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A.

3.3 Przepływy pieniężne

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech miesięcy zakończony 30 września odpowiednio: 2011 r. i 2010 r.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartał 2011	I-III kwartał 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	1 281 472	1 045 580
Korekty	498 393	879 324
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 779 865	1 924 904
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	35 061	8 340
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 518 646)	(1 038 194)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	25 737	34 925
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności	(94 439)	0
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(14 559)	(96 675)
Odsetki otrzymane	44	408
Udzielenie pożyczek	0	(9 000)
Pozostałe	(111 769)	10 590
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 678 571)	(1 089 606)

Wyszczególnienie (tys. zł)	I-III kwartał 2011	I-III kwartał 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Nabycie udziałów niekontrolujących	(34 582)	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(18 715)	(26 115)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	87 255	60 469
Spłata pożyczek/kredytów	(398 809)	(334 760)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(262 882)	0
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(12 797)	(5 569)
Odsetki zapłacone	(40 259)	(69 194)
Pozostałe	(7 650)	(45 702)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(688 439)	(420 871)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(587 145)	414 427
Różnice kursowe netto	233	(30)
Środki pieniężne na początek okresu	1 471 660	972 655
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	884 515	1 387 082
- o ograniczonej możliwości dysponowania	96 679	52 978

Na niższe saldo środków pieniężnych na dzień 30 września 2011 r. w stosunku do końca września ub.r. wpływ miały przede wszystkim:

- w zakresie działalności inwestycyjnej: narastająco wyższa wartość zakupu bezpośredniego środków trwałych i wartości niematerialnych o kwotę 544 mln zł,
- w zakresie działalności finansowej: wypłata dywidendy akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie ok. 263 mln zł.

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

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

3.5 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Emitent uważa, że na wyniki działalności Grupy Kapitałowej będą wpływać przede wszystkim, tak jak to miało miejsce w przeszłości, następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna Unii Europejskiej oraz gospodarki globalnej,
- nowelizacje ustawy Prawo Energetyczne i innych regulacji powiązanych,
- zmienność cen energii elektrycznej, paliw i produktów powiązanych, zwłaszcza:
 - cen energii elektrycznej na rynku hurtowym,
 - cen sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz zmiany taryfy dystrybucyjnej, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
 - cen świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
 - cen uprawnień do emisji CO₂,
 - cen surowców energetycznych,
- remonty oraz inne przerwy w pracy urządzeń wytwórczych energii elektrycznej oraz ciepła,
- sytuacja w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, w tym działania operatorów sieci przesyłowych oraz dystrybucyjnych,

- f) otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie Unii Europejskiej,
- g) wprowadzenie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem,
- h) zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło,
- i) sezonowość i warunki pogodowe,
- j) wysokość rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych związanych z rozwiązaniem KDT,
- k) potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy TAURON,
- l) realizacja programu inwestycyjnego, w tym finalizacja nabycia GZE S.A.

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

TAURON Polska Energia S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych.

4 Akcje i akcjonariat

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

Poniżej zaprezentowano akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przed podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz wskazano zmiany w strukturze własności znacznych pakietów w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 9 listopada 2011 r. przedstawiała się następująco:

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%

* zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 29.03.2011 r.

**zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 23.03.2011 r.

Od dnia 18 sierpnia 2011 r., tj. publikacji ostatniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

4.2. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do tych akcji będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.

Stan posiadania akcji Spółki TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę w okresie od dnia publikacji raportu za I półrocze 2011 do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego przedstawiał się następująco:

Osoby zarządzające:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 18.08.2011 r. (publikacja raportu za I półrocze 2011 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
Dariusz Lubera	6 576	b.z.	6 576
Joanna Schmid	0	b.z.	0
Dariusz Stolarczyk	18 183	+ 24 428	42 611
Krzysztof Zamasz	935	b.z.	935
Krzysztof Zawadzki	21 454	b.z.	21 454

b.z. – bez zmian

Osoby nadzorujące:

Stan posiadania akcji Spółki TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę w okresie od dnia publikacji raportu za I półrocze 2011 do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 18.08.2011 r. (publikacja raportu za I półrocze 2011 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
Antoni Tajduś	0	b.z.	0
Agnieszka Trzaskalska	0	b.z.	0
Leszek Koziorowski	0	b.z.	0
Jacek Kuciński	935	b.z.	935
Włodzimierz Luty	935	b.z.	935
Michał Michalewski	37 500	-37 500	0
Jacek Szyke	0	b.z.	0
Marek Ściążko	0	b.z.	0

b.z. – bez zmian

Opis zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

- W dniu 30 sierpnia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy o obrocie od członka Zarządu Spółki. Zawiadomienie dotyczyło nabycia 24 428 akcji Spółki po cenie 5,29 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 30 sierpnia 2011 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej (raport bieżący nr 46/2011 z 30 sierpnia 2011 r.).
- W dniu 14 września 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy o obrocie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Zawiadomienie dotyczyło nabycia 2 500 akcji Spółki po cenie 4,93 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 12 września 2011 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej (raport bieżący nr 47/2011 z 14 września 2011 r.).

- W dniu 13 października 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy o obrocie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Zawiadomienie dotyczyło sprzedaży 40 000 akcji Spółki po cenie 5,40 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 12 października 2011 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej (raport bieżący nr 48/2011 z 13 października 2011 r.).

5 Pozostałe istotne informacje i zdarzenia

5.1. Podtrzymanie ratingu dla Spółki przez agencję ratingową Fitch

W dniu 1 lipca 2011 r. agencja ratingowa Fitch poinformowała o podtrzymaniu ratingu dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną. Według agencji Fitch ratingi odzwierciedlają silną pozycję Taurona na polskim rynku elektroenergetycznym oraz rozsądną politykę finansową. Uwzględniają jednocześnie ograniczoną dywersyfikację źródeł wytwarzania energii oraz zmniejszony udział Skarbu Państwa w akcjonariacie Spółki. Fitch uważa, że dzięki niskiej dźwigni finansowej TAURON ma wystarczającą elastyczność, aby współfinansować długiem swój ambitny plan nakładów inwestycyjnych w średnim terminie i równocześnie utrzymać aktualne ratingi (raport bieżący 40/2011 z 1 lipca 2011 r.). 26 sierpnia 2011 r. Fitch poinformował o podtrzymaniu ratingu dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB ze stabilną perspektywą w związku z akwizycją Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A. od Vattenfall AB. Agencja Fitch uważa, że finansowane długiem nabycie 99,98% udziału w GZE S.A. za 4,6 mld zł, które jest uzależnione od zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jest neutralne z punktu widzenia zdolności kredytowej Spółki w krótkim i średnim terminie (raport bieżący 45/2011 z 26 sierpnia 2011 r.).

5.2. Przystąpienie do spółek celowych CC Poland Plus sp. z o.o. oraz Pierwiastki i Surowce Krytyczne sp. z o.o.

W dniu 8 lipca 2011 r. TAURON Polska Energia S.A. podpisała umowę spółki CC Poland Plus sp. z o.o., która stwarza podstawy do funkcjonowania polskiego węzła Wspólnoty Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy. Zadaniem polskiego węzła oraz nowopowstałej spółki jest przede wszystkim prowadzenie badań i koordynacja działań w obszarze tzw. czystych technologii węglowych. Koordynatorem węzła Poland Plus jest Akademia Górniczo-Hutnicza, a pozostałymi sygnatariuszami (udziałowcami spółki) umowy są: Politechnika Śląska, Uniwersytet Jagielloński, Politechnika Wrocławska, Instytut Chemicznej Przeróbki Węgla, Główny Instytut Górnictwa, spółka europejska KIC InnoEnergy SE.

Oczekuje się, że rezultaty prowadzonych badań przyczynią się do rozwoju Grupy TAURON, w zgodzie ze zmieniającymi się uwarunkowaniami technologicznymi, politycznymi i społecznymi, zwłaszcza tymi wynikającymi z tzw. pakietu klimatycznego.

W dniu 7 października 2011 r. TAURON Polska Energia przystąpiła do porozumienia o współpracy w formie spółki celowej pod nazwą Pierwiastki i Surowce Krytyczne sp. z o.o. Nowy podmiot ma stanowić platformę współpracy w zakresie badań nad optymalnymi technologiami wytwarzania paneli solarnych.

Pozostałymi sygnatariuszami porozumienia (udziałowcami spółki celowej) są: KGHM Polska Miedź, ZGH Bolesław oraz Akademia Górniczo-Hutnicza. Zadaniem spółki ma być realizacja prac studialnych, badawczych i rozwojowych w obszarze produkcji i przetwórstwa pierwiastków krytycznych oraz produkcji i sprzedaży innowacyjnych paneli solarnych.

Przedsięwzięcie to pozwoli Grupie TAURON na zbudowanie dodatkowych kompetencji w obszarze nowoczesnych technologii wytwarzania zielonej energii oraz uzyskanie dostępu do wiedzy na temat surowców niezbędnych do produkcji paneli solarnych. Korzystne wyniki badań będą stanowiły podstawę do podjęcia decyzji o zaangażowaniu się Grupy TAURON w wytwarzanie paneli solarnych, co pozwoliłoby na poszerzenie oferty produktowej Grupy oraz wejście na nowe rynki.

5.3. Spełnienie warunku zawieszającego do umowy gazowej z PGNiG S.A.

W dniu 8 lipca 2011 r. Zarząd TAURON Polska Energia otrzymał informację o dostarczeniu przez Elektrociepłownię Stalowa Wola S.A. do PGNiG S.A. umowy o przyłączenie bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli do sieci operatora systemu przesyłowego. Tym samym został spełniony jeden z dwóch warunków zawieszających powstanie obowiązku dostarczania paliwa gazowego zgodnie z Umową Gazową zawartą 11 marca 2011 r. Zgodnie z Umową Gazową, termin spełnienia obydwu warunków został ustalony na 31 grudnia 2012 r. (raport bieżący nr 41/2011 z 8 lipca 2011 r. oraz nr 9/2011 z 11 marca 2011 r.).

5.4. Udział w procesie prywatyzacji ZEW Niedzica S.A.

TAURON Polska Energia S.A. uczestniczy w procesie prywatyzacji spółki Zespół Elektrowni Wodnych Niedzica S.A. z siedzibą w Niedzicy (ZEW Niedzica). W ramach procesu przeprowadzono ograniczone badanie dokumentów spółki i jej przedsiębiorstwa, w wyniku czego 19 sierpnia 2011 r. złożono ofertę wiążącą zakupu większościowego pakietu akcji spółki.

TAURON wraz z czterema innymi podmiotami, zaproszony został przez Ministra Skarbu Państwa do kolejnego etapu, tj. negocjacji z potencjalnymi nabywcami. W ramach etapu negocjacji warunków nabycia akcji spółki ZEW Niedzica S.A., w dniu 16 września 2011 r. złożono zweryfikowaną ofertę wiążącą.

Obecnie jeden z potencjalnych inwestorów - czeska spółka Energo-Pro a.s. - posiada przyznaną łącznie do 23 grudnia 2011 r. wyłączność negocjacyjną, co nie wyłącza dalszego uczestnictwa TAURON w procesie.

5.5. Zawarcie aneksu do umowy znaczącej z Kompanią Węglową S.A.

W dniu 14 października 2011 r. pomiędzy TAURON Wytwarzanie S.A. (spółka zależna od Emitenta) a Kompanią Węglową S.A. został zawarty aneks do umowy z dnia 1 grudnia 2010 r. zawartej pomiędzy Południowym Koncernem Energetycznym S.A. (obecnie TAURON Wytwarzanie S.A.) a Kompanią Węglową S.A., której przedmiotem jest sprzedaż węgla do celów energetycznych, pochodzącego z kopalń i zakładów górniczych Kompanii Węglowej S.A., przeznaczonego do zużycia w elektrowniach i elektrociepłowniach należących do TAURON Wytwarzanie S.A. (Umowa). Na mocy aneksu strony zobowiązały się m.in. do podjęcia działań umożliwiających dokonanie zakupu węgla przez TAURON Wytwarzanie S.A. w procedurze zwolnienia od akcyzy zgodnie z ustawą z dnia 6 grudnia 2008 r. o podatku akcyzowym oraz dopuściły, że dostawy węgla objęte Umową dokonywane po 1 stycznia 2012 r. odbywać się będą z zastosowaniem zwolnienia od podatku akcyzowego, o ile zastosowanie takiego zwolnienia będzie możliwe w świetle obowiązujących przepisów (raport bieżący nr 49/2011 z 14 października 2011 r.).

5.6. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

W dniu 25 października 2011 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A. zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 22 listopada 2011 r. na godz. 11:00 w Hotelu Angelo w Katowicach przy ul. Sokolskiej 24. Porządek obrad obejmuje w szczególności punkt dotyczący zmiany Statutu Spółki w zakresie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki (raport bieżący nr 50/2011, 51/2011 oraz 52/2011 z 25 października 2011 r.).

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

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

5.8. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w Nocie nr 29 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z

Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 r.

5.9. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

W trzecim kwartale 2011 r. TAURON Polska Energia S.A., jak również jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia S.A.

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

5.10.1 Sytuacja makroekonomiczna

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność głównie na terenie Polski, dlatego też istotne są trendy makroekonomiczne w Polsce. 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 TAURON. W okresie trzech kwartałów 2011 r. utrzymywała się wzrostowa tendencja popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, co przełożyło się na wzrost sprzedaży energii elektrycznej przez Grupę.

5.10.2 Rozwiązanie kontraktów długoterminowych

W związku z rozwiązaniem kontraktów długoterminowych (KDT) zgodnie z „Ustawą o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej” (Ustawa KDT), 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). Ustawa KDT 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.

5.10.3 Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy TAURON objętych Ustawą KDT

Wpływ rekompensat z tytułu rozwiązania KDT na wyniki osiągnięte przez Grupę TAURON został opisany w Nocie nr 26 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku. Za okres trzech kwartałów zakończony 30 września 2011 roku spółka segmentu Wytwarzanie – TAURON Wytwarzanie S.A. rozpoznała przychody z tytułu rekompensaty w wysokości 276,5 mln zł.

5.10.4 Pozycja na rynku

Grupa Kapitałowa TAURON jest jedną z dwóch największych firm energetycznych w kraju. Jest liderem pod względem dystrybucji oraz drugim co do wielkości producentem energii elektrycznej w Polsce. Poza wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, podstawowa działalność Grupy TAURON obejmuje obrót energią elektryczną, wydobywanie węgla, wytwarzanie ciepła oraz dystrybucję i sprzedaż ciepła.

5.10.5 Potencjał

Grupa Kapitałowa TAURON jest kluczowym podmiotem w branży energetycznej i ważnym ogniwem w systemie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Holding działa na obszarze równym niemal jednej piątej powierzchni kraju. Strategia korporacyjna Grupy Kapitałowej TAURON zakłada systematyczny rozwój firmy w Polsce i za granicą. W całym łańcuchu wartości Grupa Kapitałowa TAURON posiada aktywa, które w znacznym stopniu pokrywają potrzeby związane z jej działalnością.

5.10.6 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 przy okazji obu dotychczasowych okresów rozliczeniowych 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 raporcie 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.