



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.
w I półroczu 2011 r.**

SIERPIEŃ 2011

Spis treści:

1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
1.1. Podstawowe informacje o Grupie	4
1.2. Jednostki podlegające konsolidacji	6
1.3. Struktura Grupy Kapitałowej	6
1.4. Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej	7
1.4.1. Podział spółki TAURON Obsługa Klienta	7
1.4.2. Umorzenie udziałów spółki PEPKH.....	8
1.4.3. Przymusowy odkup akcji własnych przez spółki zależne.....	8
2. DZIAŁALNOŚĆ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	8
2.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	8
2.2. Przedmiot działalności	9
2.3. Zakres prowadzonej działalności	9
2.4. Zatrudnienie w TAURON Polska Energia S.A.	10
3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON	11
3.1. Podstawowe obszary działalności.....	11
3.1.1. Obszar Wydobycia.....	12
3.1.2. Obszar Wytwarzania.....	12
3.1.3. Obszar OZE.....	12
3.1.4. Obszar Dystrybucji.....	12
3.1.5. Obszar Obrotu	13
3.1.6. Obszar Pozostałych	13
3.2. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy Kapitałowej TAURON w okresie, którego dotyczy raport	13
3.2.1. Struktura sprzedaży według obszarów działalności.....	13
3.2.2. Wydobycie węgla.....	14
3.2.3. Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych	14
3.2.4. Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	15
3.2.5. Dystrybucja energii elektrycznej.....	15
3.2.6. Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego.....	15
3.2.7. Pozostała działalność	16
3.2.8. Aktualizacja Strategii Korporacyjnej	16
3.2.9. Realizacja programu inwestycyjnego	16
3.2.10. Podpisanie pakietu umów dotyczących projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli	17
3.2.11. Prace nad uzyskaniem bezpłatnych przydziałów do emisji CO ₂	17
3.2.12. Budowa bloku w kogeneracji w EC Tychy - uzyskanie pożyczki z WFOŚiGW ..	17
3.2.13. Wybór technologii dla nowego bloku w Elektrowni Blachownia	18
3.2.14. Odstąpienie przez Kompanię Węglową od Umowy o Wspólnym Przedsięwzięciu z dnia 8 kwietnia 2011 r.	18
3.3. Istotne wydarzenia po dniu 30 czerwca 2011 roku.....	18
3.3.1. Podtrzymanie ratingu BBB dla Spółki.....	18
3.3.2. Zawarcie umowy znaczącej z ArcelorMittal Poland S.A.	18
3.3.3. Zawiązanie spółki CC Poland Plus sp. z o.o.	19
3.3.4. Nabycie udziałów spółki PEPKH.....	19
3.4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń dla Grupy TAURON	19
3. 5. Zatrudnienie w Grupie TAURON.....	23
4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
4.1. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym półroczu 2011 r.	23
4.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	23
4.1.2. Wyniki finansowe według obszarów działalności.....	25
4.2. Sytuacja majątkowa	29
4.3. Przepływy pieniężne	31

4.4. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na wyniki finansowe	32
4.5. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....	32
4.6. Wypłata dywidendy dla akcjonariuszy.....	33
4.7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	33
5. AKCJE I AKCJONARIAT	33
5.1. Struktura kapitału zakładowego	33
5.2. Obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana wartości nominalnej akcji Spółki.....	33
5.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	34
5.4. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	35
6. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA.....	36
6.1. Powołanie Zarządu Spółki na nową kadencję.....	36
6.2. Powołanie Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję	36
6.3. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	36
6.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	37
6.5. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek	37
6.6. 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	37
6.6.1. Umowa cash pooling.....	37
6.6.2. Sytuacja makroekonomiczna	37
6.6.3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 6 maja 2011 r.....	37
6.6.4. Rozwiązanie kontraktów długoterminowych	38
6.6.5. Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy Kapitałowej TAURON objętych Ustawą KDT	38
6.6.6. Pozycja na rynku	38
6.6.7. Potencjał.....	39
6.6.8. Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień Emisyjnych na lata 2008-2012	39
6.6.9. Obrót hurtowy - ceny energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO ₂ na rynku polskim, czeskim i niemieckim	39
6.6.10. Sprzedaż detaliczna.....	40
7. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	40

1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

1.1. Podstawowe informacje o Grupie

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia (zwana w dalszej części sprawozdania Grupą Kapitałową TAURON) składała się z jednostki dominującej - TAURON Polska Energia S.A. (zwanej również w dalszej części sprawozdania Spółką) oraz 38 spółek zależnych (bezpośrednio i pośrednio), 16 spółek z udziałem pomiędzy 50% - 20% i 26 pozostałych spółek.

W stosunku do informacji zawartej w Rozszerzonym skonsolidowanym raporcie kwartalnym Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za I kwartał 2011 r. (zwanym w dalszej części niniejszego sprawozdania raportem Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2011 r.) nastąpiły następujące zmiany w zakresie ilości spółek, w których Spółka posiada akcje/udziały:

- nastąpiło połączenie dwóch spółek zależnych,
- zbyto udziały w trzech spółkach z udziałem pomiędzy 50% - 20%,
- zbyto udziały jednej ze spółek z grupy pozostałe.

Do głównych spółek podlegających konsolidacji należały: Południowy Koncern Węglowy S.A. zajmujący się wydobywaniem węgla kamiennego, Południowy Koncern Energetyczny S.A. zajmujący się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy, TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, ENION S.A. i EnergiaPro S.A. zajmujące się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej, TAURON Sprzedaż sp. z o.o., zajmująca się sprzedażą energii elektrycznej do klientów detalicznych i TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o., zajmująca się obecnie obsługą klienta.

Ponadto, w skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodziło 10 innych spółek zależnych i 1 spółka współzależna, objętych konsolidacją, zajmujących się m.in. wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła, obrotem energią elektryczną i ciepłem, dystrybucją ciepła, wydobywaniem, kruszeniem i rozdrabnianiem skał wapiennych oraz wydobywaniem kamienia dla potrzeb budownictwa.

Celem usprawnienia zarządzania Grupą TAURON, rozumianą jako jednolity organizm gospodarczy, złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, oraz zwiększenia jej funkcjonalności, Zarząd Spółki w dniu 12 października 2010 r. podjął uchwałę o powołaniu Grupy TAURON, funkcjonującej w oparciu o Kodeks Grupy TAURON (zwany w dalszej części sprawozdania Kodeksem).

W I półroczu 2011 r. do tak zdefiniowanej Grupy TAURON przystąpiły dwie dodatkowe spółki tj: Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. oraz Południowy Koncern Węglowy S.A.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r., w skład tak powołanej Grupy TAURON wchodził TAURON Polska Energia S.A., jako Spółka dominująca, oraz następujące spółki:

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

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
1.	TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	26.10.2010 r.
2.	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	26.10.2010 r.
3.	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o.	26.10.2010 r.
4.	Południowy Koncern Energetyczny S.A.	28.10.2010 r.

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
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.
9.	ENION S.A.	30.11.2010 r.
10.	EnergiaPro S.A.	06.12.2010 r.
11.	PEC Katowice S.A.	09.12.2010 r.
12.	Elektrownia Stalowa Wola S.A.	10.12.2010 r.
13.	PEC w Dąbrowie Górniczej S.A.	14.12.2010 r.
14.	Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o.	05.01.2011 r.
15.	Południowy Koncern Węglowy S.A.	13.01.2011 r.

Kodeks wszedł w życie w każdej ze spółek zależnych z dniem podjęcia przez walne zgromadzenie lub zgromadzenie wspólników danej spółki uchwały o jej przystąpieniu do Grupy TAURON, co było równoznaczne z wyrażeniem przez daną spółkę zgody na przestrzeganie postanowień Kodeksu.

Przyjęty w Grupie TAURON Kodeks 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.

Kolejnym z istotnych elementów umożliwiających podejmowanie decyzji operacyjnych w ramach Grupy TAURON było powołanie na podstawie Kodeksu trzech komitetów:

1. Komitetu Zarządzania Grupą TAURON,
2. Komitetu Zgodności Grupy TAURON,
3. Komitetu Oceny Projektów.

Celem powołania powyższych Komitetów było rozpoczęcie prowadzenia przez spółki działalności operacyjnej według jednolitych założeń Grupy TAURON, zgodnie z prawem i interesem Grupy TAURON oraz jej interesariuszy.

Komitety pełnią następujące funkcje:

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

Podstawowym zadaniem komitetów jest czuwanie nad realizacją przez uczestników Grupy TAURON założonego programu spójności we wspólnym interesie wszystkich jej członków. Szczegółowe zadania komitetów zostały skonkretyzowane w regulaminach ich działania, uchwalonych przez Zarząd Spółki.

Z uwagi na wdrożenie modelu zarządzania Grupą TAURON w oparciu o Kodeks, podjęto działania w celu rozwiązania Umów o zarządzanie w rozumieniu art. 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, zawartych z poszczególnymi spółkami zależnymi. Proces ten zakończył się 12 kwietnia 2011 r.

1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

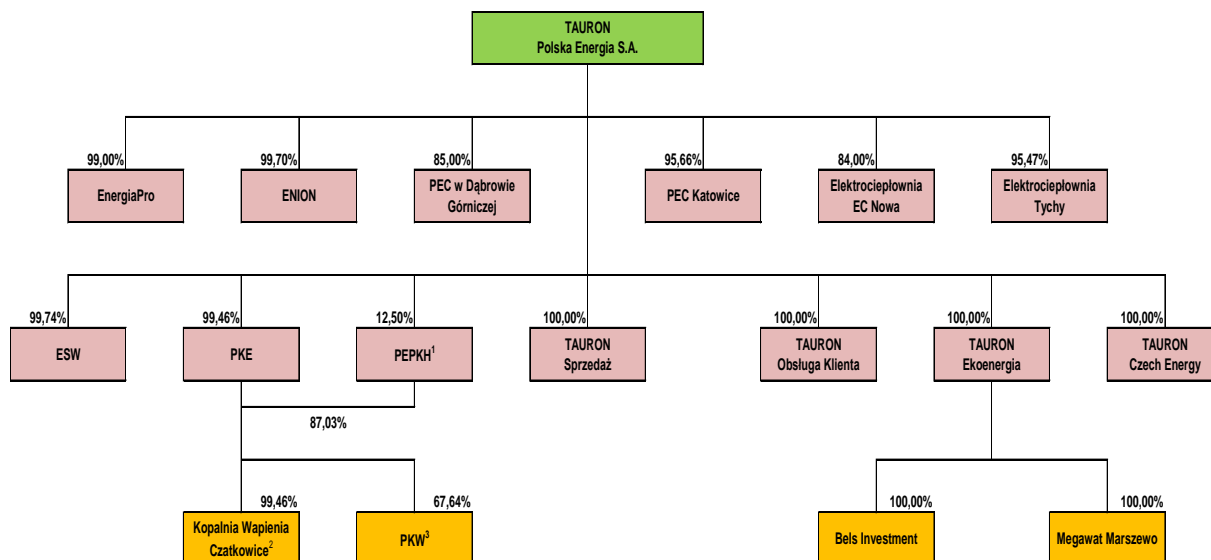
W ramach Grupy Kapitałowej TAURON sprawozdania finansowe niżej wymienionych siedemnastu spółek zależnych są objęte konsolidacją na dzień 30 czerwca 2011 r. ze sprawozdaniem finansowym Spółki, poprzez zastosowanie metody konsolidacji pełnej:

- 1) Południowy Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Katowicach (zwana w dalszej części sprawozdania PKE),
- 2) ENION S.A. z siedzibą w Krakowie (zwana w dalszej części sprawozdania Enion),
- 3) EnergiaPro S.A. z siedzibą we Wrocławiu (zwana w dalszej części sprawozdania EnergiaPro),
- 4) Elektrownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (zwana w dalszej części sprawozdania ESW),
- 5) Elektrociepłownia Tychy S.A. z siedzibą w Tychach (zwana w dalszej części sprawozdania Elektrociepłownią Tychy),
- 6) Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach (zwana w dalszej części sprawozdania PEC Katowice),
- 7) Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (zwana w dalszej części sprawozdania Elektrociepłownią EC Nowa),
- 8) Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (zwana w dalszej części sprawozdania PEC Dąbrowa Górnicza),
- 9) Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach (zwana w dalszej części sprawozdania Kopalnią Wapienia Czatkowice),
- 10) Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (zwana w dalszej części sprawozdania PEPKH),
- 11) Południowy Koncern Węglowy S.A. z siedzibą w Jaworznie (zwana w dalszej części sprawozdania PKW),
- 12) TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (zwana w dalszej części sprawozdania TAURON Sprzedaż),
- 13) TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (zwana w dalszej części sprawozdania TAURON Ekoenergia),
- 14) TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (zwana w dalszej części sprawozdania TAURON Obsługa Klienta),
- 15) TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska (zwana w dalszej części sprawozdania TAURON Czech Energy),
- 16) BELS INVESTMENT sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (zwana w dalszej części sprawozdania Bels Investment),
- 17) MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (zwana w dalszej części sprawozdania Megawat Marszewo).

Ponadto, Grupa Kapitałowa TAURON ujmuje metodą praw własności inwestycję we wspólnym przedsięwzięciu - Elektrociepłownię Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (zwaną w dalszej części sprawozdania EC Stalowa Wola).

1.3. Struktura Grupy Kapitałowej

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniającą spółki podlegające konsolidacji, według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.



Uwagi:

% - udział bezpośredni lub pośredni w organie stanowiącym Spółki (Walne Zgromadzenie / Zgromadzenie Wspólników)

¹ Spółka posiada 12,50% udziałów w kapitale zakładowym PEPKH, dających 12,50% głosów na ZW oraz użytkuje udziały będące własnością PKE, które stanowią 87,50% udziałów w kapitale zakładowym PEPKH, dających 87,50% głosów na ZW.

² Spółka użytkuje udziały będące własnością PKE, które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym KW Czatkowice, dających 100% głosów na ZW.

³ Spółka użytkuje akcje będące własnością PKE, które stanowią 52,48% akcji w kapitale zakładowym PKW, dających 68,01% głosów na WZ.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania uległ zmianie bezpośredni udział Spółki w kapitale zakładowym/głosach na Zgromadzeniu Wspólników spółki PEPKH z 12,50% do 100%. Szczegółową informację o powyższym zdarzeniu zamieszczono w punkcie *Istotne wydarzenia po dniu 30 czerwca 2011 roku* poniżej.

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.

1.4.1. Podział spółki TAURON Obsługa Klienta

Na początku 2011 r. miała miejsce zmiana struktury organizacyjnej spółek sprzedażowych. Dotychczasowe spółki sprzedażowe Grupy Kapitałowej TAURON zmieniły zakres swojej działalności: TAURON Sprzedaż zajmuje się sprzedażą energii elektrycznej do wszystkich klientów (pod marką TAURON Polska Energia), natomiast TAURON Obsługa Klienta świadczy usługi związane z obsługą klientów masowych i części biznesowych. Integracja działalności związanych ze sprzedażą i obsługą klienta wynika z wdrażania w Grupie Kapitałowej TAURON modelu biznesowego, będącego elementem planu restrukturyzacji.

Podział spółki TAURON Obsługa Klienta nastąpił w trybie art. 529 § 1 pkt 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, tj. w drodze przejęcia przez TAURON Sprzedaż części majątku spółki TAURON Obsługa Klienta, stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, składającą się ze składników materialnych i niematerialnych oraz

zobowiązań związanych ze sprzedażą energii elektrycznej. Kapitał zakładowy TAURON Sprzedaż został podwyższony z kwoty 282 597 tys. zł do kwoty 479 030 tys. zł tj. o kwotę 196 433 tys. zł, poprzez utworzenie 3 928 649 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które w całości objęła Spółka. W dniu 3 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy w Krakowie dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki TAURON Sprzedaż.

W związku z podziałem spółki TAURON Obsługa Klienta został obniżony jej kapitał zakładowy z kwoty 35 650 tys. zł do kwoty 2 718 tys. zł tj. o kwotę 32 932 tys. zł, poprzez umorzenie 329 316 udziałów o wartości 100 zł każdy. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 31 grudnia 2010 r.

Ze względu na fakt, iż opisane zmiany miały charakter restrukturyzacyjny i były przeprowadzone w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON, nie miały wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r.

1.4.2. Umorzenie udziałów spółki PEPKH

W dniu 31 marca 2011 r. nastąpiło umorzenie 200 udziałów własnych o łącznej wartości nominalnej 1 200 tys. zł, nabytych od dotychczasowych udziałowców spółki PEPKH tj.: Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. oraz KWK Kazimierz – Juliusz sp. z o.o., a tym samym powyższe podmioty utraciły status udziałowców PEPKH. Rejestracja umorzenia udziałów przez Sąd Rejonowy w Katowicach nastąpiła 21 kwietnia 2011 r.

W związku z powyższym:

- a) wzrost udział Spółki w kapitale PEPKH z 10% do 12,50% oraz w organie stanowiącym z 27,78% do 31,25%,
- b) wzrost udział PKE w kapitale PEPKH z 70% do 87,50% oraz w organie stanowiącym z 61,11% do 68,75%.

Jednocześnie mając na uwadze użytkowanie przez Spółkę całości udziałów PKE w PEPKH, wzrost faktyczny udział Spółki w kapitale PEPKH z 80% do 100% oraz w jej organie stanowiącym z 88,88% do 100%.

W dniu 28 czerwca 2011 r. nastąpiło zarejestrowanie zmian umowy spółki PEPKH w zakresie m. in. zniesienia uprzywilejowania udziałów co do głosu, w związku z czym:

- a) udział Spółki w organie stanowiącym PEPKH zmalał z 31,25% do 12,50%,
- b) udział PKE w organie stanowiącym PEPKH wzrósł z 68,75% do 87,50%.

1.4.3. Przymusowy odkup akcji własnych przez spółki zależne

W I półroczu 2011 r. w Grupie Kapitałowej TAURON kontynuowane były procesy przymusowego odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia zgodnie z art. 418¹ ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych* przez następujące spółki: PKE, Enion, EnergiaPro, ESW, Elektrociepłownia Tychy i PEC Katowice.

2. DZIAŁALNOŚĆ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

2.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-----------------------|---|
| 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. |

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- | | |
|--------------------------|---------------------------------------|
| 1. Antoni Tajduś | - Przewodniczący Rady Nadzorczej. |
| 2. Agnieszka Trzaskalska | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej. |
| 3. Leszek Koziorowski | - Sekretarz Rady Nadzorczej. |
| 4. Jacek Kuciński | - Członek Rady Nadzorczej. |
| 5. Włodzimierz Luty | - Członek Rady Nadzorczej. |
| 6. Michał Michalewski | - Członek Rady Nadzorczej. |
| 7. Jacek Szyke | - Członek Rady Nadzorczej. |
| 8. Marek Ściążko | - Członek Rady Nadzorczej. |

2.2. Przedmiot działalności

Zgodnie z § 5 ust. 1 Statutu Spółki, podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest handel energią elektryczną. Spółka może prowadzić działalność na terytorium Polski i poza jej granicami.

2.3. Zakres prowadzonej działalności

TAURON Polska Energia S.A., jako podmiot dominujący, pełni funkcję konsolidującą i zarządczą 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 na okres od 1 czerwca 2008 r. do 31 maja 2018 r.

Obrót hurtowy energią elektryczną realizowany jest na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON, innych klientów Spółki oraz w ramach handlu na własny rachunek. Ponadto Spółka aktywnie uczestniczy w aukcjach Wymiany Międzysystemowej przesyłu energii na granicach polsko-czeskiej oraz polsko-niemieckiej. Obrót na rynku niemieckim odbywa się na podstawie zawartych umów bilateralnych z kontrahentami oraz za pośrednictwem giełdy EPEX Spot. Wymiana transgraniczna odbywa się dzięki zawartym umowom z operatorami systemów przesyłowych na rynku niemieckim tj. 50Hertz Transmission GmbH oraz Transpower Stromübertragungs GmbH. Na rynku czeskim, za pośrednictwem spółki córki - TAURON Czech Energy, Spółka działa na praskiej giełdzie Power Exchange Central Europe (PXE), która obejmuje rynki: czeski, słowacki i węgierski, oraz na giełdzie OTE a.s.

Dodatkowo, Spółka 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 (zwanym w dalszej części niniejszego sprawozdania OSP) - spółką PSE Operator S.A. Na przełomie 2010 r. i 2011 r. Spółka rozszerzyła pełnienie funkcji Operatora Handlowo-Technicznego na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON z Obszaru

Wytwarzania. Zgodnie z Instrukcją Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej, Spółka obecnie dysponuje na zasadach wyłączności zdolnościami wytwórczymi w zakresie handlowo-technicznym. Spółka odpowiada za optymalizację wytwarzania tj. dobór jednostek wytwórczych do ruchu oraz optymalny rozdział obciążeń w celu realizacji zawartych kontraktów z uwzględnieniem uwarunkowań technicznych jednostek wytwórczych oraz ograniczeń sieciowych i innych w różnych horyzontach. W ramach usług dla Obszaru Wytwarzania Spółka uczestniczy w przygotowaniu planów remontów, planów mocy dyspozycyjnych oraz planów produkcji dla jednostek wytwórczych dla różnych horyzontów czasowych oraz ich uzgadnianiu z OSP i Operatorem Systemu Dystrybucyjnego (zwanym w dalszej części niniejszego sprawozdania OSD).

Należy wskazać, że w kompetencjach Spółki jest zarządzanie na potrzeby Grupy Kapitałowej TAURON świadectwami pochodzenia, stanowiącymi potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz kogeneracyjnych, zarówno gazowych, jak i węglowych. Działalność ta polega na aktywnym kontrolowaniu zapotrzebowania na świadectwa, zakupie, sprzedaży oraz umarzaniu tych jednostek.

Spółka jest również centrum kompetencyjnym w zakresie limitów 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 Polska Energia S.A. 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. Tym samym wpłynęło to na wzrost przewagi konkurencyjnej na rynku CO₂ całej Grupy Kapitałowej TAURON. Wraz z centralizacją tej funkcji w TAURON Polska Energia S.A., 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 po 2012 r. W celu realizacji powyższych celów w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO₂, Spółka aktywnie uczestniczy na paryskiej giełdzie BlueNext oraz na europejskim rynku OTC.

Spółka prowadzi również 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. (zwana w dalszej części niniejszego sprawozdania KGHM), ArcelorMittal Poland S.A., CMC Zawiercie S.A., Zakłady Górniczo-Hutnicze „Bolesław” S.A., Kompania Węglowa S.A. (zwana w dalszej części niniejszego sprawozdania Kompanią Węglową) i inne podmioty z różnych branż przemysłowych o bardzo dużym zapotrzebowaniu na energię elektryczną, wymagające przygotowania stosownej oferty. 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 realizowanych przez spółki: TAURON Sprzedaż oraz TAURON Obsługa Klienta.

2.4. Zatrudnienie w TAURON Polska Energia S.A.

Przeciętne zatrudnienie w TAURON Polska Energia S.A. w I półroczu 2011 r. wyniosło 263 etaty.

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

3.1. 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 i uzyskuje przychody przede wszystkim z wytwarzania, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej i ciepła oraz sprzedaży węgla kamiennego, prowadząc działalność w następujących obszarach (segmentach):

- Obszar Wydobywania, obejmujący głównie wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego,
- Obszar Wytwarzania, obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła ze źródeł konwencjonalnych, jak również wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przy współspalaniu biomasy,
- Obszar OZE, obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (z wyłączeniem wytwarzania energii elektrycznej przy współspalaniu biomasy przypisanej do Obszaru Wytwarzania),
- Obszar Dystrybucji, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce,
- 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. Do obszaru przypisana jest także obsługa klientów sprzedaży i dystrybucji,
- Obszar Pozostałych, obejmujący głównie dystrybucję i sprzedaż ciepła, jak również inną działalność¹.

W I półroczu 2011 r. oraz w II kwartale 2011 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne (w porównaniu do analogicznych okresów ubiegłego roku):

Tabela nr 2. Kluczowe parametry operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON (w porównaniu do analogicznych okresów ubiegłego roku)

Kluczowe parametry operacyjne	Jm.	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.	Zmiana	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2010 r.	Zmiana
Produkcja węgla handlowego	mln Mg	2,6	2,2	18,2%	1,44	0,86	67,4%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto Obszarów Wytwarzania i OZE)	TWh	11,2	10,2	9,8%	5,3	4,9	8,2%
W tym: ze źródeł odnawialnych (produkcja z biomasy Obszaru Wytwarzania i elektrowni wodnych Obszaru OZE)	TWh	0,46	0,53	-13,2%	0,23	0,30	-23,3%

¹ Zgodnie z przyjętą „Strategią Korporacyjną Grupy TAURON na lata 2011-2015 z perspektywą do roku 2020”, stanowiącą aktualizację „Strategii Korporacyjnej dla Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. na lata 2008-2012 z perspektywą do 2020 r.”, obecnie trwają prace dotyczące zbudowania Obszaru Ciepła, w skład którego wchodzić będą m.in. spółki zajmujące się dystrybucją i sprzedażą ciepła.

Kluczowe parametry operacyjne	Jm.	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.	Zmiana	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2010 r.	Zmiana
Wytwarzanie ciepła (produkcja Obszaru Wytwarzania i Obszaru Pozostałych)	PJ	9,4	10,5	-10,5%	2,0	2,4	-16,7%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	19,4	18,8	3,2%	9,4	9,1	3,3%
Sprzedaż detaliczna energii el.	TWh	18,6	16,9	10,1%	9,3	8,3	12,1%
Liczba klientów – Dystrybucja	tys.	4 128,1	4 117,6	0,26%	4 128,1	4 117,6	0,26%

3.1.1. Obszar Wydobywania

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w ramach Obszaru Wydobywania jest wydobywanie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego – działalnością tą zajmuje się spółka PKW, posiadająca dwa zakłady górnicze: Zakład Górniczy Sobieski oraz Zakład Górniczy Janina.

3.1.2. Obszar Wytwarzania

Podstawowa działalność Obszaru Wytwarzania w ramach Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w 11 elektrowniach i elektrociepłowniach (instalacjach wytwarzających jednocześnie energię elektryczną i ciepło użytkowe) opalanych węglem kamiennym oraz w drodze współspalania biomasy. Obszar obejmuje spółki: PKE, ESW, Elektrociepłownię Tychy oraz Elektrociepłownię EC Nowa, których łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych wyniosła na koniec czerwca 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.

3.1.3. Obszar OZE

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w Obszarze OZE jest wytwarzanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w elektrowniach wodnych, a także zarządzanie projektami Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie wytwarzania energii z innych odnawialnych źródeł energii. Obszar tworzy spółka TAURON Ekoenergia oraz jej spółki zależne: Bels Investment i Megawat Marszewo. W Obszarze OZE funkcjonuje 35 elektrowni wodnych o mocy osiągalnej 131,7 MW, co stanowi 2,4% łącznych mocy osiągalnych Grupy Kapitałowej TAURON.

3.1.4. Obszar Dystrybucji

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 Dystrybucji eksploatuje sieci dystrybucyjne o znacznym zasięgu, zlokalizowane w południowej części Polski.

Działalność w ramach Obszaru Dystrybucji Grupy Kapitałowej TAURON prowadzona jest przez dwie spółki: Enion i EnergięPro. Zarówno Enion, jak i EnergiaPro prowadzą działalność w oparciu o pięć oddziałów, przy czym Enion prowadzi działalność poprzez oddziały w Bielsku-Białej, Będzinie, Częstochowie, Krakowie i Tarnowie, a EnergiaPro poprzez oddziały w Jeleniej Górze, Wrocławiu, Legnicy, Opolu i Wałbrzychu. W dniu 31 grudnia 2008 r., Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (zwanego w dalszej części niniejszego

sprawozdania URE) wyznaczył Enion i EnergięPro operatorami systemu dystrybucyjnego na obszarze wskazanym w koncesji udzielonej tym podmiotom na okres do 31 grudnia 2025 r.

3.1.5. Obszar Obrotu

Obszar Obrotu obejmuje działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej, działalność w zakresie handlu hurtowego energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego oraz obsługę klientów (spółki sprzedażowej i spółek OSD). 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 oraz obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂ oraz prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia.

3.1.6. Obszar Pozostałych

Obszar Pozostałych obejmuje głównie działalność polegającą na dystrybucji i sprzedaży ciepła, 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. Spółkami Grupy Kapitałowej TAURON prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji i sprzedaży ciepła są przede wszystkim PEC Katowice i PEC Dąbrowa Górnicza, które zajmują się również wytwarzaniem ciepła we własnych ciepłowniach, natomiast działalność w zakresie wydobywania kamienia prowadzona jest przez Kopalnię Wapienia Czatkowice.

Zgodnie z przyjętą „Strategią Korporacyjną Grupy TAURON na lata 2011-2015 z perspektywą do roku 2020”, stanowiącą aktualizację „Strategii Korporacyjnej dla Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. na lata 2008-2012 z perspektywą do 2020 r.”, obecnie trwają prace dotyczące zbudowania Obszaru Ciepła, w skład którego wchodzić będą m.in. następujące spółki: PEC Katowice, PEC Dąbrowa Górnicza i Elektrociepłownia Tychy.

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

3.2.1. 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 półrocza 2011 r. oraz za II kwartał 2011 r. w porównaniu do analogicznych okresów 2010 r.

Tabela nr 3. 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 2011 r.	I półrocze 2010 r.	Zmiana	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2010 r.	Zmiana
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobywania	mln Mg	2,57	2,24	14,7%	1,43	0,97	47,4%
Sprzedaż energii elektrycznej i ciepła przez Obszar Wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych	TWh	12,6	10,4	21,2%	5,9	4,9	20,4%
	PJ	8,3	9,3	-10,8%	1,8	2,1	-14,3%

Wyszczególnienie	Jm.	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.	Zmiana	II kwartał 2011 r.	II kwartał 2010 r.	Zmiana
Sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w elektrowniach wodnych przez Obszar OZE energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	0,20	0,24	-16,7%	0,09	0,14	-35,7%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucji	TWh	19,4	18,8	3,2%	9,4	9,1	3,3%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Obszar Obrotu energii elektrycznej i pozostałych produktów rynku energetycznego	TWh	18,6	16,9	10,1%	9,3	8,3	12,1%
Sprzedaż ciepła zakupionego i wytworzonego przez Obszar Pozostałych	PJ	5,6	6,4	-12,5%	1,0	1,3	-23,1%

3.2.2. Wydobywanie węgla

W I półroczu 2011 r. PKW wyprodukowała łącznie ok. 2,6 mln ton węgla handlowego, tj. o ok. 18% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2010 r., w którym produkcja węgla handlowego wyniosła ok. 2,2 mln ton.

W II kwartale 2011 r. poziom produkcji węgla wyniósł ok. 1,5 mln ton i był o ok. 67% wyższy niż w II kwartale 2010 r., kiedy PKW miała trudności z wydobywaniem z uwagi na warunki górniczo-geologiczne.

Wolumen sprzedaży węgla w I półroczu 2011 r. wyniósł prawie 2,6 mln ton (ponad 1,4 mln ton w II kwartale 2011 r.), co w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r., w którym wolumen sprzedaży osiągnął poziom ponad 2,2 mln ton (prawie 1,0 mln ton w II kwartale 2010 r.) oznacza wzrost o ok. 15%. W analizowanym okresie warunki górniczo-geologiczne umożliwiły zintensyfikowanie wydobywania węgla, co znalazło odzwierciedlenie w zwiększonym poziomie produkcji i sprzedaży węgla handlowego.

3.2.3. Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych

W I półroczu 2011 r. spółki Obszaru Wytwarzania wyprodukowały łącznie ok. 11 TWh (w tym z biomasy ok. 0,27 TWh) energii elektrycznej netto, czyli o ok. 10% więcej niż przed rokiem (prawie 10 TWh, w tym z biomasy 0,30 TWh) oraz ok. 9 PJ ciepła w stosunku do ok. 10 PJ w analogicznym okresie 2010 r., czyli o 10% mniej.

W II kwartale 2011 r. spółki Obszaru Wytwarzania wygenerowały łącznie ok. 5,2 TWh energii elektrycznej netto (w tym z biomasy 0,15 TWh), tj. o ok. 13% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2010 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła 4,6 TWh (w tym z biomasy 0,17 TWh). Produkcja ciepła spółek Obszaru Wytwarzania w II kwartale 2011 r. wyniosła 2 PJ i w stosunku do produkcji w tym samym okresie 2010 r. wynoszącej 2,3 PJ była niższa o 13%.

Obszar Wytwarzania Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2011 r. uzyskał sprzedaż energii elektrycznej na poziomie ok. 12,6 TWh, co w stosunku do 10,4 TWh w analogicznym okresie ubiegłego roku oznacza wzrost o ok. 21%.

Kwartalny poziom sprzedaży energii elektrycznej przez Obszar Wytwarzania wzrósł o ok. 1,0 TWh, czyli o 20%, z 4,9 TWh w II kwartale 2010 r. do ponad 5,9 TWh w II kwartale 2011 r., co jest 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 PKE, 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, tak jak w I kwartale 2011 r., jest sprzedawana obecnie na Towarowej Giełdzie Energii (przed nowelizacją ustawy prawie cały wolumen produkcji sprzedawany był wewnątrz Grupy Kapitałowej TAURON).

3.2.4. Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

Wolumen energii elektrycznej wytworzonej w elektrowniach wodnych i sprzedanej przez spółki Obszaru OZE Grupy Kapitałowej TAURON w I półroczu 2011 r. był niższy niż w porównywalnym okresie 2010 r. i wyniósł 0,2 TWh (w stosunku do 0,24 TWh w 2010 r.), na co największy wpływ miały odmienne warunki hydrologiczne: I półrocze 2011 r. było bardziej suche niż w 2010 r., chociaż I kwartał 2011 r. pozwolił na ponad 10% wzrost wolumenu sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, to w II kwartale 2011 r. warunki atmosferyczne nie były już tak korzystne. Krótkotrwałe intensywne opady w okresie wiosennej wegetacji oraz dłuższe okresy bezdeszczowe skutkowały brakiem spływu wód opadowych do rzek i zbiorników oraz niższą produkcją energii niż w porównywalnym okresie 2010 r. Dlatego w II kwartale 2011 r. Obszar OZE wytworzył ok. 0,1 TWh w stosunku do 0,14 TWh w II kwartale 2010 r., czyli o ok. 36% mniej.

3.2.5. Dystrybucja energii elektrycznej

Wolumen energii elektrycznej przesłanej do ok. 4,128 mln odbiorców przez spółki Obszaru Dystrybucji Grupy Kapitałowej TAURON wzrósł o ok. 0,6 TWh, czyli o ponad 3%, z ok. 18,8 TWh w I półroczu 2010 r. (w II kwartale 2010 r. 9,1 TWh) do 19,4 TWh w I półroczu 2011 r. (9,4 TWh w II kwartale 2011 r.), co było związane ze zwiększeniem zapotrzebowania na dostawę energii elektrycznej obecnych klientów oraz pozyskaniem nowych klientów przyłączanych do sieci. Wzrost sprzedaży dotyczył głównie przedsiębiorstw z grup taryfowych WN i SN. Trend wzrostowy w mniejszym stopniu dotyczył odbiorców nN; niewielki spadek wolumenu dostaw, przy minimalnym spadku przeciętnych stawek za usługi dystrybucyjne, dotyczył gospodarstw domowych.

3.2.6. Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego

Wolumen detalicznej sprzedaży energii elektrycznej przez spółki Obszaru Obrotu Grupy Kapitałowej TAURON wzrósł rok do roku o ok. 1,7 TWh, czyli o ok. 10%, z ok. 16,9 TWh w I półroczu 2010 r. (prawie 8,3 TWh w II kwartale 2010 r.) do ok. 18,6 TWh w tym samym okresie 2011 r. (ponad 9,3 TWh w II kwartale 2011 r., wzrost o ok. 12%). Przyczyny wzrostu sprzedaży są analogiczne jak dla Obszaru Dystrybucja i wynikają ze zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną, jak również z 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.

3.2.7. Pozostała działalność

Wolumen ciepła sprzedanego przez spółki ciepłownicze, pochodzącego z zakupów i produkcji we własnych ciepłowniach spadł o ok. 0,8 PJ, czyli o ponad 12% z ok. 6,4 PJ w I półroczu 2010 r. (1,3 PJ w II kwartale 2010 r.) do 5,6 PJ w I półroczu 2011 r. (1 PJ w II kwartale 2011 r.). Spadek parametrów operacyjnych wiąże się z wyższymi przeciętnymi temperaturami otoczenia w I półroczu 2011 r., które wpłynęły na mniejsze niż w analogicznym okresie 2010 r. zapotrzebowanie na ciepło.

3.2.8. Aktualizacja Strategii Korporacyjnej

W dniu 28 kwietnia 2011 r. Zarząd oraz Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia przyjęły „Strategię Korporacyjną Grupy TAURON na lata 2011-2015 z perspektywą do roku 2020”, która jest aktualizacją strategii z 2008 roku. Zweryfikowana Strategia Korporacyjna opiera się na przededefiniowanych priorytetach strategicznych, nadrzędnym celem strategicznym pozostaje ciągły wzrost wartości zapewniający zwrot z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Kluczowym kierunkiem Strategii stała się koncentracja na wzroście w obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji oraz dywersyfikacja portfela wytwórczego. Dodatkowo podtrzymany został cel dalszej poprawy efektywności oraz budowania efektywnej organizacji. Nowym celem strategicznym dla Grupy jest zarządzanie ekspozycją na ryzyko rynkowe i regulacyjne. Ze względu na potrzeby odbudowy mocy wytwórczych i związane z tym wysokie nakłady inwestycyjne, priorytetem dla Grupy będą inwestycje w aktywa wytwórcze (i potencjalne akwizycje w tym zakresie) na rynku krajowym. Łączne nakłady inwestycyjne Grupy TAURON w latach 2011-2020 wyniosą ok. 44-45 mld zł. W ramach portfela wytwórczego zakłada się uruchomienie do roku 2020 nowych mocy wytwórczych w różnych technologiach. W ramach planowanych inwestycji celem jest uruchomienie mocy wytwórczych na poziomie 2400 MW.

W ramach weryfikacji portfela aktywów wytwórczych oraz redukcji ryzyka związanego z ekspozycją na CO₂, TAURON zdecydował o konieczności zwiększenia udziału posiadanej mocy w technologiach niskoemisyjnych. W 2020 roku Grupa będzie posiadać do 800 MW w energetyce wiatrowej i biogazowej. TAURON będzie prowadził działania w zakresie przygotowań do procesu budowy elektrowni jądrowej (raport bieżący nr 25 z dnia 28 kwietnia 2011 r.).

3.2.9. Realizacja programu inwestycyjnego

W okresie I półrocza 2011 r. postępowały prace związane z realizacją programu inwestycyjnego.

Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły w tym okresie ok. 789 mln zł i były wyższe o ok. 49% od poniesionych w analogicznym okresie 2010 r., które wynosiły prawie 530 mln zł. Wynika to przede wszystkim z intensyfikacji inwestycji strategicznych w Obszarach Wytwarzania i Dystrybucji.

Główne inwestycje w okresie sześciu miesięcy 2011 r. to nakłady na:

- budowę nowych mocy wytwórczych (152 mln zł),
- budowę instalacji do obniżenia emisji NO_x (90 mln zł),
- budowę nowych przyłączy w segmencie Dystrybucji (140 mln zł),
- modernizację istniejących sieci dystrybucyjnych (155 mln zł).

Ponadto poniesiono nakłady na budowę podziemnej infrastruktury technicznej w segmencie Wydobycia (50 mln zł).

3.2.10. Podpisanie pakietu umów dotyczących projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli

W dniu 11 marca 2011 r. podpisano pakiet umów dotyczących projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli tj. Umowę o Funkcjonowaniu Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A., Umowę wieloletnią sprzedaży energii elektrycznej, Umowę kompleksową dostarczania paliwa gazowego. Projekt ten zakłada budowę bloku gazowo-parowego wytwarzającego energię elektryczną w wysokosprawnej kogeneracji oraz ciepło w postaci wody na potrzeby komunalne i pary technologicznej dla pobliskich zakładów przemysłowych (raport bieżący nr 9/2011 z 11 marca 2011 r.).

3.2.11. Prace nad uzyskaniem bezpłatnych przydziałów do emisji CO₂

W dniu 29 marca 2011 r. Komisja Europejska wydała Komunikat pt. „Wytyczne w zakresie nieobowiązkowego stosowania art. 10c dyrektywy 2003/87/WE” ustalający zasady przyznawania bezpłatnych pozwoleń na emisję kwalifikującym się do tego jednostkom wytwórczym. Kluczowym fragmentem w Komunikacie było zdefiniowanie pojęcia „fizycznie rozpoczętego” procesu inwestycyjnego, który zgodnie z oczekiwaniami polskiego rządu umożliwiałby włączenie do grupy beneficjentów uprawnionych do korzystania z darmowych pozwoleń na emisję w latach 2013-2020 instalacji będących na koniec 2008 roku w trakcie powstawania. Ostatecznie przyjęto w Komunikacie, że „Proces inwestycyjny powinien być uznany za fizycznie rozpoczęty nie później niż 31 grudnia 2008 r., jeśli może być udowodnione, że decyzja inwestycyjna nie była podjęta pod wpływem możliwości uzyskania darmowych pozwoleń (na emisję)”. Oznacza to, że kraje członkowskie muszą być w stanie udowodnić, że prace budowlane fizycznie rozpoczęły się na miejscu inwestycji i „było to widoczne” przed końcem grudnia 2008 r. lub że został do tego czasu podpisany kontrakt na budowę elektrowni między inwestorem i wykonawcą. Jednocześnie Komisja „przyjmuje w tym kontekście, że fizycznie rozpoczęte prace budowlane mogą również obejmować prace przygotowawcze, podjęte jednak zawsze na podstawie jednoznacznej zgody, jeśli to konieczne, odpowiednich władz”. W rezultacie kraje unijne powinny przedstawić taki dokument, wydany zgodnie z prawem krajowym, a w przypadku braku oficjalnej zgody na prace przygotowawcze, Komisja zezwala na przedłożenie innych dowodów fizycznego rozpoczęcia prac, jednak muszą one ją przekonać, że decyzja inwestycyjna nie była podjęta pod wpływem możliwości uzyskania darmowych pozwoleń.

W I półroczu 2011 spółki Grupy Kapitałowej TAURON z Obszaru Wytwarzania uczestniczyły w pracach dotyczących uzyskania bezpłatnych pozwoleń. W lutym 2011 r., w odpowiedzi na zapytanie Zespołu powołanego przy Ministerstwie Gospodarki do prac nad uzyskaniem przydziałów, przesłano wypełnione ankiety dotyczące przygotowania Krajowego Planu Inwestycyjnego oraz wniosku derogacyjnego.

Po złożeniu wniosku Komisja będzie miała 6 miesięcy na jego ocenę. Komisja ma prawo odrzucenia wniosku w całości lub w części. Poza Polską, prawo do przyznania maksymalnie 70 proc. bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w 2013 roku ma również Bułgaria, Cypr, Czechy, Węgry, Estonia, Łotwa, Litwa, Malta i Rumunia.

3.2.12. Budowa bloku w kogeneracji w EC Tychy - uzyskanie pożyczki z WFOŚiGW

W dniu 29 marca 2011 r. Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (WFOŚiGW) oraz Elektrociepłownia Tychy podpisały umowę pożyczki na preferencyjnych warunkach w wysokości 30 mln zł dla zadania obejmującego przebudowę kotła fluidalnego oraz budowę instalacji podawania biomasy. W Elektrociepłowni Tychy powstanie nowy blok energetyczny z turbiną ciepłowniczo-kondensacyjną o mocy elektrycznej nominalnej (przy

pracy kondensacyjnej) 50 MWe i mocy cieplowniczej maksymalnej ok. 86 MWt. Aby umożliwić pracę istniejącego bloku BC-35 po wejściu w życie nowych, zaostrożonych norm emisyjnych, przewidziano modernizację istniejącego kotła fluidalnego w celu przystosowania do spalania biomasy.

3.2.13. Wybór technologii dla nowego bloku w Elektrowni Blachownia

W pierwszym półroczu 2011 r. kontynuowane były prace analityczne odnośnie ostatecznego wyboru technologii nowego bloku na terenie Elektrowni Blachownia należącej do Południowego Koncernu Energetycznego, w ramach których rozpatrywano warianty wykorzystania paliwa węglowego lub gazowego.

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Zarządy TAURON Polska Energia S.A., KGHM oraz PKE podpisały porozumienie, na mocy którego zdecydowały, że dalsze prace projektowe dotyczące budowy bloku o mocy 800-910 MW w Elektrowni Blachownia w Kędzierzynie-Koźlu będą prowadzone z założeniem wyboru paliwa gazowego.

3.2.14. Odstąpienie przez Kompanię Węglową od Umowy o Wspólnym Przedsięwzięciu z dnia 8 kwietnia 2011 r.

W dniu 10 czerwca 2011 r. do Spółki wpłynęło pismo z Kompanii Węglowej dotyczące Umowy o Wspólnym Przedsięwzięciu z dnia 8 kwietnia 2010 r. Na podstawie ww. umowy TAURON Polska Energia S. A. oraz Kompania Węglowa zobowiązały się do podjęcia działań mających na celu wniesienie przez Kompanię Węglową przedsiębiorstwa KWK „Bolesław Śmiały” do spółki celowej, a następnie wniesienie udziałów w tej spółce celowej oraz wszystkich posiadanych przez Kompanię Węglową akcji PKW do TAURON Polska Energia S. A., w zamian za nowe akcje aportowe w podwyższonym kapitale zakładowym TAURON Polska Energia S.A. skierowane do Kompanii Węglowej. We wskazanym piśmie Zarząd Kompanii Węglowej oświadczył, iż nie udziela akceptacji wartości zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompanii Węglowej – Oddział KWK „Bolesław Śmiały” oraz wartości akcji posiadanych przez Kompanię Węglową S.A. w PKW wynikających ze sporządzonych wycen przedmiotowych aktywów. Ponadto Zarząd Kompanii Węglowej oświadczył, iż odstępuje od Umowy o Wspólnym Przedsięwzięciu z dnia 8 kwietnia 2010 r., czego skutkiem jest wygaśnięcie Umowy. Jednocześnie Zarząd Kompanii Węglowej wyraził gotowość przystąpienia do rozmów w sprawie określenia możliwości zbycia akcji PKW będących własnością Kompanii Węglowej (raport bieżący nr 36/2011 z 10 czerwca 2011 r.).

3.3. Istotne wydarzenia po dniu 30 czerwca 2011 roku

3.3.1. Podtrzymanie ratingu BBB dla Spółki

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 (raport bieżący nr 40/2011 z dnia 1 lipca 2011 r.).

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

W dniu 25 lipca 2011 r. pomiędzy Elektrociepłownią EC Nowa a ArcelorMittal Poland S.A. (ArcelorMittal) została zawarta umowa, której przedmiotem jest: 1) sprzedaż mediów

energetycznych przez Elektrociepłownię EC Nowa do ArcelorMittal takich jak: dmuch wielkopiecowy, energia elektryczna, sprężone powietrze i ciepło, 2) zakup paliw gazowych przez Elektrociepłownię EC Nowa od ArcelorMittal takich jak: gaz wielkopiecowy, gaz koksowniczy i gaz konwektorowy, 3) ustalenie zasad rozliczeń między Elektrociepłownią EC Nowa i ArcelorMittal związanych z emisją CO₂, 4) realizacja inwestycji przez Elektrociepłownię EC Nowa w zakresie modernizacji kotła OPG 430 i budowy turbogenerатора o mocy 50 MW (Inwestycje) oraz określenie warunków osiągnięcia zwrotu z inwestycji w wyniku realizacji przedmiotowej umowy (raport bieżący nr 42/2011 z dnia 25 lipca 2011 r.).

3.3.3. Zawiązanie spółki CC Poland Plus sp. z o.o.

W dniu 8 lipca 2011 r., Akademia Górniczo-Hutnicza (koordynator węzła Poland Plus), Politechnika Śląska, Uniwersytet Jagielloński, Politechnika Wrocławska, Instytut Chemicznej Przeróbki Węgla, Główny Instytut Górnictwa, spółka europejska KIC InnoEnergy SE oraz TAURON Polska Energia S.A., podpisali umowę spółki CC Poland Plus sp. z o.o., której zadaniem będzie prowadzenie badań i koordynacja działań w obszarze tzw. czystych technologii węglowych. Badania te są szczególnie istotne dla polskiego przemysłu energetycznego z punktu widzenia coraz bardziej restrykcyjnej polityki klimatycznej Unii Europejskiej. Z założenia CC Poland Plus będzie działać jako organizacja non-profit, zaś wypracowane zyski będą inwestowane w działalność statutową. CC Poland Plus to jeden z sześciu europejskich - obok niemieckiego, francuskiego, hiszpańskiego, szwedzkiego i belgijskiego - Węzłów Wiedzy utworzonych w ramach Wspólnoty Wiedzy i Innowacji InnoEnergy.

3.3.4. Nabycie udziałów spółki PEPKH

W dniu 26 lipca 2011 r., po uprzednim uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, Spółka zawarła umowę z PKE, dotyczącą nabycia 700 udziałów spółki PEPKH, o wartości nominalnej 6 000,00 zł każdy, za łączną cenę 42 170 261,00 zł, w tym każdy udział za 60 243,23 zł, jako świadczenia w miejsce częściowego wykonania przez PKE zobowiązania do wypłaty Spółce, jako akcjonariuszowi, dywidendy pieniężnej przyznanej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKE nr 4/2011 z dnia 26 maja 2011 r.

3.4. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń dla Grupy TAURON

Spółka dbając o realizację zaktualizowanej „Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020”, 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 akceptowanego poziomu ryzyka.

Mając powyższe na uwadze, Zarząd Spółki, w związku z przyjęciem *Polityki zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie TAURON*, kontynuował proces jej wdrażania w kluczowych spółkach zależnych.

Kompleksowy System Zarządzania Ryzykiem obejmuje swoim zakresem istotne ryzyka występujące w działalności Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON. Ryzyka te definiuje się przede wszystkim poprzez określenie poziomu ich istotności i prawdopodobieństwa materializacji.

W tym celu 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 dotyczy wszystkich elementów łańcucha wartości realizowanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON i obejmuje zarówno Spółkę, jak i spółki zależne. W procesie zarządzania ryzykiem uczestniczą wszyscy pracownicy spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

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

Ryzyko makroekonomiczne - znaczący wpływ na działalność i sytuację Grupy Kapitałowej TAURON ma sytuacja makroekonomiczna Polski, Unii Europejskiej oraz gospodarki globalnej. Ryzyka makroekonomiczne związane są w szczególności z poziomem polskiego PKB, wysokością stopy inflacji, kursem walut, wysokością stóp procentowych, polityką fiskalną i monetarną państwa, a także z kryzysem gospodarczym, stopą bezrobocia, likwidacją firm, ograniczeniem budownictwa mieszkalnego, inwestycji przemysłowych w regionie. Zmiany w sytuacji gospodarczej mogą mieć wpływ na działalność (w szczególności na produkcję energii elektrycznej i ciepła oraz wolumen sprzedaży), wyniki finansowe, pozycję rynkową Grupy Kapitałowej TAURON.

Ryzyko polityczne - działalność Grupy Kapitałowej TAURON narażona jest na zmiany w polityce państwa. Przykładem tego są regulacje dotyczące cen dystrybucji i przesyłania energii elektrycznej oraz zmiany polityki finansowej. W związku z faktem, iż jednym z akcjonariuszy Spółki jest Skarb Państwa, istnieje dodatkowe ryzyko związane z niepewnością co do politycznej większości i ewentualnymi zmianami w polityce energetycznej państwa oraz polityce dywidendowej, obejmującej spółki z udziałem Skarbu Państwa.

Ryzyko niestabilnego systemu prawnego oraz regulacji unijnych związanych z funkcjonowaniem sektora energetycznego, w tym z ochroną środowiska - ryzyko dotyczy wszelkich zmian prawa, regulacji zarówno polskich, jak i unijnych, którym podlega Spółka oraz niepewności otoczenia legislacyjnego. Wprowadzenie nowych przepisów lub zmiana obowiązujących aktów prawnych może w sposób bezpośredni lub pośredni wpływać na działalność Grupy Kapitałowej TAURON. Istnieje ryzyko wprowadzenia niekorzystnych i nieprecyzyjnych przepisów oraz regulacji w wielu dziedzinach prawa, związanych z działalnością Grupy Kapitałowej TAURON.

Zmiany regulacji unijnych i krajowych szeroko pojętego sektora energetycznego, konieczność wypełnienia obowiązków wynikających z nowych przepisów prawa i związana z tym konieczność prowadzenia działalności na gruncie nowych regulacji, mogą powodować wzrost kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa poprzez poniesienie istotnych oraz nieoczekiwanych kosztów m.in. wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, a nawet prowadzić do utraty koncesji w zakresie wymaganym dla prowadzonej działalności Grupy Kapitałowej TAURON. Ponadto przepisy z zakresu ochrony środowiska stają się coraz bardziej rygorystyczne, a dostosowanie się do zmian w tym zakresie wiązać się może również z poniesieniem znacznych kosztów. Nieprzestrzeganie wymogów ochrony środowiska może prowadzić do konieczności okresowego przerwania lub zaprzestania prowadzenia określonej działalności. Trwałe wykluczenie konkretnych technologii wynikające z implementacji regulacji unijnych może ograniczyć potencjał wytwórczy Grupy Kapitałowej TAURON i może osłabić jej pozycję negocjacyjną względem instytucji finansowych, a także może spowodować utratę udziału w rynku.

Ryzyko niezgodności z wymaganiami URE/wymaganiami UOKIK/IRIERSD - istnieje ryzyko uznania przez URE, że OSD nie jest niezależny lub nie traktuje jednakowo podmiotów na rynku. URE może nakazać wprowadzenie konkretnych zmian m.in.

w umowach ze spółkami obrotu, w dotychczasowych zasadach współpracy. Możliwe jest nałożenie kar na Grupę Kapitałową TAURON z mocy samej ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo Energetyczne*. Ryzyko to nie jest związane z procesem taryfowym. W obszarze prawa konkurencji i ochrony konsumenta istnieje ryzyko realizowania procesów, dotyczących strategii koncentracji działalności, niezgodnie z wymaganiami Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta (UOKiK). Istnieje ryzyko naruszenia przepisów antymonopolowych przez spółki dystrybucyjne, które podlegają przepisom dotyczącym zakazu nadużywania pozycji dominującej.

Ryzyko organizacji Grupy Kapitałowej i zarządzania korporacyjnego - ryzyko to związane jest ze strukturą holdingową Grupy Kapitałowej TAURON. Istnieje ryzyko nieefektywnej współpracy pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej (wymiar horyzontalny) oraz między spółkami a jednostką dominującą (wymiar wertykalny). Struktura Grupy Kapitałowej TAURON wymaga koordynacji wielu działań w ramach Grupy Kapitałowej, stąd istnieje ryzyko wystąpienia trudności w procesie sprawozdawczości, procesów zarządczych oraz zarządzania informacją od/dla spółek zależnych. Na wewnętrzną organizację i funkcjonowanie organów spółek może mieć wpływ, jako czynnik tego ryzyka, rozmyta odpowiedzialność, niejednorodny zakres uprawnień i zmiany wewnętrznych procedur i standardów Grupy Kapitałowej. Materializacja ryzyka organizacji Grupy Kapitałowej TAURON i zarządzania korporacyjnego może skutkować niepełnym przełożeniem celów strategicznych jednostki dominującej na spółki zależne, wydłużonym procesem realizacji decyzji i wdrożenia rozwiązań, powstaniem niespójnej interpretacji przepisów, opóźnieniami w podejmowaniu decyzji lub brakiem wymaganych decyzji, niedostosowaniem do zmieniających się warunków rynku lub osłabieniem pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej TAURON.

Ryzyko konkurencji - Grupa Kapitałowa TAURON narażona jest na rosnące ryzyko konkurencji ze strony nowych i dotychczasowych uczestników rynku energetycznego. Ryzyko 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. Grupa Kapitałowa TAURON jest narażona na ryzyko utraty dotychczasowych klientów na rynku detalicznym lub konieczności zmniejszenia marży realizowanej na sprzedaży energii elektrycznej dotychczasowym odbiorcom, co ma wpływ na przychody spółki sprzedażowej i wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.

Ryzyko pozyskania finansowania i obsługi finansowania - ryzyko braku możliwości pozyskania finansowania na potrzeby operacyjne i inwestycyjne bądź pozyskanie finansowania na warunkach odbiegających od przyjętych założeń (koszty finansowania wyższe niż koszty benchmarkowe, zwiększona ilość kowenantów). Ryzyko przekłada się na brak środków na projekty ujęte w Strategii Korporacyjnej oraz planach inwestycyjnych, a w skrajnym przypadku na obsługę działalności operacyjnej i finansowej Spółki. Ryzyko związane z niewłaściwą strategią finansowania oraz niewłaściwą obsługą finansowania (realizacją, terminowością lub niedotrzymaniem warunków umów finansowych) może spowodować wypowiedzenie umów finansowania lub pogorszenie ich warunków wpływając jednocześnie na pogorszenie wyniku finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON.

Ryzyko związane z rozwiązaniem KDT - przepisy ustawy dotyczącej zasad pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem KDT sprzedaży energii elektrycznej pozwalają Grupie Kapitałowej TAURON na otrzymywanie rekompensat kosztów osieroconych. Istnieje ryzyko zakwestionowania przez Prezesa URE należnych kwot na pokrycie kosztów osieroconych oraz konieczność zwrotu otrzymanych z tego tytułu zaliczek. Na podstawie Ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o *zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów sprzedaży energii elektrycznej i usług systemowych*, program pokrywania kosztów

osieroconych stanowi pomoc publiczną. Istnieje ryzyko zakwestionowania przez Komisję Europejską zasad wykorzystania środków z programu, jako pomoc publiczną niezgodną ze Wspólnym Rynkiem. Takie zakwestionowanie może oznaczać konieczność zwrotu otrzymanej pomocy wraz z odsetkami.

Ryzyko środowiskowe, w tym związane z warunkami atmosferycznymi - możliwość poniesienia strat wynikających z niedostosowania się do uregulowań prawnych, sposobu implementacji prawa europejskiego do prawodawstwa krajowego oraz decyzji administracyjnych, w tym konieczność realizowania działań w oparciu o określone w pozwoleniu parametry, co może prowadzić do braku uzyskania zgód/decyzji lub przekroczenia określonych parametrów granicznych lub też poniesienia znaczących kosztów na spełnienie wymogów określonych w decyzjach. Ryzyko związane jest również z możliwością wystąpienia szkody w środowisku oraz poważnej awarii przemysłowej, co może prowadzić do degradacji środowiska naturalnego, konieczności wypłaty odszkodowań, zagrożenia realizacji zadań produkcyjnych oraz protestów społeczności lokalnej/regionalnej. Ponadto warunki atmosferyczne mają wpływ na zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło oraz mogą mieć niekorzystny wpływ na techniczne warunki wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej i ciepła. Materializacja ryzyka może spowodować obniżenie przychodów Grupy Kapitałowej TAURON oraz roszczenia ze strony odbiorców energii elektrycznej i ciepła o zapłatę odszkodowań lub udzielenie bonifikat.

Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO₂ - ryzyko związane jest z wprowadzaniem do atmosfery CO₂ w związku z prowadzoną działalnością Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz koniecznością umorzenia przez Grupę Kapitałową TAURON odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂, odpowiadającej rzeczywistej produkcji energii elektrycznej i ciepła. Niewykonanie umorzenia lub umorzenie błędnej ilości uprawnień może skutkować nałożeniem kary za każdą jednostkę nieumorzonego uprawnienia. Ograniczenie darmowych przydziałów i w związku z tym znaczny wzrost kosztów zakupu brakujących uprawnień do emisji CO₂ może skutkować zmniejszeniem planowanej rentowności sprzedaży lub niepełnym pokryciem tych kosztów przez ceny sprzedaży energii elektrycznej. Nieadekwatny podział darmowych uprawnień pomiędzy podmioty na rynku energii w stosunku do wielkości emisji CO₂ oraz ograniczona dostępność uprawnień na rynku może pogorszyć konkurencyjność Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON na rynku energii elektrycznej.

Ryzyko zatwierdzania taryf przez Prezesa URE - związane jest z procesem zatwierdzania przez Prezesa URE taryf na energię elektryczną, ciepło, usługi dystrybucyjne. Głównym zagrożeniem jest niezatwierdzenie taryfy. Ponadto regulator może nie uznać nakładów inwestycyjnych w planie rozwoju. Inwestycje te mogą również zostać wykonane po koszcie wyższym niż akceptowalny w ramach kosztów uzasadnionych przez URE i zatwierdzonych w taryfie. Ryzyko związane jest również z ograniczoną możliwością wprowadzania zmian w taryfie i uzyskania akceptacji URE (np. wystąpienie wyższych kosztów nieprzewidzianych na etapie kalkulacji taryfy).

Ryzyko awarii majątku - ryzyko wystąpienia poważnych i/lub trwałych awarii i uszkodzeń użytkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON urządzeń. Szczególnie narażone na tego typu ryzyko są spółki związane z wydobywaniem, wytwarzaniem oraz dystrybucją energii elektrycznej i ciepła. Materializacja tego ryzyka może się wiązać z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów naprawy infrastruktury sieciowej i niesieciowej, przerwami i zakłóceniami w działalności oraz koniecznością zapłaty bonifikat lub kar.

Ryzyko nieuregulowanego stanu prawnego wykorzystywanych nieruchomości - ryzyko związane jest z możliwością wystąpienia masowych roszczeń właścicieli gruntów. Przyczynami wystąpienia ryzyka jest nieuregulowany stan prawny posadowienia budowli na gruntach obcych, zmieniające się prawo i jego wykładnia, a także rosnąca świadomość społeczeństwa.

Ryzyko wolumetryczne - ryzyko wolumetryczne związane jest ze zmiennością wolumenu obrotu energią elektryczną, uzależnioną od jakości lub możliwości planowania sprzedaży/zakupu, którego głównym skutkiem jest różnica pomiędzy planowaną a rzeczywiście zrealizowaną wielkością dostaw. Głównymi czynnikami tego ryzyka są sezonowość, zmiany zapotrzebowania klientów w zależności od czynników pogodowych lub ekonomicznych, działalność konkurencji lub aktywność w pozyskiwaniu klientów oraz uwarunkowania technologiczne. Materializacja tego ryzyka może spowodować 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.

Zarządzanie kapitałem ludzkim - ryzyko zarządzania kapitałem ludzkim może wystąpić wskutek nieprawidłowego zarządzania tym kluczowym zasobem przedsiębiorstwa, w wyniku czego może nastąpić brak lub utrata wyspecjalizowanej kadry. Materializacja tego ryzyka może spowodować wzrost nakładów na wynagrodzenia wymuszony koniecznością utrzymania atrakcyjnych rynkowo warunków zatrudnienia oraz wysokie nakłady na pozyskanie i przeszkolenie nowych lub obecnych pracowników, może mieć również wpływ na zwiększenie liczby reklamacji i wzrost niezadowolonych klientów.

3. 5. Zatrudnienie w Grupie TAURON

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w I półroczu 2011 r. wyniosło łącznie 27 730 etatów. W podziale na poszczególne obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON przeciętne zatrudnienie w tym okresie przedstawiało się następująco:

a) Obszar Wydobywania	6 071 etatów,
b) Obszar Wytwarzania	6 256 etatów,
c) Obszar OZE	230 etatów,
d) Obszar Dystrybucji	11 866 etatów,
e) Obszar Obrotu	1 618 etatów,
f) Obszar Pozostałych	1 689 etatów.

4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON po pierwszym półroczu 2011 r.

4.1.1. 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 2011 r. oraz dane porównywalne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r., w którym zamieszczona jest prezentacja sprawozdań za II kwartał 2011 r. w porównaniu do II kwartału 2010 r.

Tabela nr 4. Wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON (w porównaniu do analogicznych okresów ubiegłego roku)

Wyszczególnienie	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów bez wyłączenia akcyzy	8 119 449	78,6%	5 181 501	71,4%
Podatek akcyzowy	(225 527)	2,2%	(209 694)	2,9%
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	7 893 922	76,4%	4 971 807	68,5%
Przychody ze sprzedaży usług	2 416 965	23,4%	2 274 962	31,3%
Pozostałe przychody	20 257	0,2%	13 520	0,2%
Przychody ze sprzedaży	10 331 144	100%	7 260 289	100%
Koszt własny sprzedaży	(8 980 229)	86,9%	(5 996 628)	82,6%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	1 350 915	13,1%	1 263 661	17,4%
Pozostałe przychody operacyjne	44 458	0,4%	52 643	0,7%
Koszty sprzedaży	(99 711)	1,0%	(109 214)	1,5%
Koszty ogólnego zarządu	(308 572)	3,0%	(340 620)	4,7%
Pozostałe koszty operacyjne	(49 012)	0,5%	(83 719)	1,2%
Zysk operacyjny/(strata operacyjna)	938 078	9,1%	782 751	10,8%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)*</i>	9,1%		10,8%	
Przychody finansowe	54 821	0,5%	43 783	0,6%
Koszty finansowe	(77 495)	0,8%	(105 076)	1,4%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	(539)		-	
Zysk/(strata) brutto	914 865	8,9%	721 458	9,9%
<i>Marża zysku brutto (%)*</i>	8,9%		9,9%	
Podatek dochodowy	(186 918)	1,8%	(148 497)	2,0%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	727 947	7,0%	572 961	7,9%
<i>Marża zysku netto (%)*</i>	7,0%		7,9%	
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto za okres	727 947	7,0%	572 961	7,9%
Pozostałe całkowite dochody za okres, po uwzględnieniu podatku	151		(6 388)	
Całkowite dochody za okres	728 098		566 573	
Zysk przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	704 033		481 767	
Udziałom niekontrolującym	23 914		91 194	
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	704 184		476 337	
Udziałom niekontrolującym	23 914		90 236	
EBIT i EBITDA				
EBIT	938 078		782 751	
EBITDA	1 634 882		1 469 919	

* Marże zysku operacyjnego, zysku brutto i netto za I półrocze 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 z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo Energetyczne) byłyby wyższe od uzyskanych w 2010 r. i wyniosłyby odpowiednio: 11,6%; 11,3%; 9,0%.

W okresie I półrocza 2011 r. Grupa Kapitałowa TAURON wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie 10 331,1 mln zł, w porównaniu do 7 260,3 mln zł w okresie I półrocza 2010 r., co oznacza wzrost o ponad 42%. Tak wysoki wzrost wiąże się z obowiązkiem sprzedaży przez wytwórców energii elektrycznej poprzez giełdy energii – wartość sprzedaży stanowi ok. 2 245,1 mln zł (prawie 22%). Po uwzględnieniu tego faktu i doprowadzeniu do porównywalności, wzrost przychodów wyniósłby 11,4%. Biorąc pod uwagę obowiązujące przepisy, realizacja sprzedaży energii elektrycznej odbywała się w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej, na rynku regulowanym i na Towarowej Giełdzie Energii Elektrycznej. W analogicznym okresie 2010 r. prawie cały wolumen produkowanej energii był sprzedawany do spółek Grupy Kapitałowej TAURON - sprzedaż

energii elektrycznej z Obszaru Wytwarzania podlegała wyłączeniu w ramach konsolidacji przychodów Grupy Kapitałowej TAURON.

Przychody ze sprzedaży obejmują również przychody z tytułu rekompensat dotyczących rozwiązyanych umów długoterminowych (zwanych w dalszej części niniejszego sprawozdania KDT), które w I półroczu 2011 r. wyniosły 168,8 mln zł (w II kwartale 2011 r. 85,3 mln zł) i były niższe o ponad 23% od przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2010 r. (220,4 mln zł, w II kwartale 2010 r. 146,8 mln zł).

W okresie I półrocza 2011 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r., Grupa Kapitałowa TAURON uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży we wszystkich segmentach operacyjnych. Największą dynamikę wzrostu przychodów miały segmenty Wydobywania (istotny wzrost zwłaszcza w II kwartale 2011r.), Wytwarzania i Obrotu. Wzrost dotyczył również przychodów z dystrybucji energii elektrycznej.

Koszt własny sprzedaży w okresie I półrocza 2011 r. wyniósł 8 980,2 mln zł i w stosunku do tego samego okresu 2010 r. jest wyższy o ok. 50%. Jest to wynikiem przede wszystkim wzrostu kosztów zakupionej energii elektrycznej, co wiąże się z wprowadzonym „obowiązkiem giełdowym” (spółki segmentu Obrotu muszą kupować energię z rynku, w okresie I półrocza 2010 r. znaczną część zapotrzebowania pokrywały spółki segmentu Wytwarzania).

W porównaniu do I półrocza 2010 r. niższe były koszty sprzedaży (o prawie 9%) oraz koszty ogólnego zarządu (o ponad 9%), 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 – zauważalne są efekty wdrażanego programu poprawy efektywności kosztowej.

Wzrost przychodów i niższa dynamika wzrostu kosztów przełożyła się na poprawę wskaźników EBIT (wzrost o 155,3 mln zł, ok. 20%) i EBITDA (o 165,0 mln zł, ok. 11%) oraz zysku netto (wzrost o 155,0 mln zł, ok. 27%).

Marża zysku netto za I półrocze 2011 r. w warunkach porównywalnych (bez uwzględnienia obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej poprzez giełdy energii) jest na poziomie 9,0%, czyli wyższym od uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego (7,9%).

Zgodnie z przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów, łączne całkowite dochody Grupy 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 2011 r. wyniosły 728,1 mln zł w porównaniu do 566,6 mln zł w I półroczu 2010 r., co oznacza wzrost o ok. 161,5 mln zł (28%). Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł ok. 704,2 mln zł, w stosunku do 476,3 mln zł w tym samym okresie 2010 r., zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej to 704,0 mln zł w porównaniu do 481,8 mln zł.

4.1.2. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne obszary (segmenty) działalności za okres I półrocza 2011 r. i II kwartału 2011 r.

Dane dla poszczególnych obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

Tabela nr 5. Wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne obszary (segmenty) działalności (w porównaniu do analogicznych okresów ubiegłego roku)

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2011	I półrocze 2010	II kwartał 2011	II kwartał 2010
Wydobycie węgla				
Przychody ze sprzedaży	652 376	519 952	368 310	220 056
Zysk operacyjny	44 767	4 885	49 181	-38 163
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	52 726	55 563	26 597	28 828
EBITDA	97 493	60 448	75 778	-9 335
Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych				
Przychody ze sprzedaży	3 180 047	2 711 998	1 499 403	1 296 238
Zysk operacyjny	377 206	361 171	167 697	176 304
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	278 983	271 432	135 286	133 881
EBITDA	655 189	632 603	302 983	310 185
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych				
Przychody ze sprzedaży	93 132	76 607	41 489	44 951
Zysk operacyjny	55 911	42 570	21 791	28 644
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	12 036	10 153	6 026	4 757
EBITDA	67 947	52 723	27 817	33 401
Dystrybucja energii elektrycznej				
Przychody ze sprzedaży	2 310 276	2 228 950	1 120 759	1 082 802
Zysk operacyjny	337 557	227 500	170 155	110 548
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	326 647	321 678	165 788	159 176
EBITDA	664 204	549 178	335 943	269 724
Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego				
Przychody ze sprzedaży	6 784 415	5 840 053	3 312 036	2 745 669
Zysk operacyjny	140 741	165 759	48 368	65 841
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	5 272	3 540	3 107	2 022
EBITDA	146 013	169 299	51 475	67 863
Pozostałe				
Przychody ze sprzedaży	317 564	316 321	108 810	105 912
Zysk operacyjny	21 910	17 573	-5 122	-8 686
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	22 140	24 802	10 707	13 021
EBITDA	44 050	42 375	5 585	4 335
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	(40 014)	(36 707)	(24 986)	(27 783)
EBITDA razem	1 634 882	1 469 919	774 595	648 390

Wydobycie węgla

W okresie I półrocza 2011 r. przychody ze sprzedaży Obszaru Wydobycia wyniosły 652,4 mln zł i były wyższe o ponad 25% w stosunku do przychodów uzyskanych w okresie I półrocza 2010 r. (ok. 520,0 mln zł).

W II kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Wydobycia wyniosły 368,3 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 67% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r., kiedy w związku z gorszymi warunkami górniczo-geologicznymi sprzedaż Obszaru Wydobycia osiągnęła poziom ok. 220,1 mln zł.

EBIT segmentu w okresie I półrocza 2011 r. wyniósł ok. 44,8 mln zł, a EBITDA 97,5 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 4,9 mln zł, natomiast EBITDA 60,4 mln zł. EBIT segmentu w II kwartale 2011 r. wyniósł 49,2 mln zł, a EBITDA 75,8 mln zł. W tym samym kwartale roku poprzedniego EBIT i EBITDA były ujemne i wynosiły odpowiednio -38,2 mln zł i -9,3 mln zł.

Odnotowany w II kwartale 2011 r. znaczący wzrost poziomów EBIT i EBITDA (odpowiednio o 87,3 mln zł i 85,1 mln zł) jest konsekwencją poprawy warunków górniczo-geologicznych, co umożliwiło przywrócenie normalnych mocy wydobywczych, w wyniku czego wzrosła produkcja i sprzedaż węgla handlowego.

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych

W okresie I półrocza 2011 r. przychody ze sprzedaży Obszaru Wytwarzania wyniosły 3 180,0 mln zł i były wyższe o ponad 17% w stosunku do przychodów uzyskanych w okresie I półrocza 2010 r. (ok. 2 712,0 mln zł). W II kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Wytwarzania wyniosły 1 499,4 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 16% w porównaniu z II kwartałem 2010 r. (1 296,2 mln zł). 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 I półroczu 2010 r. były przychody z tytułu rekompensaty na poczet kosztów osieroconych wynikłych z likwidacji KDT (I półrocze 2011 r.: 168,8 mln zł, I półrocze 2010 r.: 220,4 mln zł), co związane jest głównie z osiągnięciem wyższej niż zakładano marży na energii elektrycznej.

EBIT segmentu w okresie I półrocza 2011 r. wyniósł ok. 377,2 mln zł, a EBITDA 655,2 mln zł, co oznacza, że w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniki były wyższe odpowiednio o 4,4% i 3,6% (EBIT w okresie I półrocza 2010 r. wyniósł 361,2 mln zł, natomiast EBITDA 632,6 mln zł).

EBIT segmentu w II kwartale 2011 r. wyniósł 167,7 mln zł, a EBITDA 303,0 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 176,3 mln zł, natomiast EBITDA 310,2 mln zł. Nieznacznie gorsze wyniki II kwartału 2011 r. (spadek poziomu EBIT o prawie 5% i EBITDA o ponad 2%) są głównie pochodną wzrostu kosztów zmiennych wytwarzania energii elektrycznej w związku ze zwiększeniem produkcji energii elektrycznej na blokach o niższej sprawności m.in. z tytułu wymuszeń OSP.

Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

W okresie I półrocza 2011 r. przychody ze sprzedaży Obszaru OZE wyniosły 93,1 mln zł i były wyższe o ok. 22% w stosunku do przychodów uzyskanych w okresie I półrocza 2010 r. (ok. 76,6 mln zł).

W II kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie OZE wyniosły 41,5 mln zł, co oznacza spadek o prawie 8% w porównaniu z II kwartałem 2010 r., w którym segment uzyskał przychody na poziomie ok. 45,0 mln zł. Związane jest to z niższą produkcją „zielonej” energii elektrycznej (i tym samym niższym wolumenem sprzedaży) w analizowanym kwartale 2011 r., na co największy wpływ miały gorsze niż w II kwartale 2010 r. warunki hydrologiczne. EBIT segmentu OZE w okresie I półrocza 2011 r. wyniósł ok. 55,9 mln zł, a EBITDA prawie 68,0 mln zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego były wyższe - EBIT w okresie I półrocza 2010 r. wyniósł ok. 42,6 mln zł, natomiast EBITDA ok. 52,7 mln zł. EBIT segmentu w II kwartale 2011 r. wyniósł 22,0 mln zł, a EBITDA 27,8 mln zł, co oznacza, że w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego EBIT był niższy o ok. 24% (uzyskany wtedy poziom to 28,6 mln zł), natomiast EBITDA była niższa o prawie 17% (poziom II kwartału 2010 r. to 33,4 mln zł). Spadek przychodów, EBIT i EBITDA w segmencie OZE jest konsekwencją spadku produkcji energii elektrycznej, co przełożyło się także na spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych (niższa produkcja jest pochodną niekorzystnych warunków hydrologicznych, jakie wystąpiły w II kwartale 2011 r. - niewielkie opady lub krótkotrwałe ulewne deszcze o charakterze lokalnym przy wysokich temperaturach otoczenia powodujących intensywne parowanie - w znaczny sposób ograniczyło zasilenie rzek i zbiorników w wody opadowe). Spadek poziomu sprzedaży został częściowo zrekomensowany wyższymi cenami sprzedaży. Dodatkowo na wynik segmentu OZE pozytywny wpływ miało ujęcie przychodów ze sprzedaży praw majątkowych, podczas gdy w tym samym okresie 2010 r. nie były 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 Sprzedaży). 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 półrocza 2011 r. przychody ze sprzedaży w segmencie Dystrybucji wyniosły 2 310,3 mln zł, co oznacza wzrost o prawie 4% w porównaniu z tym samym okresem 2010 r. W II kwartale 2011 r. osiągnięto przychody ze sprzedaży na poziomie 1 120,8 mln zł, czyli o 3,5% więcej niż w II kwartale ubiegłego roku, kiedy przychody wynosiły 1 082,8 mln zł.

EBIT segmentu w I półroczu 2011 r. wyniósł 337,6 mln zł (w II kwartale 2011 r. 170,2 mln zł), w stosunku do 227,5 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (w II kwartale 2010 r. ponad 110,5 mln zł). EBITDA segmentu Dystrybucji uzyskała poziom 664,2 mln zł (w II kwartale 2011 r. 335,9 mln zł), co jest wartością wyższą o 115,0 mln zł, czyli o ok. 21% od osiągniętej w I półroczu 2010 r. (w stosunku do II kwartału 2010 r. o 66,2 mln zł, czyli o prawie 25%). W decydującym stopniu wpływ na uzyskany wynik miały: korzystna dynamika wolumenu sprzedaży usług dystrybucyjnych oraz niższe zużycie energii na potrzeby różnic bilansowych.

Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego

W okresie I półrocza 2011 r. przychody ze sprzedaży Obszaru Obrotu wyniosły 6 784,4 mln zł i były wyższe o 16% od przychodów uzyskanych w okresie I półrocza 2010 r. (ok. 5 840,0 mln zł).

W II kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu wyniosły 3 312,0 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 21% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r., kiedy poziom przychodów ze sprzedaży wyniósł 2 745,7 mln zł. Jest to wynikiem zwiększonego zapotrzebowania 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, w szczególności w grupie taryfowej B oraz C2x.

EBIT segmentu w okresie I półrocza 2011 r. wyniósł 140,7 mln zł (w II kwartale 2011 r. 48,4 mln zł), a EBITDA 146,1 mln zł (w II kwartale 2011 r. 51,5 mln zł). W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 165,8 mln zł (w II kwartale 2010 r. 65,8 mln zł), natomiast EBITDA 169,3 mln zł (w II kwartale 2010 r. prawie 67,9 mln zł). Porównywalna (zarządcza) wartość EBIT i EBITDA za okres I półrocza 2010 r. byłaby o 32,8 mln zł niższa – na wynik Obszaru Obrotu w tym okresie pozytywnie wpłynęła wycena praw majątkowych uzyskanych z produkcji OZE spółki TAURON Sprzedaż, które zostały umorzone. Po wydzieleniu części wytwórczej tej spółki i połączeniu ze spółką TAURON Ekoenergia (segment OZE), przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia przypisywane są do segmentu OZE. Stąd porównywalny poziom EBIT i EBITDA za I półrocze 2011 r. jest zbliżony do poziomu uzyskanego w I półroczu 2010 r.

Pozostała działalność

W I półroczu 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Pozostałych wyniosły 317,6 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 0,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. W II kwartale 2011 r. osiągnięto przychody ze sprzedaży na poziomie 108,8 mln zł, czyli o ok. 3% więcej niż w II kwartale 2010 r., kiedy przychody wynosiły 105,9 mln zł. Na wzrost przychodów decydujący wpływ miała sprzedaż produktów spółki Kopalnia Wapienia Czatkowice. W spółkach ciepłowniczych Obszaru 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 I półroczu 2011 r. wyniósł 21,9 mln zł (w II kwartale -5,1 mln zł), w analogicznym okresie roku poprzedniego było to 17,6 mln zł (w II kwartale 2010 r. -8,7 mln zł).

Poziom EBITDA za okres I półrocza 2011 r. wyniósł 44,1 mln zł (w II kwartale 5,6 mln zł), co jest wartością wyższą o 1,7 mln zł, czyli o 4% od osiągniętej w analogicznym okresie 2010 r. (w stosunku do II kwartału 2010 r. nastąpiła poprawa o ok. 1,3 mln zł, czyli o 29%). Na lepsze wyniki zasadniczy wpływ miał wzrost wysoko rentownej sprzedaży spółki Kopalnia Wapienia Czatkowice. W spółkach ciepłowniczych osiągnięto z kolei wyższe przeciętne ceny ciepła oraz niższe koszty zmienne wytwarzania ciepła. W ramach podstawowej działalności spółek ciepłowniczych segmentu Pozostałych, najbardziej rentowną działalnością jest przesył ciepła, jednak to głównie poprawa wyniku na obrocie ciepłem wpłynęła na poprawę EBITDA w I półroczu 2011 r., w tym również w II kwartale 2011 r., w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

4.2. Sytuacja majątkowa

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej

Poniższa tabela przedstawia Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.

Tabela nr 6. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej (porównanie stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej (w tys. zł)	Stan na dzień 30.06.2011 r.	Stan na dzień 31.12.2010 r.
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	17 600 406	17 524 936
Wartości niematerialne	866 286	970 530
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane metodą praw własności	13 223	764
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	185 086	177 452
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	138 413	123 613
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	158 197	161 806
Razem aktywa trwałe	18 961 611	18 959 101
Aktywa obrotowe		
Zapasy	388 935	408 560
Należności z tytułu podatku dochodowego	14 991	74 749
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 422 059	2 273 145
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9 745	28 193
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	226 633	208 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 376 104	1 473 981
Razem aktywa obrotowe	4 438 467	4 466 786
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4 397	4 397
SUMA AKTYWÓW	23 404 475	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	(120)	(271)
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	(1 018 094)	(1 542 937)
Udziały niekontrolujące	479 419	507 246
Kapitał własny ogółem	15 636 834	15 212 071
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	1 045 564	1 076 178
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	61 246	67 810
Rezerwy długoterminowe i świadczenia pracownicze	1 085 313	1 059 028

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej (w tys. zł)	Stan na dzień 30.06.2011 r.	Stan na dzień 31.12.2010 r.
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	637 279	644 522
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	6 213	6 910
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 280 221	1 215 615
Razem zobowiązania długoterminowe	4 115 836	4 070 063
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	1 479 792	1 629 723
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	195 849	325 027
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	17 786	23 452
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	686 263	752 819
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	280 809	189 712
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	76 310	68 672
Rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze	914 996	1 158 745
Razem zobowiązania krótkoterminowe	3 351 805	4 148 150
Zobowiązania razem	7 767 641	8 218 213
SUMA PASYWÓW	23 404 475	23 430 284

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r., aktywa trwałe Grupy Kapitałowej TAURON wynosiły odpowiednio 18 961,6 mln zł oraz 18 959,1 mln zł i stanowiły około 81% aktywów ogółem. Wzrost w pozycji *Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane metodą praw własności* wiąże się z utworzeniem spółki EC Stalowa Wola – spółki celowej na potrzeby zrealizowania inwestycji polegającej na budowie bloku parowo-gazowego, w której w marcu 2011 r. podwyższony został kapitał zakładowy.

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosły 4 438,5 mln zł i były o ok. 0,6% niższe od stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynoszącego 4 466,8 mln zł. Niższy stan aktywów obrotowych wynika przede wszystkim z niższego stanu zapasów oraz spadku pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych, głównie w związku z zakończeniem lokat środków pieniężnych w jednej ze spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał własny ogółem Grupy Kapitałowej TAURON wyniósł odpowiednio 15 636,8 mln zł oraz 15 212,1 mln zł, co stanowi 66,8% oraz 64,9% kapitałów i zobowiązań ogółem.

Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych (udziały niekontrolujące) według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł odpowiednio 479,4 mln zł oraz 507,2 mln zł. Zmniejszenie wartości udziałów niekontrolujących związane jest z kontynuacją procesu odkupu przez spółki zależne Grupy Kapitałowej TAURON akcji własnych w celu ich umorzenia. Wzrost kapitału własnego ogółem był spowodowany głównie wypracowanym w I półroczu 2011 r. zyskiem netto w wysokości ok. 727,9 mln zł. Zmiana wysokości kapitału podstawowego z 15 772,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 8 762,7 mln zł na dzień 30 czerwca 2011 r. wiąże się ze zmniejszeniem wartości nominalnej akcji z kwoty 9 zł do kwoty 5 zł za akcję. Powstała różnica w wysokości 7 010,2 mln zł zasilila kapitał zapasowy. Zmiany w pozycji *Zyski zatrzymane* wynikają z wyższej wartości zysku netto przypadającego akcjonariuszom mniejszościowym, przeznaczenia kwoty ok. 190,5 mln zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (czyli wartości zysku netto uzyskanego przez Spółkę w 2010 r., dodatkowo wysokość dywidendy została zwiększona o 72,4 mln zł z kapitału zapasowego) oraz procesu odkupu udziałów niekontrolujących przez spółki zależne Grupy Kapitałowej TAURON w celu ich umorzenia (wzrost o ok. 11,3 mln zł).

Stan zobowiązań i rezerw długoterminowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 r. osiągnął poziom nieco wyższy od stanu na koniec 2010 r., głównie w wyniku zwiększenia stanu rezerw aktuarialnych.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się z 4 148,2 mln zł według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. do 3 651,8 mln zł na dzień 30 czerwca 2011 r., przede wszystkim w związku ze spadkiem poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań

z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń. Saldo krótkoterminowych kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosło 195,8 mln zł, przy czym spadek o 129,2 mln zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. uwzględnia reklasyfikację zobowiązań z części długoterminowej.

Na koniec czerwca 2011 r. poziom zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej TAURON wyniósł -55,7 mln zł w stosunku do 18,5 mln zł na koniec grudnia 2010 r. Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej TAURON jest niższy niż stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

4.3. Przepływy pieniężne

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Tabela nr 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON (w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku)

Wyszczególnienie (tys. zł)	I PÓŁROCZE 2011	I PÓŁROCZE 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	914 865	721 458
Korekty	148 020	369 429
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 062 885	1 090 887
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 786	3 147
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(932 831)	(690 511)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	25 065	7 820
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności	(13 000)	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(14 634)	(50 156)
Dywidendy otrzymane	6 358	2 198
Odsetki otrzymane	27	162
Splata udzielonych pożyczek	25	30
Udzielenie pożyczek	-	(9 000)
Pozostałe	-	2 972
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(909 204)	(733 338)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Nabycie własnych udziałów niekontrolujących	(27 192)	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(14 920)	(18 568)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	75 594	59 531
Splata pożyczek/kredytów	(235 984)	(233 080)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(41 308)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(10 885)	(2 287)
Odsetki zapłacone	(28 199)	(55 110)
Pozostałe	(7 655)	(3 429)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(249 241)	(294 251)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(95 560)	63 298
Różnice kursowe netto	146	57
Środki pieniężne na początek okresu	1 471 660	972 655
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	1 376 100	1 035 953
- o ograniczonej możliwości dysponowania	69 123	27 374

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniósł 1 376,1 mln zł i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu 2010 r. o 340,1 mln zł.

W okresie I półrocza 2011 r. nastąpił niewielki spadek przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej - o 28,0 mln zł, co jest łącznym wynikiem – z jednej strony wzrostu poziomu zysku brutto oraz zmiany poziomu rezerw, z drugiej strony zmniejszenia stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów oraz zwiększenia stanu pozostałych aktywów.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres sześciu miesięcy 2011 r. zakończony 30 czerwca 2011 r. wyniosły 909,2 mln zł i w porównaniu do okresu zakończonego 30 czerwca 2010 r., były niższe o około 175,9 mln zł. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej złożyły się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 932,8 mln zł.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres sześciu miesięcy 2011 r. zakończony 30 czerwca 2011 r. wyniosły 249,2 mln zł w porównaniu do 294,3 mln zł za okres zakończony 30 czerwca 2010 roku. Na zmniejszenie poziomu wydatków netto z tytułu działalności finansowej w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r. wpłynęły przede wszystkim mniejsze odsetki (o ok. 27 mln zł), wzrost wpływów z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów (o ok. 16,1 mln zł) oraz zwiększenie poziomu dywidend wypłaconych udziałowcom niekontrolującym (o ok. 8,6 mln zł).

4.4. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na wyniki finansowe

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

4.5. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Zarząd Spółki uważa, iż na wyniki działalności Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON, w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza 2011 r., wpływać będą przede wszystkim, tak jak to miało miejsce w przeszłości, następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, Unii Europejskiej oraz gospodarki globalnej,
- otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz Unii Europejskiej,
- zmiany w regulacji sektora energetycznego, działalność / decyzje Prezesa URE,
- nowelizacja ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo Energetyczne* i innych ustaw dotyczących obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców,
- zaostrzająca się polityka klimatyczna Unii Europejskiej,
- wprowadzenie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem,
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- ceny uprawnień do emisji CO₂,
- ceny surowców energetycznych,
- dostępność i ceny biopaliw,
- zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło,
- proces wnioskowania i zatwierdzania taryf,
- sezonowość i warunki pogodowe,
- wysokość rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych związanych z rozwiązaniem KDT,
- potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON.

4.6. Wypłata dywidendy dla akcjonariuszy

W dniu 6 maja 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010, użycia kapitału zapasowego, określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.

Zgodnie z treścią ww. uchwały Zwyczajne Walne Zgromadzenie przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki cały zysk netto za rok obrotowy 2010 w kwocie 190 477 439,61 zł oraz dodatkowo użyło kapitału zapasowego Spółki poprzez przeznaczenie kwoty 72 404 969,49 zł, stanowiącej część środków przekazanych na ten kapitał z zysku netto za rok obrotowy 2009, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Łączna kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy wynosi 262 882 409,10 zł, co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 0,15 zł.

Łączna ilość akcji objętych dywidendą wynosi 1 752 549 394 akcji.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie określiło termin ustalenia prawa do dywidendy na dzień 30 czerwca 2011 r. (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 20 lipca 2011 r. (termin wypłaty dywidendy) (raport bieżący nr 31/2011 r. z 6 maja 2011 r.)

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

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

5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1. Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki, według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, wynosił 8 762 746 970 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcji serii AA i BB o wartości nominalnej 5 zł każda. Wysokość opłaconego kapitału zakładowego wynosiła 8 762 746 970 zł. Akcje serii AA są akcjami na okaziciela a akcje serii BB są zwykłymi akcjami imiennymi. Zgodnie z brzmieniem Statutu, akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na akcje imienne. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Tabela nr 8. Struktura kapitału zakładowego Spółki według stanu na dzień składania raportu

Seria akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Seria AA	1 589 438 762	5 zł
Seria BB	163 110 632	5 zł

5.2. Obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana wartości nominalnej akcji Spółki

Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowieniem z dnia 25 marca 2011 r., zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego w drodze zmiany Statutu Spółki poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, uchwalonej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Polska Energia S.A. uchwałą nr 4 z dnia 10 listopada 2010 r.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki został obniżony o kwotę 7 010 197 576 zł, tj. z kwoty 15 772 944 546 zł do kwoty 8 762 746 970 zł, przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 4 zł, tj. z 9 zł do 5 zł.

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki dokonano w celu restrukturyzacji kapitałów własnych Spółki poprzez usunięcie dysproporcji pomiędzy kapitałem zakładowym i zapasowym oraz pomiędzy wartością nominalną akcji, a ich wartością rynkową.

5.3. 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 opublikowania raportu Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2011 r., i na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiała się następująco:

Tabela nr 9. 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**	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.

Opis zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie I półrocza 2011 r.

- W dniu 23 marca 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z KGHM o przekroczeniu progu 10% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku zakupu przez KGHM w dniu 23 marca 2011 r. od Skarbu Państwa RP 71 000 000 akcji Spółki. Transakcja była realizowana w formule prowadzonego przez Skarb Państwa procesu przyspieszonego budowania księgi popytu. Przed dokonaniem transakcji KGHM posiadała 111 110 566 akcji Spółki, co stanowiło 6,34% w jej kapitale zakładowym, dając prawo do 111 110 566 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 6,34% w ogólnej liczbie głosów. Po dokonaniu transakcji KGHM posiada 182 110 566 akcji Spółki, co stanowi 10,39% w jej kapitale zakładowym, dając prawo do 182 110 566 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 10,39% w ogólnej liczbie głosów. Ponadto, w dniu 24 marca 2011 r. KGHM poinformował, iż nie wyklucza dalszego zwiększania zaangażowania kapitałowego w akcje Spółki. Jest to związane z realizacją Strategii KGHM na lata 2009-2018, która przewiduje dywersyfikację źródeł przychodu oraz wejście w branżę energetyczną. (szczegółową informację o powyższym zdarzeniu zamieszczono w raportach bieżących nr 11/2011 z 23 marca 2011 r. oraz 12/2011 z 24 marca 2011 r.).
- W dniu 29 marca 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z Ministerstwa Skarbu Państwa o zbyciu przez Skarb Państwa znacznego pakietu akcji Spółki, w wyniku czego nastąpiła zmiana posiadanej przez Skarb Państwa liczby głosów w Spółce. W dniu 23 marca 2011 r. w transakcjach pakietowych zostały zbyte 208 478 000 akcje Spółki posiadane przez Skarb Państwa. Rozliczenie transakcji pakietowych nastąpiło 28 marca 2011 r. Przed przeprowadzeniem transakcji zbycia Skarb Państwa posiadał łącznie 735 361 897 akcji Spółki dających taką samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Akcje te stanowiły 41,96% w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Aktualnie Skarb Państwa posiada 526 883 897 akcji Spółki dających taką samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Akcje te stanowią 30,06% w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce (raport bieżący nr 18/2011 z 29 marca 2011 r.).

5.4. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 30 czerwca 2011 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 10. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich - osoby zarządzające

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 11.05.2011 r. (publikacja raportu za I kwartał 2011 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
Dariusz Lubera	6 576	b.z.	6 576
Joanna Schmid	0	b.z.	0
Dariusz Stolarczyk	18 183	b.z.	18 183
Krzysztof Zamasz	935	b.z.	935
Krzysztof Zawadzki	21 454	b.z.	21 454

b.z. – bez zmian

Tabela nr 11. Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich - osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 11.05.2011 r. (publikacja raportu za I kwartał 2011 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
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	40 000	-2 500	37 500
Jacek Szyke	0	b.z.	0
Marek Ściążko	0	b.z.	0

b.z. – bez zmian

Opis zmian w stanie posiadania w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego

- W dniu 3 czerwca 2011 r. Spółka otrzymała dwa zawiadomienia od członka Rady Nadzorczej Spółki. Pierwsze zawiadomienie dotyczyło sprzedaży 2 000 akcji Spółki przez członka Rady Nadzorczej Spółki po cenie 6,63 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 3 czerwca 2011 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej. Drugie zawiadomienie dotyczyło sprzedaży akcji Spółki przez osobę blisko związaną

z członkiem Rady Nadzorczej Spółki (raporty bieżące nr 34/2011 i 34K/2011 z 3 czerwca 2011 r.).

- W dniu 20 czerwca 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Zawiadomienie dotyczyło sprzedaży przez członka Rady Nadzorczej Spółki 3 500 akcji Spółki po cenie 6,70 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 15 czerwca 2011 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej (raport bieżący nr 37/2011 z 20 czerwca 2011 r.).
- W dniu 21 czerwca 2011 r. Spółka otrzymała od członka Rady Nadzorczej Spółki dwa zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. *o obrocie instrumentami finansowymi*. Pierwsze zawiadomienie dotyczyło kupna 3 000 akcji Spółki przez członka Rady Nadzorczej Spółki. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych transakcji: 20 czerwca 2011 r. – kupno 1 500 akcji po cenie 6,68 zł za sztukę, 21 czerwca 2011 r. – kupno 1 500 akcji po cenie 6,67 zł za sztukę. Drugie zawiadomienie dotyczyło kupna akcji Spółki przez osobę blisko związaną z członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Wszystkie transakcje zostały zawarte na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej (raport bieżący nr 38/2011 z 21 czerwca 2011 r.).

6. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

6.1. Powołanie Zarządu Spółki na nową kadencję

W dniu 24 lutego 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki trzeciej kadencji następujących osób: Pana Dariusza Lubery (na stanowisko Prezesa Zarządu), Pani Joanny Schmid (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju), Pana Dariusza Stolarczyka (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji), Pana Krzysztofa Zamasza (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych), Pana Krzysztofa Zawadzkiego (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych). Uchwały Rady Nadzorczej o powołaniu wyżej wskazanych osób w skład Zarządu Spółki weszły w życie z dniem ich podjęcia z mocą obowiązującą od dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 tj. od dnia 6 maja 2011 r. (raport bieżący nr 8/2011 z 24 lutego 2011 r.).

6.2. Powołanie Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję

W związku z zakończeniem drugiej, wspólnej kadencji Rady Nadzorczej, z dniem 6 maja 2011 r. powołano w skład Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

- przedstawiciele Skarbu Państwa, tj.: Antoni Tajduś, Agnieszka Trzaskalska, Włodzimierz Luty, Marek Ściążko i Michał Michalewski, zostali powołani w ramach osobistych uprawnień Skarbu Państwa, na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki (raport bieżący nr 27/2011 z dnia 5 maja 2011 r.),
- pozostali członkowie Rady Nadzorczej, tj.: Leszek Koziorowski, Jacek Kuciński oraz Jacek Szyke, zostali powołani uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (raport bieżący nr 29/2011 z dnia 6 maja 2011 r.).

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

W okresie sprawozdawczym obejmującym I półrocze 2011 r., nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia S.A.

6.4. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocy 28 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 r.

6.5. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek

W okresie sprawozdawczym obejmującym I półrocze 2011 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.

6.6. 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

6.6.1. Umowa cash poolingu

W 2010 r. Spółka wdrożyła strukturę cash poolingu, której zasadniczym celem jest zapewnienie płynności finansowej w Grupie Kapitałowej TAURON przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów zewnętrznego finansowania krótkoterminowego i maksymalizowaniu przychodów finansowych z tytułu posiadania nadwyżek pieniężnych. Dzięki wdrożonej strukturze cash poolingu spółki posiadające krótkotrwałe niedobory środków mogą korzystać ze środków spółek wykazujących nadwyżki finansowe. Środki zgromadzone w cash poolingu były przez Spółkę aktywnie zarządzane, a nadwyżki alokowane w instrumenty rynku pieniężnego o najmniejszym ryzyku.

W I półroczu 2011 r. Spółka przedłużyła umowę cash poolingu wraz z limitem kredytowym, co w istotny sposób wpływa na zwiększenie poziomu płynności oraz obniżenie kosztów finansowych Spółki oraz spółek z Grupy Kapitałowej TAURON.

6.6.2. 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 osiągane przez Grupę Kapitałową TAURON.

W I półroczu 2011 r. utrzymywała się wzrostowa tendencja popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, co przełożyło się na wzrost sprzedaży energii elektrycznej przez Grupę Kapitałową TAURON.

6.6.3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 6 maja 2011 r.

W dniu 6 maja 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Polska Energia S.A. (zwane w dalszej części niniejszego sprawozdania ZWZ) podjęło między innymi uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON za

rok 2010 oraz w sprawie zatwierdzenia sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2010. Ponadto ZWZ zdecydowało o podziale zysku za rok 2010, użyciu kapitału zapasowego oraz określiło kwotę przeznaczoną na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (262 882 409,10 zł), dzień dywidendy (30 czerwca 2011 r.) i dzień wypłaty dywidendy (20 lipca 2011 r.). ZWZ udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, którzy pełnili funkcję w roku 2010 oraz podjęło uchwałę w sprawie ustalenia liczebności Rady Nadzorczej. ZWZ powołało 3 członków Rady Nadzorczej na trzecią kadencję, natomiast Minister Skarbu Państwa, na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki, powołał 5 przedstawicieli. W rezultacie, w skład Rady Nadzorczej trzeciej, wspólnej kadencji weszło 8 członków (szczegółową informację o powyższym zdarzeniu zamieszczono w punkcie 1.5.1. niniejszego sprawozdania). ZWZ podjęło również uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki.

6.6.4. Rozwiązanie kontraktów długoterminowych

W związku z rozwiązaniem kontraktów długoterminowych 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.

6.6.5. Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy Kapitałowej TAURON objętych Ustawą KDT

Wpływ rekompensat z tytułu rozwiązania KDT na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową TAURON został opisany w nocie nr 25 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 r. Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r. spółka segmentu Wytwarzanie – PKE rozpoznała przychody z tytułu rekompensaty w wysokości około 168,8 mln zł.

6.6.6. 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 Kapitałowej TAURON obejmuje obrót energią elektryczną, wydobywanie węgla, wytwarzanie ciepła oraz dystrybucję i sprzedaż ciepła.

6.6.7. Potencjał

Grupa Kapitałowa TAURON jest 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.

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

6.6.8. 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.

6.6.9. Obrót hurtowy - ceny energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO₂ na rynku polskim, czeskim i niemieckim

Na polskim rynku ceny energii elektrycznej od początku 2011 r. aż do połowy czerwca systematycznie rosły. Średnie ceny w styczniu 2011 r. i lutym 2011 r. były na zbliżonym poziomie ok. 190 zł/MWh. W marcu średnia cena Base wzrosła do ponad 200 zł/MWh, a w kolejnym miesiącu już do 205 zł/MWh. Cenowy szczyt nastąpił w maju 2011 r., kiedy to średnia cena w dostawach RDN na TGE wyniosła ponad 210,50 zł/MWh. W czerwcu 2011 r. ceny spot były średnio niższe o ponad 5 zł/MWh, głównie ze względu na niskie ceny na rynku bilansującym wywołane uruchomieniem do pracy testowej nowego bloku w Bełchatowie. Także silne spadki cen uprawnień do emisji CO₂ odcisnęły swoje piętno na cenach energii, głównie w kontraktach terminowych, które po dużych wzrostach od początku roku w drugiej połowie czerwca 2011 r. uległy kilkuprocentowej przecenie.

Podobna sytuacja miała miejsce na rynkach czeskim i niemieckim, gdzie po katastrofie w Fukushima i niemieckiej decyzji o wyłączeniu 7 elektrowni jądrowych szczyt cenowy ze średnią miesięczną ceną spot powyżej 56 €/MWh zanotowano w maju 2011 r. W czerwcu 2011 r. ceny spadły średnio do 52 €/MWh, głównie pod wpływem spadku cen uprawnień do emisji CO₂ i zwiększonej produkcji energii ze źródeł odnawialnych przy niższym zapotrzebowaniu. Rynki czeski i niemiecki były na tyle dobrze ze sobą skorelowane, że średnia różnica w cenach nie przekraczała w I półroczu 2011 r. 2,5 €/MWh.

Konsekwencją wzrostów cen, aż do końca maja 2011 r. był wzrost kosztów zmiennych związanych ze sprzedażą energii elektrycznej na rynku detalicznym. Wynikało to ze zwiększonego zapotrzebowania odbiorców oraz ze wzrostu cen. Od połowy czerwca 2011 r. spadek cen spowodował spadki wyżej wymienionych kosztów.

Z uwagi na utrzymywanie niewielkiej pozycji otwartej w portfelu energii elektrycznej wpływ wzrostów i spadków cen na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON był minimalny. Gwarantuje to system limitów ryzyka zgodny z przyjętą strategią handlową, zapewniając stabilny poziom wyników Grupy Kapitałowej TAURON w obszarze handlowym.

Ceny uprawnień do emisji CO₂ silnie wpływały na ceny energii elektrycznej i zachowania jej wytwórców. Wzrosty cen emisji przyspieszyły w połowie marca 2011 r. po wyłączeniu

elektrowni jądrowych w Niemczech i decyzji o całkowitym wycofaniu się z energetyki jądrowej do 2022 r. Wkrótce przekroczyły 17 €/t za EUA DEC-11, a prognozy mówiły o 20 €/t do końca roku. Jednak w połowie czerwca 2011 r. sytuacja się zmieniła i ceny uprawnień spadły do 12 €/t. Przyczyn należy upatrywać w splocie czynników takich jak: dopuszczenie do sprzedaży bardzo dużej liczby jednostek CER z projektów NER300, przyjęcie przez Komisję Europejską dyrektywy o efektywności energetycznej i zażądanie przez Polskę projektu zwiększenia poziomu redukcji emisji powyżej 20% do roku 2020.

6.6.10. Sprzedaż detaliczna

W I półroczu 2011 r. wystąpił zauważalny wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym spowodowany zwiększeniem eksportu oraz zwiększeniem zapotrzebowania u klientów detalicznych. Istotnym czynnikiem wpływającym na działalność sprzedaży detalicznej energii elektrycznej jest wzrost kosztów związanych ze spełnieniem obowiązku umarzania świadectw pochodzenia z OZE. Wynika to ze zwiększenia udziału zakupionych praw majątkowych w stosunku do opłat zastępczych uwzględnionych w planowanym koszcie. Rynkowa cena zakupu jest wyższa od zdyskontowanej opłaty zastępczej o wartość podatku akcyzowego. Należy wskazać, iż podatek ten jest odzyskiwany w momencie jego umorzenia. Obecne ceny rynkowe praw majątkowych są korzystne dla kupujących, tzn. niższe niż zdyskontowany koszt opłaty zastępczej.

Wyższe koszty zakupu energii elektrycznej wynikają z większego wolumenu sprzedaży oraz z wyższej ceny zakupu energii. Jednostkowy koszt zakupu jest wyższy od planowanego głównie z powodu dużej zmienności cen na rynku SPOT wywołanej przez czynniki meteorologiczne oraz z sytuacji na europejskim rynku energii. Na wzrost kosztów zakupu energii elektrycznej wpłynął również znaczny wzrost cen na rynku terminowym energii elektrycznej, który przełożył się na zakup kontraktów kwartalnych oraz miesięcznych po cenach wyższych niż planowane.

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.

7. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2011 r., zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, (zwanymi w dalszej części niniejszego sprawozdania MSSF), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony dnia 30 czerwca 2011 r., zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji 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 nocie 4 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 r.

