



Sprawozdanie Zarządu z działalności
TAURON Polska Energia SA
za rok obrotowy 2014

SPIS TREŚCI:

1. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	4
1.1. Podstawowe informacje o Spółce.....	4
1.2. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON	4
1.3. Strategia i Polityka Rozwoju Spółki	5
1.3.1. Polityka rozwoju	5
1.3.2. Realizacja Strategii Korporacyjnej	6
1.3.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	9
1.3.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	9
1.4. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	11
1.4.1. Zasady zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON.....	11
1.4.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	12
1.5. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe	13
2. DZIAŁALNOŚĆ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	15
2.1. Czynniki istotne dla rozwoju	15
2.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	15
2.2.1. Czynniki wewnętrzne i ich ocena	15
2.2.2. Czynniki zewnętrzne i ich ocena	15
2.2.2.1. Otoczenie makroekonomiczne	15
2.2.2.2. Otoczenie rynkowe	16
2.2.2.3. Otoczenie regulacyjne	20
2.3. Kalendarium	21
2.4. Podstawowe produkty, towary, usługi	23
2.5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia.....	24
2.6. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Spółki mające znaczący wpływ na działalność.....	27
2.7. Informacja o umowach zawartych przez Spółkę.....	32
2.7.1. Umowy znaczące dla działalności Spółki	32
2.7.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe	33
2.7.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek	33
2.7.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	35
2.8. Informacja dotycząca zatrudnienia.....	37
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON	39
4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO - MAJĄTKOWEJ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	45
4.1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	45
4.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	45
4.3. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	50
4.4. Podstawowe wskaźniki finansowe i niefinansowe	50
4.5. Wpływy z emisji papierów wartościowych	51
4.6. Instrumenty finansowe	52
4.6.1. Zastosowanie instrumentów finansowych w zakresie eliminacji zmian cen, ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.....	52
4.6.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	52
4.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.....	53
4.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	53
4.9. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	54
5. AKCJE I AKCJONARIAT	55
5.1. Struktura akcjonariatu i wysokość wypłaconej dywidendy.....	55
5.2. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	55
5.3. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu	56
5.4. Nabycie akcji własnych	56
5.5. Programy akcji pracowniczych	56
5.6. Notowania akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).....	56
6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	60
6.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego	60
6.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono	60
6.3. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	61
6.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji.....	62
6.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	63
6.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	63

6.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	64
6.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień	64
6.8.1. Zarząd	64
6.8.2. Rada Nadzorcza	65
6.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki	67
6.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	67
6.11. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów	69
6.11.1. Zarząd	69
6.11.2. Rada Nadzorcza	71
6.11.3. Komitet Audytu	75
6.11.4. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	76
6.11.5. Komitet Strategii	77
6.11.6. Opis działania Komitetów Rady Nadzorczej	78
6.12. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	78
6.13. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	80
7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA	81
7.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	81
7.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	81
7.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	82
7.4. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)	82
7.5. Nagrody i wyróżnienia	83
7.6. Relacje inwestorskie	83
ZAŁĄCZNIK A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW	88
ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW	92

1. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Spółce

TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna (zwana w dalszej części sprawozdania Spółką lub TAURON) została utworzona w dniu 6 grudnia 2006 r. w ramach realizacji *Programu dla elektroenergetyki*. Założycielami Spółki byli: Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa, EnergiaPro S.A. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie: TAURON Dystrybucja), ENION S.A. z siedzibą w Krakowie (obecnie: TAURON Dystrybucja) oraz Elektrownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (obecnie: TAURON Wytwarzanie). Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 stycznia 2007 r. pod firmą Energetyka Południe S.A. Zmianę firmy Spółki na obecną, tj. TAURON Polska Energia S.A. zarejestrowano w dniu 16 listopada 2007 r.

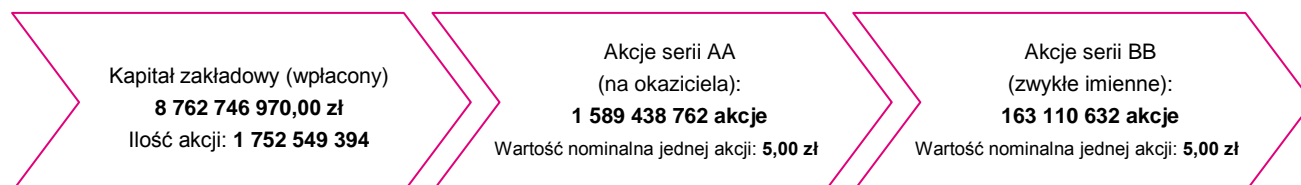
Poniższa tabela przedstawia informacje ogólne o Spółce oraz podstawowe rodzaje prowadzonej przez Spółkę działalności.

Tabela nr 1. Informacje ogólne o TAURON

Lp. Informacje ogólne	Podstawowe rodzaje prowadzonej przez Spółkę działalności
1. Nazwa (firma) TAURON Polska Energia S.A.	
2. Forma prawna: spółka akcyjna	1) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10 Z),
3. Siedziba: Katowice	
4. Stron internetowa: www.tauron-pe.pl	2) Handel energią elektryczną (PKD 35.14 Z),
5. Krajowy Rejestr Sądowy: 0000271562 Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach	3) Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (handel węglem i biomasą) (PKD 46.71 Z),
6. NIP: 9542583988	
7. REGON: 240524697	4) Handel paliwami gazowymi (PKD 35.23 Z).
8. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów)	

Poniższy rysunek przedstawia wysokość kapitału zakładowego TAURON według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. w podziale na ilość akcji.

Rysunek nr 1. Kapitał zakładowy TAURON (wpłacony) na 31 grudnia 2014 r. w podziale na ilość akcji

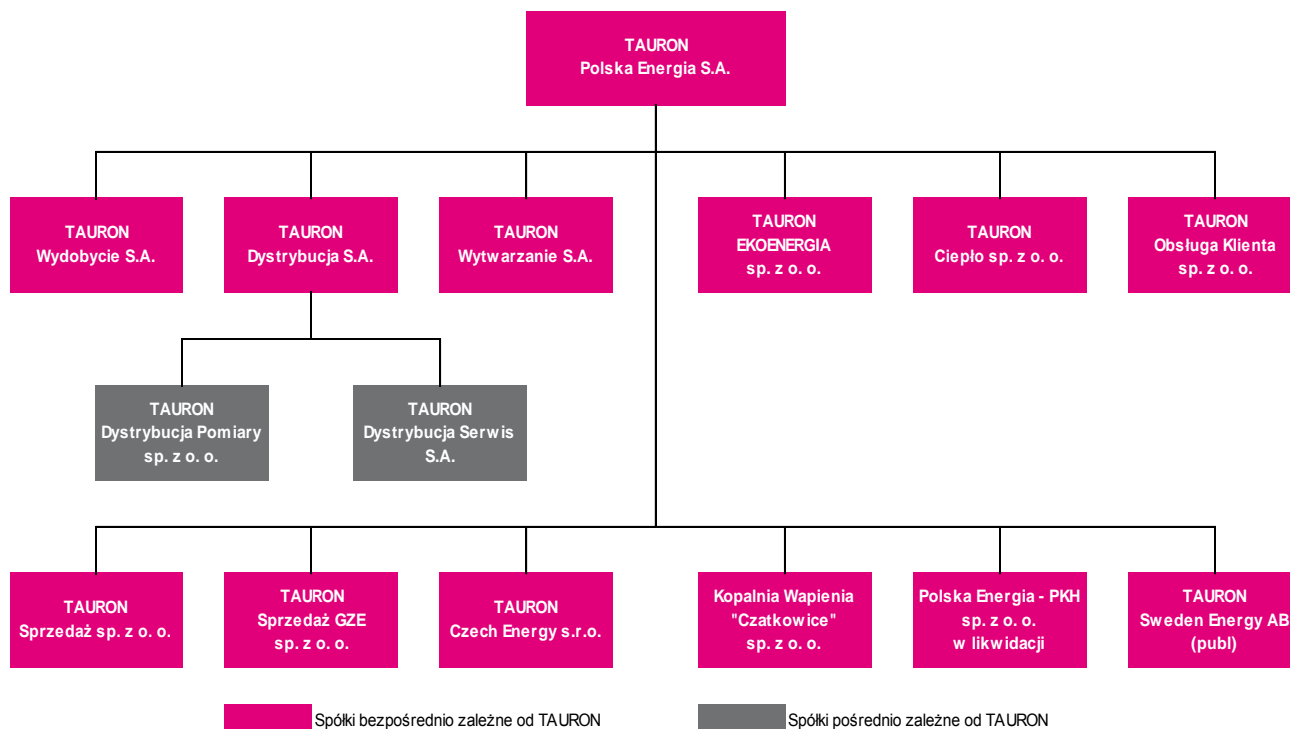


1.2. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Na dzień 31 grudnia 2014 r. do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. (Grupa Kapitałowa TAURON), oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 14 spółek zależnych, objętych konsolidacją. Ponadto Spółka w sposób bezpośredni i pośredni posiada udziały w pozostałych 44 spółkach.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniającą spółki objęte konsolidacją, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją, na dzień 31 grudnia 2014 r.



Grupa Kapitałowa TAURON posiada również inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach: Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. (EC Stalowa Wola), Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. (Elektrownia Blachownia Nowa) oraz TAMEH HOLDING sp. z o.o. (TAMEH HOLDING), które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są wyceniane metodą praw własności.

Model struktury Grupy Kapitałowej TAURON zakłada funkcjonowanie jednej wiodącej spółki w każdym Obszarze Biznesowym, jednocześnie umożliwiając funkcjonowanie spółek powstałych lub nabytych na potrzeby aliansów strategicznych, działalności na rynkach zagranicznych, zidentyfikowanych potrzeb biznesowych oraz realizacji projektów inwestycyjnych. Struktura taka pozwala na optymalizację funkcjonowania podmiotów wzdłuż całego łańcucha wartości, wskazanego na poniższym rysunku, w celu maksymalizacji marży generowanej w całej Grupie Kapitałowej TAURON.

Rysunek nr 3. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON



Szczegółowe informacje o spółkach zależnych objętych konsolidacją oraz o udziale TAURON w ich kapitale zakładowym, jak również w organie stanowiącym, zostały przedstawione w pkt 1.5. niniejszego sprawozdania.

1.3. Strategia i Polityka Rozwoju Spółki

1.3.1. Polityka rozwoju

W dniu 2 czerwca 2014 r. Zarząd TAURON przyjął, a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała dokument *Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2014 - 2017 z perspektywą do roku 2023* (Strategia Korporacyjna), który jest aktualizacją strategii korporacyjnej przyjętej i zatwierdzonej w 2011 r. W 2014 r. dokonano kompleksowego przeglądu i oceny dotychczasowych działań, a także szczegółowej weryfikacji założeń przyjętych w ówczesnych warunkach gospodarczych, rynkowych i regulacyjnych. Opracowując Strategię Korporacyjną uwzględniono między innymi zmieniające się otoczenie rynkowe i regulacyjne, w którym najistotniejszymi czynnikami kształtującymi sektor są unijne i krajowe regulacje dotyczące warunków funkcjonowania sektora energetycznego w Polsce, w tym w szczególności: pakiet energetyczno-klimatyczny (realizacja celów 3x20), ustawa o efektywności energetycznej, dyrektywa o efektywności energetycznej, środki pomocowe Unii Europejskiej (UE), działania Komisji Europejskiej (KE) mające na celu obniżenie emisji, pakiet polskich regulacji energetycznych, regulacje w obszarze dystrybucji energii elektrycznej

i rozwój technologii inteligentnych, Polityka energetyczna Polski do 2030 r., Program Polskiej Energetyki Jądrowej i Energetyczna Mapa Drogowa 2050.

Opis zmieniającego się otoczenia makroekonomicznego zawarto w pkt 2.2.2.1. niniejszego sprawozdania.

Zaktualizowana Strategia Korporacyjna utrzymała dotychczasową misję, wizję i cel nadrzędny Grupy Kapitałowej TAURON.

Misją Grupy Kapitałowej TAURON jest „Zapewnienie energii naszym klientom w oparciu o najlepsze praktyki gwarantujące wzrost wartości firmy”, wizją jest „Należać do grupy wiodących firm energetycznych w regionie”.

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy Kapitałowej TAURON jest ciągły wzrost wartości zapewniający zwrot z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Realizacja powyższego celu mierzona jest na bazie podstawowych wskaźników budowy wartość, tj.: przyrostu EBITDA i poziomu ROIC.

1.3.2. Realizacja Strategii Korporacyjnej

Kluczowym kierunkiem Strategii Korporacyjnej jest koncentracja na wzroście w obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji oraz dywersyfikacja portfela wytwórczego. Podtrzymany został cel dalszej poprawy efektywności, rozumiany jako nieprzerwane dążenie do doskonałości operacyjnej oraz budowania efektywnej organizacji poprzez podnoszenie efektywności działania Grupy Kapitałowej TAURON. Kolejnym celem jest zarządzanie ekspozycją ukierunkowane na ryzyka rynkowe i regulacyjne, które ze względu na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej TAURON, w dalszym ciągu pozostają istotne.

W zakresie realizacji zadań inwestycyjnych:

- 1) zawarto z konsorcjum RAFAKO S.A. (lider konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. umowę na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW_e w Elektrowni Jaworzno III,
- 2) trwają prace budowlano-montażowe oraz zakończono dostawy maszyn i urządzeń poszczególnych węzłów technologicznych i instalacji blokowych przy budowie bloku parowo-gazowego o mocy 449 MW_e wraz z członem ciepłowniczym o mocy cieplnej 240 MW_t w EC Stalowa Wola,
- 3) kontynuowane są działania mające na celu rozpoczęcie budowy bloku gazowo-parowego o mocy 413 MW_e w Elektrowni Łagisza,
- 4) kontynuowane są prace mające na celu realizację przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE), TAURON, KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM) i ENEA S.A. (ENEA) wspólnego przedsięwzięcia inwestycyjnego obejmującego budowę i eksploatację pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW_e.

Ponadto prowadzone były działania związane z budową w Obszarze Wydobycie szybu „Grzegorz” wraz z infrastrukturą i budową poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina oraz w Obszarze Ciepło nowego bloku o mocy 50 MW w Zakładzie Wytwarzania Tychy (ZW Tychy) i turbogenerators upustowo-kondensacyjnego w Zakładzie Wytwarzania Nowa (ZW Nowa).

Założone cele związane z poprawą efektywności kosztowej zostały osiągnięte, głównie poprzez prowadzone programy restrukturyzacji w Obszarach: Wytwarzanie, Ciepło i Dystrybucja. Grupa Kapitałowa TAURON podejmowała działania mające na celu podniesienie efektywności organizacyjnej, kontynuując budowę docelowego modelu biznesowego i integrując jej spółki.

Strategia Korporacyjna koncentruje się na 4 głównych celach, które łącznie umożliwiają wzrost wartości Grupy Kapitałowej TAURON:

- 1) wzrost w najbardziej atrakcyjnych obszarach działalności,
- 2) efektywność operacyjna i inwestycyjna na poziomie najlepszych praktyk,
- 3) zarządzanie ekspozycją na ryzyka rynkowe i regulacyjne,
- 4) budowa efektywnej organizacji.

Wzrost w najbardziej atrakcyjnych obszarach działalności

Wzrost skoncentrowany będzie w obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji. W Obszarach Wytwarzanie, Ciepło i OZE planuje się odbudowę i wzrost zainstalowanych mocy wytwórczych do poziomu ok. 6,15 GW w 2023 r., z aktualnie posiadanych 5,4 GW. Ważnymi obszarami wzrostu są również Obszary Dystrybucja i Sprzedaż.

Wzrost związany będzie z uruchomieniem nowych wysokosprawnych bloków energetycznych węglowych i gazowych oraz farm wiatrowych. W dalszej perspektywie planowane jest posiadanie energii z elektrowni jądrowej poprzez zaangażowanie Grupy Kapitałowej TAURON w budowę takiej jednostki, wspólnie z partnerami strategicznymi.

W ramach rozpoczętych projektów inwestycyjnych zostaną uruchomione moce wytwórcze na poziomie ok. 2 200 MW, w tym w szczególności:

- 1) 1 030 MW w technologii opartej o węgiel kamienny (910 MW w Elektrowni Jaworzno III, moce w kogeneracji: 55 MW w ZW Nowa (od 10 grudnia 2014 r. wchodzi w skład TAMEH POLSKA sp. z o.o. (TAMEH POLSKA), 65 MW w ZW Tychy),
- 2) ok. 675 MW w technologii gazowej (225 MW w EC Stalowa Wola i ok. 450 MW w Elektrowni Łagisza),
- 3) ok. 500 MW w energetyce wiatrowej.

Planuje się, że w 2023 r. Grupa Kapitałowa TAURON będzie dysponować źródłami wiatrowymi o łącznej mocy ok. 700 MW, co pozwoli osiągnąć cel Grupy Kapitałowej TAURON polegający na posiadaniu mocy w nowych źródłach OZE na poziomie 800 MW (łącznie z biomasą).

Obecnie 92% zainstalowanych w Grupie Kapitałowej TAURON mocy wytwórczych przypada na technologie oparte na węglu kamiennym. W ramach portfela wytwórczego Strategia Korporacyjna zakłada, że do 2023 r. udział mocy opartych na technologiach węglowych spadnie do ok. 74%, w tym 25% przypadając będzie na nowoczesne, wysokosprawne bloki węglowe. Udział technologii niskoemisyjnych, tj. gazowej, wiatrowej, wodnej i biomasowej wyniesie ok. 26%.

Wobec konieczności budowy zdywersyfikowanego portfela wytwórczego, co wynika między innymi z rosnących obostrzeń związanych z emisją CO₂, Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działania zmierzające do uczestnictwa w projekcie budowy pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce. Przedsięwzięcie będzie realizowane poprzez nabycie od PGE 10% w kapitale zakładowym utworzonej spółki celowej PGE EJ1 sp. z o.o. (PGE EJ1).

Wzrost wiąże się także z rozwojem inteligentnej infrastruktury sieciowej w Obszarze Dystrybucji, w którym przedsięwzięcia inwestycyjne będą głównie obejmować przyłączenia nowych odbiorców i źródeł oraz związaną z tym budowę sieci oraz modernizację i odtworzenie istniejącego majątku.

W Strategii Korporacyjnej dużą wagę kładzie się na rozwój modelu zarządzania obszarem badań i rozwoju w Grupie Kapitałowej TAURON. Efektywne zarządzanie realizacją prac badawczo-rozwojowych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON ma na celu intensyfikację działań innowacyjnych oraz maksymalizację korzyści płynących z dostępu do wiedzy i doświadczeń zdobytych przy realizacji takich przedsięwzięć.

Efektywność operacyjna i inwestycyjna na poziomie najlepszych praktyk

Realizując Strategię Korporacyjną, która przewiduje dalszą poprawę efektywności operacyjnej i inwestycyjnej, w 2014 r. kontynuowano działania restrukturyzacyjne poprzez poprawę procesów zarządczych oraz integrację funkcji wsparcia. Obejmuje to również ograniczanie działalności niepodstawowej, outsourcing obszarów niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej TAURON, jak również prowadzenie wspólnej polityki zakupowej w zakresie zakupów skonsolidowanych i strategicznych.

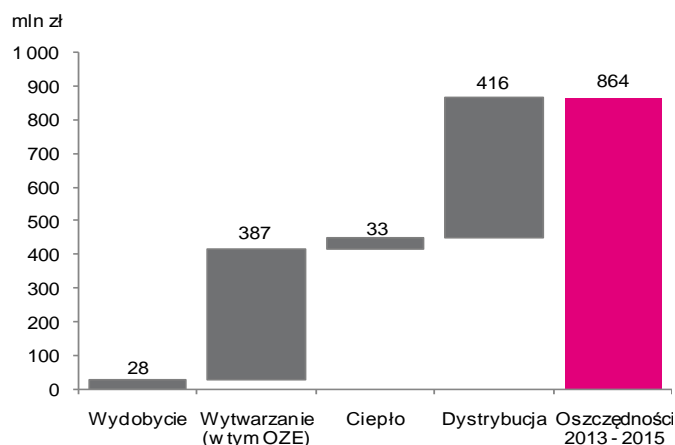
Priorytetowe podejście do dyscypliny budżetowej obowiązuje w każdym Obszarze Biznesowym w zakresie wydatków inwestycyjnych i kosztów operacyjnych. Realizowane działania związane z poprawą efektywności operacyjnej i inwestycyjnej pozwoliły przygotować Grupę Kapitałową TAURON do funkcjonowania w zmiennych warunkach rynkowych, a w szczególności przy dużej zmienności cen paliw, energii, uprawnień do emisji itp.

W 2014 r. kontynuowano Program poprawy efektywności kosztów operacyjnych w Grupie Kapitałowej TAURON na lata 2013 - 2015, który został przyjęty przez Zarząd TAURON w dniu 15 stycznia 2013 r. Ww. Program został opracowany i jest realizowany z uwzględnieniem celu, jakim jest zapewnienie wzrostu wartości Grupy Kapitałowej TAURON.

Przygotowano projekty konsolidacyjne i restrukturyzacyjne, których realizacja przyniesie obniżenie kosztów na poziomie ok. 864 mln zł w latach 2013 - 2015 (kwota ogółem w ciągu 3 lat). Programy poprawy efektywności w poszczególnych Obszarach działalności zostały przyjęte przez zarządy spółek zależnych i stanowiły podstawę do opracowania Programu na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON. Spółka szacuje, że skala obniżenia kosztów działalności operacyjnej w ramach Programu poprawy efektywności z każdym rokiem będzie rosła, oscylując wokół kwoty 300 000 tys. zł w skali roku, przy czym największe oszczędności zaplanowano na 2015 r. Grupa Kapitałowa TAURON dąży do obniżenia kosztów operacyjnych w większości Obszarów - największy udział przypada na Obszar Dystrybucja i Obszar Wytwarzanie. W ocenie Spółki realizacja celu umożliwi umocnienie pozycji konkurencyjnej dzięki ograniczaniu bazy kosztowej Grupy Kapitałowej TAURON. Przedmiotowy program ograniczania kosztów operacyjnych jest jednym z filarów utrzymania wysokiej pozycji konkurencyjnej.

Poniższy rysunek przedstawia Program poprawy efektywności na lata 2013 - 2015.

Rysunek nr 4. Program poprawy efektywności na lata 2013 - 2015



W latach 2013 - 2014 zrealizowano oszczędności na poziomie ok. 719 mln zł.

Zarządzanie ekspozycją na ryzyka rynkowe i regulacyjne

Zarządzanie ryzykiem rynkowym i regulacyjnym, ze względu na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej TAURON i silną ekspozycję na zmiany w przepisach prawa krajowego i UE, jest jednym z kluczowych elementów realizacji Strategii Korporacyjnej i polega między innymi na ciągłym monitorowaniu działalności legislacyjnej dotyczącej rynku energii na poziomie UE i w Polsce. Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się we wszystkich Obszarach Biznesowych (szczególnie w Obszarach regulowanych, jak Dystrybucja i Ciepło), a koordynowane jest przez TAURON. W zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym, koncentruje się ono głównie w zakresie obrotu energią.

W celu optymalizacji ryzyka rynkowego i regulacyjnego oraz maksymalizacji stóp zwrotu, Grupa Kapitałowa TAURON dywersyfikuje portfel wytwórczy odpowiednio dobierając poszczególne rodzaje technologii (ograniczenie ryzyka długoterminowego wynikającego z decyzji inwestycyjnych) oraz wypracowuje efektywną politykę zabezpieczeń, w tym zabezpieczeń dostaw energii (ograniczenie ryzyka średnio- i krótkoterminowego wynikającego z aktywności handlowej). Polityka ta umożliwi ograniczenie zmienności wyniku w Grupie Kapitałowej TAURON poprzez zarządzanie portfelem aktywów i kontrolę limitów ryzyka.

Efektywna strategia zabezpieczeń obejmie całość działań w łańcuchu wartości Grupy Kapitałowej TAURON, począwszy od zabezpieczenia zakładanego wolumenu dostaw paliwa z posiadanych źródeł, a skończywszy na pokryciu określonego wolumenu energii elektrycznej sprzedawanej odbiorcom końcowym z własnych jednostek wytwórczych. Prowadzona polityka zagwarantuje bezpieczne funkcjonowanie posiadanych aktywów w Obszarze Wytwarzanie poprzez zapewnianie dostaw paliwa i utrzymywanie jego ceny na akceptowalnym poziomie. Szczegółowy opis procesu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON przedstawiony został w pkt 3 niniejszego Sprawozdania.

W 2014 r. Spółka kontynuowała działalność w zakresie promowania i rozwoju strategicznych technologii energetycznych oraz przygotowania rozwoju energetyki jądrowej. W tym zakresie miały miejsce działania związane z zaangażowaniem Spółki w prace o charakterze badawczo-rozwojowym, dofinansowane zarówno ze źródeł krajowych (np. przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR)), jak i międzynarodowych (np. Wspólnota Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy (KIC InnoEnergy)).

Opis zadań badawczych dofinansowywanych ze źródeł zewnętrznych oraz innych ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju przedstawiono w pkt 7.2. niniejszego sprawozdania.

Budowa efektywnej organizacji

W ramach realizacji tego celu Grupa Kapitałowa TAURON skupia swoje działania na poprawie efektywności organizacji w każdym Obszarze Biznesowym i jakości oferowanych usług oraz na centralizacji funkcji wsparcia i zapewnieniu narzędzi do zarządzania kapitałem ludzkim. Budowa efektywnej organizacji związana jest z zapewnieniem odpowiedniej struktury zatrudnienia, wzrostu kompetencji pracowników poprzez wdrażanie odpowiednich procesów związanych z rozwojem kapitału ludzkiego, w tym zarządzania przez cele, co wpływa na budowanie organizacji zorientowanej na klienta zewnętrznego i wewnętrznego.

Działania przeprowadzone w 2014 r. obejmowały kontynuację wdrożenia docelowej struktury organizacyjnej oraz dokończenie integracji funkcji ogólnokorporacyjnych, w tym przede wszystkim w obszarach rachunkowości i obsługi informatycznej. W Obszarach Sprzedaż i Obsługa Klienta prowadzono liczne działania zmierzające do poprawy jakości

i wzrostu poziomu zadowolenia klientów między innymi poprzez ujednoczenie procesów, standaryzację dokumentów, udostępnienie zdalnego kanału e-BOK. Zakończono centralizację systemów bilingowych dla klientów biznesowych, kontynuowano centralizację systemów billingowych dla klientów masowych. W dalszym ciągu prowadzono centralizację obsługi procesów finansowo-księgowych oraz obsługi informatycznej. Realizowane działania przyczynią się w efekcie do wdrażania Strategii Korporacyjnej w pełnym łańcuchu wartości oraz do wzmocnienia pozycji Grupy Kapitałowej TAURON wśród wiodących firm energetycznych w regionie.

1.3.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje strategiczne oraz ich finansowanie są zarządzane centralnie na poziomie Spółki. Na podstawie przeprowadzonych analiz Zarząd Spółki ocenia, że Grupa Kapitałowa TAURON jest w stanie sfinansować obecne i przyszłe zamierzenia inwestycyjne ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz pozyskując finansowanie dłużne.

1.3.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Inwestycje w udziałowe papiery wartościowe jakich dokonała Spółka w 2014 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, związane były ze zmianami reorganizacyjnymi w Grupie Kapitałowej TAURON. Do głównych inwestycji Spółki należy zaliczyć:

Nabycie udziałowych papierów wartościowych

1. W dniu 15 stycznia 2014 r. Walne Zgromadzenie (WZ) Kompanii Węglowej S.A. (Kompania Węglowa) wyraziło zgodę na sprzedaż 16 730 525 akcji imiennych TAURON Wydobyć S.A. (TAURON Wydobyć), tym samym spełniony został ostatni warunek przeniesienia własności przedmiotowych akcji na TAURON.

Powyższe zdarzenie było następstwem podpisanej w dniu 10 grudnia 2013 r. umowy w sprawie nabycia przez TAURON 16 730 525 akcji imiennych TAURON Wydobyć od Kompanii Węglowej, stanowiących 47,52% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do wykonywania 31,99% głosów na jej WZ. Łączna cena nabycia akcji wyniosła 310 000 tys. zł. Kwota w wysokości 232 500 tys. zł została zapłacona w dniu podpisania umowy, natomiast pozostała kwota w wysokości 77 500 tys. zł została zapłacona w dniu 22 stycznia 2014 r. po spełnieniu warunków zawieszających przeniesienie własności akcji TAURON Wydobyć. W tym dniu na Spółkę została przeniesiona własność akcji TAURON Wydobyć należących do Kompanii Węglowej.

Nabycie akcji TAURON Wydobyć miało na celu przejęcie pełnej kontroli nad spółką istotną z punktu widzenia interesu Grupy Kapitałowej TAURON, będącą elementem łańcucha wartości i realizującą cele strategiczne w Obszarze Wydobyć. Powyższa transakcja przyczyniła się do wzrostu wartości Grupy Kapitałowej TAURON. Równocześnie działania te umożliwiły całościowe wdrożenie w spółce TAURON Wydobyć standardów korporacyjnych obowiązujących w Grupie Kapitałowej TAURON w zakresie zarządzania Grupą Kapitałową TAURON.

2. W dniu 28 sierpnia 2014 r. Spółka nabyła od spółki zależnej TAURON Wytwarzanie 18 473 553 akcji spółki TAURON Wydobyć stanowiących 52,48% udziału w jej kapitale zakładowym oraz 30 812 udziałów spółki Kopalnia Wapienia Czatkowice (KW Czatkowice), stanowiących 100% udziału w jej kapitale zakładowym. Przeniesienie własności akcji TAURON Wydobyć oraz udziałów KW Czatkowice nastąpiło w drodze *datio in solutum*, na podstawie porozumienia zawartego pomiędzy TAURON a TAURON Wytwarzanie w zamian za zwolnienie TAURON Wytwarzanie ze zobowiązania wobec TAURON z tytułu wykupu części obligacji.

Powyższa transakcja miała na celu uzyskanie przez TAURON 100% bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym TAURON Wydobyć oraz KW Czatkowice, co umożliwiło poszerzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK) o TAURON Wydobyć oraz KW Czatkowice.

3. W dniu 14 stycznia 2015 r. Spółka nabyła od spółki zależnej TAURON Wytwarzanie 4 267 udziałów spółki Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (Biomasa GT) o łącznej wartości nominalnej 237 885,25 zł, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym. Przeniesienie własności udziałów Biomasa GT nastąpiło w drodze *datio in solutum* na podstawie porozumienia zawartego pomiędzy TAURON a TAURON Wytwarzanie w zamian za zwolnienie TAURON Wytwarzanie ze zobowiązania wobec TAURON z tytułu wykupu części obligacji.

Powyższa transakcja miała na celu uzyskanie przez TAURON 100% bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym Biomasa GT, co umożliwi włączenie jej do PGK.

Objęcie udziałów w nowo zawiązanych spółkach

1. W dniu 31 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu w Rejestrze Przedsiębiorców dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dąbrowie Górniczej: TAMEH HOLDING oraz TAMEH POLSKA, zawiązanych w dniu 9 lipca 2014 r. przez TAURON, który jako jedyny wspólnik ww. spółek objął w każdej z nich udziały o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł.

Powyższe spółki zostały zawiązane dla potrzeb realizacji wspólnego przedsięwzięcia z ArcelorMittal Poland S.A. (ArcelorMittal), mającego na celu powołanie podmiotu realizującego zadania inwestycyjne i operacyjne w zakresie energetyki przemysłowej

W dniu 10 grudnia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru podziału spółek: TAURON Wytwarzanie, TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło) oraz ArcelorMittal (Spółki Dzielone) przez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Ksh, części składników ich majątku i przeniesienie na rzecz spółki TAMEH POLSKA (Spółka Przejmująca).

W związku z powyższym nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAMEH POLSKA z kwoty 5 tys. zł do kwoty 340 118 500 zł, tj. o kwotę 340 113 500 zł, poprzez utworzenie 3 401 135 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, TAURON objął 3 293 313 udziałów spółki TAMEH POLSKA o łącznej wartości nominalnej 329 331 300 zł.

Podział został dokonany w ramach realizacji wspólnego przedsięwzięcia spółek Grupy Kapitałowej TAURON i Grupy ArcelorMittal, mającego na celu powołanie podmiotu realizującego zadania inwestycyjne i operacyjne w zakresie energetyki przemysłowej.

W dniu 19 grudnia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki TAMEH HOLDING z kwoty 5 tys. zł do kwoty 658 680 600 zł tj. o kwotę 658 675 600 zł, poprzez utworzenie 6 586 756 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy udział, TAURON objął 3 293 378 udziałów o łącznej wartości nominalnej 329 337 800 zł, w zamian za wkład niepieniężny w postaci 3 293 363 udziałów posiadanych w kapitale zakładowym spółki TAMEH POLSKA o łącznej wartości nominalnej 329 336 300 zł.

2. W dniu 22 września 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu w Rejestrze Przedsiębiorców spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach Marselwind sp. z o.o. (Marselwind), zawiązanej w dniu 3 września 2014 r. przez TAURON, który jako jedyny wspólnik objął wszystkie 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł.

Zawiązanie spółki miało na celu umożliwienie realizacji projektu obejmującego podział spółki TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA) poprzez wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci farm wiatrowych i wniesienia jej do spółki Marselwind.

W dniu 8 października 2014 r. Nadzwyczajne ZW spółki Marselwind podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 100 tys. zł, z kwoty 5 tys. zł do kwoty 105 tys. zł, a TAURON, jako jedyny wspólnik objął 2 tys. nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

W dniu 3 listopada 2014 r. został ogłoszony plan podziału spółki zależnej TAURON EKOENERGIA, zgodnie z którym podział zostanie dokonany w trybie art 529 § 1 pkt 4 Ksh przez wydzielenie i przeniesienie na spółkę przejmującą Marselwind wydzielonej części majątku TAURON EKOENERGIA w postaci farm wiatrowych, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa, w zamian za udziały spółki przejmującej, które zostaną w całości objęte przez TAURON.

3. W dniu 14 listopada 2014 r. została zarejestrowana spółka TAURON Sweden Energy AB (publ) (TAURON Sweden Energy) z siedzibą w Sztokholmie, w której TAURON, jako jedyny założyciel objął wszystkie 55 tys. akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 55 tys. EUR.

TAURON Sweden Energy jest spółką działającą w oparciu o prawo szwedzkie, która została zawiązana w celu udziału w procesie związanym z pozyskiwaniem finansowania dla Grupy Kapitałowej TAURON na rynku niemieckim.

Przymusowy wykup akcji

1. W dniu 24 kwietnia 2014 r. Zwyczajne WZ spółki TAURON Wytwarzanie podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji spółki będących własnością akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego przez akcjonariusza większościowego - TAURON. W ramach realizacji procesu, w dniu 14 maja 2014 r. TAURON dokonał zapłaty na rachunek bankowy TAURON Wytwarzanie należności równej cenie wszystkich nabywanych akcji. W wyniku realizacji przedmiotowego procesu w dniu 1 sierpnia 2014 r. wskutek zarejestrowania przez Sąd Rejonowy

Katowice - Wschód w Katowicach obniżenia kapitału zakładowego TAURON Wytwarzanie, TAURON stał się jedynym akcjonariuszem TAURON Wytwarzanie, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

2. W dniu 14 marca 2014 r. Nadzwyczajne WZ spółki TAURON Ciepło S.A. podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji tej spółki będących własnością akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 5% kapitału zakładowego przez akcjonariusza większościowego - TAURON. W dniu 3 kwietnia 2014 r. TAURON dokonał zapłaty na rachunek bankowy spółki TAURON Ciepło S.A. należności równej cenie wszystkich nabywanych akcji. W wyniku realizacji przedmiotowego procesu TAURON stał się jedynym akcjonariuszem TAURON Ciepło S.A., posiadającym 100% akcji w kapitale zakładowym tej spółki.

1.4. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

1.4.1. Zasady zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

Zasady zarządzania Spółką

Zgodnie z postanowieniami *Regulaminu Zarządu TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach*, Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu Spółki dla WZ lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu Spółki. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Sprawy należące do kompetencji Zarządu, jako organu kolegialnego zostały opisane szczegółowo w pkt 6.8.1. niniejszego sprawozdania.

Zasady zarządzania Spółką określa również *Regulamin Organizacyjny TAURON Polska Energia S.A.* (Regulamin Organizacyjny), zgodnie z którym Spółką kieruje Zarząd bezpośrednio oraz poprzez prokurentów, Dyrektorów Departamentów i pełnomocników.

Prezes Zarządu kieruje bieżącą działalnością gospodarczą Spółki i podejmuje decyzje we wszelkich sprawach dotyczących Spółki niezastrzeżonych do decyzji Zarządu lub innych organów Spółki oraz nadzoruje pracę bezpośrednio podporządkowanego pionu.

Prezes Zarządu:

- 1) prowadzi sprawy wewnętrzne Spółki i reprezentuje ją w kontaktach zewnętrznych,
- 2) koordynuje całość spraw związanych z działalnością Zarządu Spółki,
- 3) dokonuje w imieniu pracodawcy czynności z zakresu prawa pracy,
- 4) sprawuje nadzór nad działalnością podległego mu pionu,
- 5) wydaje wewnętrzne akty normatywne i wewnątrz korporacyjne akty normatywne zgodnie z obowiązującymi zasadami,
- 6) podejmuje decyzje związane z bieżącym kierowaniem Spółką,
- 7) dokonuje wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mając na uwadze realizację celów Spółki,
- 8) podejmuje wszelkie inne czynności zapewniając sprawne funkcjonowanie Spółki.

Wiceprezesa Zarządu:

- 1) prowadzą sprawy wewnętrzne Spółki i reprezentują ją w kontaktach zewnętrznych,
- 2) kierują bieżącą działalnością gospodarczą Spółki w powierzonym zakresie oraz nadzorują pracę bezpośrednio podporządkowanych pionów,
- 3) podejmują decyzje w sprawach niezastrzeżonych do właściwości Zarządu Spółki, w zakresie funkcji powierzonych podległym jednostkom organizacyjnym, a także inne decyzje w ramach pełnomocnictw i upoważnień udzielonych im przez Zarząd Spółki lub Prezesa Zarządu,
- 4) dokonują wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mając na uwadze realizację celów Spółki,
- 5) podejmują wszelkie inne czynności zapewniające sprawne funkcjonowanie Spółki.

Dyrektorzy Departamentów:

- 1) kierują podległymi departamentami, ponosząc odpowiedzialność za efekty ich pracy,
- 2) określają w zakresie swojej właściwości rzeczowej cele i zadania poszczególnych jednostek organizacyjnych wchodzących w skład kierowanego departamentu,

- 3) koordynują pracę podległych sobie struktur zgodnie z interesem Spółki i przepisami prawa,
- 4) realizują wytyczne i zalecenia członków Zarządu oraz na bieżąco informują ich o pracy podległego departamentu,
- 5) podejmują wszelkie niezbędne działania zapewniające skuteczne i efektywne funkcjonowanie podległego departamentu.

Relacje służbowe w Spółce opierają się na zasadzie jednoosobowego kierownictwa, co oznacza, że każdy pracownik ma jednego bezpośredniego przełożonego, od którego otrzymuje polecenia oraz zadania i przed którym jest odpowiedzialny za ich wykonanie.

Wyjątkiem od powyższej zasady jest tzw. podległość projektowa, która ma charakter tymczasowy i macierzowy. Podległość ta występuje w relacjach między pracownikami Spółki lub pracownikami Spółki i spółek Grupy Kapitałowej TAURON i dotyczy osób będących członkami zespołu projektowego.

Zasady zarządzania „Grupą TAURON”

Grupę Kapitałową TAURON tworzą wybrane przez Zarząd spółki Grupy Kapitałowej TAURON, które zarządzane są łącznie jako jednolity organizm gospodarczy złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, na czele którego stoi Spółka jako jednostka dominująca.

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

W 2014 r. kontynuowano doskonalenie procesu zarządzania Grupą Kapitałową TAURON. Mając na uwadze zachodzące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON, Zarząd Spółki dokonał aktualizacji w zakresie przynależności spółek do „Grupy TAURON”.

W ramach „Grupy TAURON” funkcjonują ustanowione przez Zarząd Spółki Obszary Biznesowe, w skład których wchodzi spółki „Grupy TAURON”, a także ustanowione Obszary Zarządcze, w ramach których obowiązują odpowiednie zasady współpracy. Dodatkowo w ramach „Grupy TAURON” funkcjonują stałe Komitety „Grupy TAURON”, w tym:

- 1) Komitet Oceny Projektów,
- 2) Komitet Zarządzania Grupą TAURON,
- 3) Komitet Zgodności Grupy TAURON,
- 4) Komitet Ryzyka.

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

Komitety pełnią następujące funkcje:

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

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

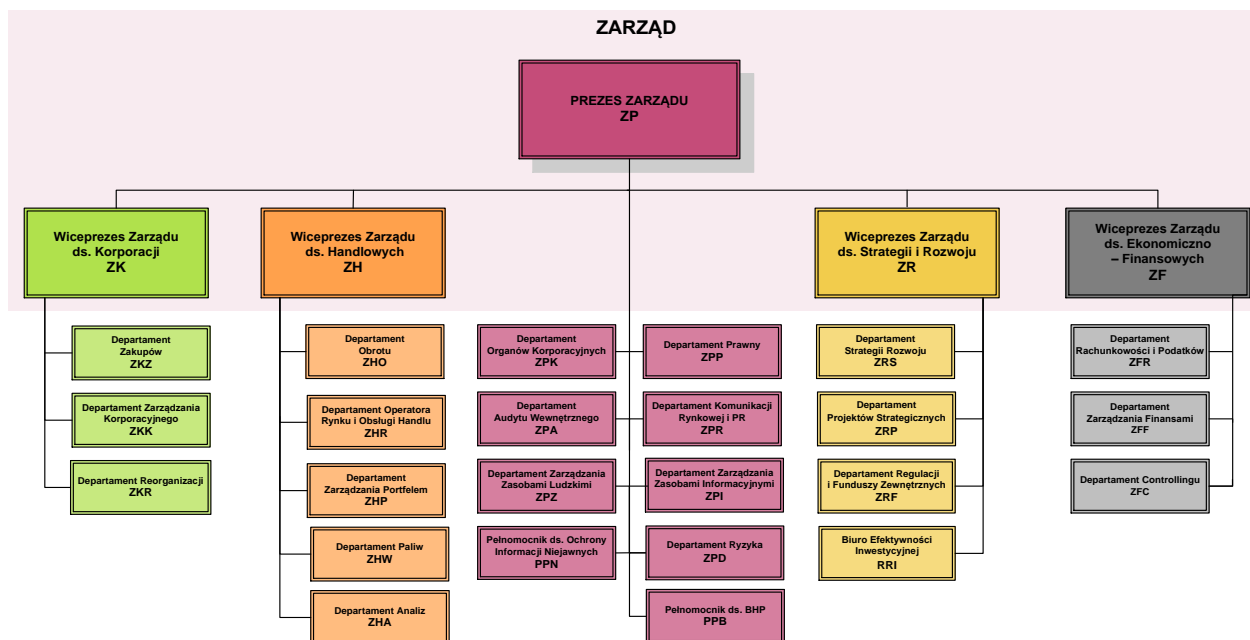
1.4.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

Zmiany w Zasadach zarządzania Spółką

W 2014 r. nie wprowadzono istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką. Natomiast dokonane zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki były związane z bieżącymi potrzebami i miały na celu usprawnienie i ujednoczenie procesów, a także zwiększenie efektywności i transparentności organizacji.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę pionów przyporządkowanych poszczególnym członkom Zarządu Spółki, do poziomu jednostek organizacyjnych bezpośrednio podległych członkom Zarządu, według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Rysunek nr 5. Schemat organizacyjny TAURON Polska Energia S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

**Zmiany w zasadach zarządzania „Grupą TAURON”**

W 2014 r. nie wprowadzono zmian w systemie zarządzania „Grupą TAURON”, dokonano natomiast zmian w zakresie przyporządkowania spółek do Obszarów Biznesowych oraz aktualizacji Zasad Współpracy w Obszarach Zarządczych. Aktualizacja w zakresie określenia przynależności spółek „Grupy TAURON” do danego Obszaru Biznesowego lub Obszarów Biznesowych była efektem procesów zachodzących w strukturze Grupy Kapitałowej TAURON.

1.5. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Poniższa tabela przedstawia wykaz istotnych spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych objętych konsolidacją, w których Spółka posiadała udziały oraz akcje według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Tabela nr 2. Wykaz istotnych spółek zależnych objętych konsolidacją na dzień 31 grudnia 2014 r., w których Spółka posiada bezpośredni i pośredni udział

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Udział TAURON w kapitale i organie stanowiącym spółki
1.	TAURON Wydobywanie	Jaworzno	Wydobywanie węgla kamiennego	100,00%
2.	TAURON Wytwarzanie	Katowice	Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej i ciepła	100,00%
3.	TAURON EKOENERGIA*	Jelenia Góra	Wytwarzanie energii elektrycznej i obrót energią elektryczną	100,00%
4.	TAURON Dystrybucja	Kraków	Dystrybucja energii elektrycznej	99,71%
5.	TAURON Dystrybucja Serwis**	Wrocław	Działalność usługowa	99,71%
6.	TAURON Dystrybucja Pomiar**	Tarnów	Działalność usługowa	99,71%
7.	TAURON Sprzedaż	Kraków	Obrót energią elektryczną	100,00%
8.	TAURON Sprzedaż GZE	Gliwice	Obrót energią elektryczną	100,00%
9.	TAURON Czech Energy	Ostrawa (Republika Czeska)	Obrót energią elektryczną	100,00%
10.	TAURON Ciepło***	Katowice	Produkcja i dystrybucja ciepła	100,00%
11.	TAURON Obsługa Klienta	Wrocław	Działalność usługowa	100,00%
12.	KW Czatkowice	Krzyszowice	Wydobywanie, kruszenie i rozdrabnianie skał wapiennych oraz wydobywanie kamienia	100,00%
13.	PEPKH w likwidacji****	Tarnów	Obrót energią elektryczną	100,00%
14.	TAURON Sweden Energy	Sztokholm (Szwecja)	Działalność usługowa	100,00%

*W dniu 2 stycznia 2014 r. zarejestrowano połączenie spółek TAURON EKOENERGIA oraz MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. i BELS INVESTMENT sp. z o.o.

**Udział w TAURON Dystrybucja Serwis oraz TAURON Dystrybucja Pomiary posiadany jest przez TAURON w sposób pośredni poprzez spółkę zależną TAURON Dystrybucja. Dodatkowo TAURON jest użytkownikiem udziałów/akcji będących własnością TAURON Dystrybucja.

***W dniu 30 kwietnia 2014 r. nastąpiło połączenie spółek Enpower service sp. z o.o. (Enpower service) oraz TAURON Ciepło. Jednocześnie nastąpiła zmiana nazwy spółki przejmującej na „TAURON Ciepło sp. z o.o.”.

****W dniu 2 lipca 2014 r. spółka Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PEPKH) została postawiona w stan likwidacji.

Poniższa tabela przedstawia wykaz istotnych spółek współzależnych, w których Spółka posiadała bezpośredni i pośredni udział, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Tabela nr 3. Wykaz istotnych spółek współzależnych na dzień 31 grudnia 2014 r., w których Spółka posiada bezpośredni i pośredni udział

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Udział TAURON w kapitale i organie stanowiącym spółki
1.	EC Stalowa Wola*	Stalowa Wola	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną	50,00%
2.	Elektrownia Blachownia Nowa*	Kędzierzyn Koźle	Wytwarzanie energii elektrycznej	50,00%
3.	TAMEH HOLDING	Dąbrowa Górnicza	Działalność firm centralnych i holdingów	50,00%
4.	TAMEH POLSKA**	Dąbrowa Górnicza	Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i obrót energią elektryczną i ciepła	50,00%
5.	TAMEH Czech s.r.o.**	Ostrawa (Republika Czeska)	Produkcja, handel, usługi	50,00%

*Udział w EC Stalowa Wola oraz Elektrowni Blachownia Nowa posiadany jest przez TAURON w sposób pośredni poprzez spółkę zależną TAURON Wytwarzanie.

**Udział w TAMEH POLSKA i TAMEH Czech s.r.o. posiadany jest przez TAURON w sposób pośredni poprzez spółkę współzależną TAMEH HOLDING.

2. DZIAŁALNOŚĆ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

2.1. Czynniki istotne dla rozwoju

Najistotniejszy wpływ na działalność Spółki wywierać będą, podobnie jak to miało miejsce w przeszłości, następujące czynniki:

- 1) sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym TAURON i Grupa Kapitałowa TAURON prowadzą działalność, oraz na poziomie UE i gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mające wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- 2) otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie UE, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz KE,
- 3) zmiany w regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska,
- 4) sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- 5) wznowienie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji („czerwone” i „żółte” certyfikaty),
- 6) warunki geologiczno-górniczne wydobycia,
- 7) liczba uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie po 2013 r., a także ceny nabywanych uprawnień,
- 8) ceny energii elektrycznej i paliw,
- 9) wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- 10) postęp naukowo – techniczny,
- 11) zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, w tym zmiany wynikające z sezonowości i warunków pogodowych.

2.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy

2.2.1. Czynniki wewnętrzne i ich ocena

W trakcie 2014 r. nie zaistniały istotne czynniki wewnętrzne mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

2.2.2. Czynniki zewnętrzne i ich ocena

2.2.2.1. Otoczenie makroekonomiczne

Podstawowym obszarem działalności TAURON jest rynek polski, w ramach którego Spółka korzysta z pozytywnych trendów na nim panujących, jak również odczuwa skutki ich zmian. Sytuacja makroekonomiczna - zarówno w poszczególnych branżach gospodarki, jak i na rynkach finansowych - jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki.

Kondycja polskiej gospodarki w dużym stopniu powiązana jest z koniunkturą w UE i na rynkach międzynarodowych. W Europie w 2014 r. dynamika wzrostu gospodarczego nie była optymistyczna.

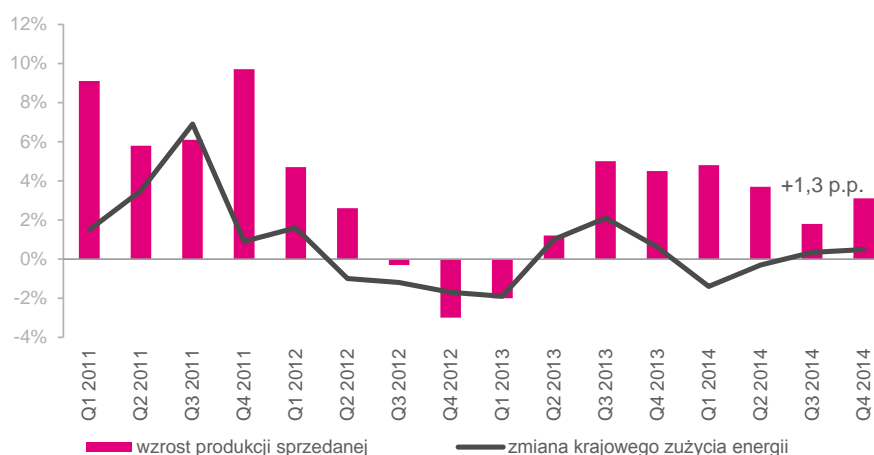
Pozytywnymi czynnikami wpływającymi na gospodarkę była polityka utrzymywania niskich stóp procentowych oraz spadające ceny surowców energetycznych. Z drugiej jednak strony wzajemne embargo na wymianę towarów z Rosją osłabiały ten trend. Według prognoz KE, wzrost gospodarczy w strefie euro wyniesie w 2014 r. tylko 0,8%, a w całej UE 1,3%. Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) oszacował, że Produkt Krajowy Brutto (PKB) Polski wzrośnie w 2014 r. o 3,2% w porównaniu do 2013 r., kiedy to PKB Polski wzrósł o 1,6%. Zgodnie z prognozą Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), wzrost gospodarczy w 2014 r. wyniesie 3,3%. Potwierdza to utrzymywanie się stabilnego tempa wzrostu gospodarczego, wspieranego przez rosnące inwestycje i spadające bezrobocie oraz niższe stopy procentowe.

W 2014 r. zaskakujące okazały się dane odnośnie inflacji konsumenckiej, która według MFW wyniesie na koniec roku 0,1% wobec 0,9% w 2013 r. Według szacunku GUS, średnioroczna inflacja w 2014 r. wyniosła 0,0% (najmniej od 1972 r.). Również w strefie Euro inflacja utrzymywała się poniżej celu inflacyjnego wyznaczonego przez Europejski Bank

Centralny. Niski poziom inflacji przełożył się na niskie stopy procentowe, co z kolei wpłynęło na znaczne obniżenie kosztów pozyskiwanego przez firmy, w tym również przez Grupę Kapitałową TAURON, finansowania dłużnego.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy Kapitałowej TAURON, biorąc pod uwagę pozycję Grupy na rynku energii elektrycznej, jest krajowe zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło. W 2014 r. zauważalny był wzrost średniego zużycia energii elektrycznej brutto o 0,49% r/r. W samym IV kwartale 2014 r. wzrost wyniósł ok. 0,9%. W ciągu roku dynamika zużycia energii była zróżnicowana, przede wszystkim z uwagi na dość wysokie średnie temperatury, jakie wystąpiły w I kwartale. Pomimo wzrostu zużycia energii, krajowa produkcja energii elektrycznej spadła o 3,65% r/r (w grudniu 2014 r. dynamika spadku produkcji zmniejszyła się do poziomu 0,64%, podobny poziom spadku utrzymał się w styczniu 2015 r.), głównie ze względu na zmianę kierunku przepływu energii elektrycznej w wymianie międzysystemowej. W 2014 r. import energii przewyższył eksport, natomiast w 2013 r. eksport przewyższał import energii elektrycznej. Istotnym odbiorcą wyprodukowanej energii elektrycznej jest przemysł, który odpowiada za ok. 45% krajowego zużycia energii elektrycznej. W związku z obserwowanym wzrostem gospodarczym, produkcja przemysłowa wzrosła w 2014 r. o ok. 3,3%, w samym IV kwartale 2014 r. wzrost produkcji sprzedanej był o 1,3 punktu procentowego wyższy niż w III kwartale 2014 r.

Rysunek nr 6. Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu i zmiana zużycia energii elektrycznej (zmiana r/r)



Źródło: PSE

2.2.2.2. Otoczenie rynkowe

Ceny energii elektrycznej i produktów powiązanych

W Polsce w 2014 r. wyraźnie wzrosły ceny na hurtowym rynku energii. Główną tego przyczyną było wprowadzenie elementów rynku mocy w postaci płatności za utrzymywanie Operacyjnej Rezerwy Mocy (ORM), brak możliwości importu tańszej energii z krajów ościennych oraz międzyoperatorska wymiana międzysystemowa stosowana przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (PSE) w celu utrzymania stabilności Krajowego Systemu Elektroenergetycznego (KSE). Dodatkowo na wzrost energii miały wpływ warunki pogodowe, które nie sprzyjały generacji energii ze źródeł wodnych i wiatrowych. Średnia cena na Rynku Dnia Następnego (RDN) Towarowej Giełdy Energii S.A. (TGE) w 2014 r. wyniosła 179,86 zł/MWh, na rynku bilansującym (CRO) wyniosła 184,82 zł/MWh. Wielkości ww. cen energii w stosunku do 2013 r. były odpowiednio wyższe o 26,04 i 28,31 zł/MWh.

Znaczący spadek cen węgla energetycznego, ropy naftowej i gazu ziemnego na rynkach światowych, a także coraz większa podaż energii ze źródeł odnawialnych, przyczyniły się do spadku cen energii elektrycznej w pozostałych krajach Europy. W Niemczech źródła odnawialne pokryły w 2014 r. ok. 27% zapotrzebowania na energię, które według wstępnych szacunków w stosunku do 2013 r. spadło o prawie 5%.

Wspomniane przeceny na rynkach surowców spowodowały, że za baryłkę ropy Brent płacono pod koniec 2014 r. tylko ok. 57 USD, podczas gdy w połowie czerwca 2014 r. kosztowała ok. 115 USD. Średnio w 2014 r. baryłka ropy kosztowała 99,45 USD/bbl, czyli o ok. 9,25 USD mniej niż w 2013 r. Rynek węgla energetycznego z uwagi na dużą nadpodaż odnotował w 2014 r. obniżenie cen. Kontrakty roczne CIF ARA Y-15 na koniec grudnia 2014 r. spadły do 66,58 USD/Mg w stosunku do cen na początku 2014 r., które kształtowały się na poziomie 86,70 USD/Mg.

Bilans KSE oraz ceny na Rynku Bilansującym (RB)

W 2014 r. sytuacja w KSE nie wykazywała istotnych zmian. Według danych PSE, w 2014 r. w stosunku do 2013 r. nastąpił nieznaczny, bo tylko o niecałe 0,5%, wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej, które wyniosło 158,7 TWh. Natomiast o 3,7% spadła produkcja energii elektrycznej w Polsce, do 156,6 TWh. Bilans wyrównany został poprzez

import energii z krajów ościennych. W 2014 r. Polska importowała ponad 2,1 TWh energii, gdy w poprzednich latach była eksporterem netto, tylko w samym 2013 r. eksport wyniósł 4,5 TWh energii. Import wynikał głównie z wyższych w Polsce cen na rynku SPOT. Spadek produkcji energii widoczny był w całym podsektorze wytwarzania. Dla źródeł wytwarzania opartych na węglu brunatnym było to -4,8%, a na węglu kamiennym -5,1%. Nawet ilość energii wyprodukowanej w źródłach wiatrowych wzrosła w 2014 r. tylko o 23,4% i wyniosła 7,2 TWh, głównie z powodu niskiej wietrzności oraz spadku dynamiki instalacji źródeł wiatrowych w systemie. Moc zainstalowana w farmach wiatrowych na koniec 2014 r. wyniosła 3 707 MW, natomiast na koniec 2013 r. wyniosła 3 343 MW.

Zgodnie z danymi podanymi przez Operatora Systemu Przesyłowego (OSP), średnioważona cena energii elektrycznej sprzedanej swobodnie na RB w 2014 r. była o ponad 18 zł/MWh wyższa od ceny w 2013 r., na co wpływ miały głównie:

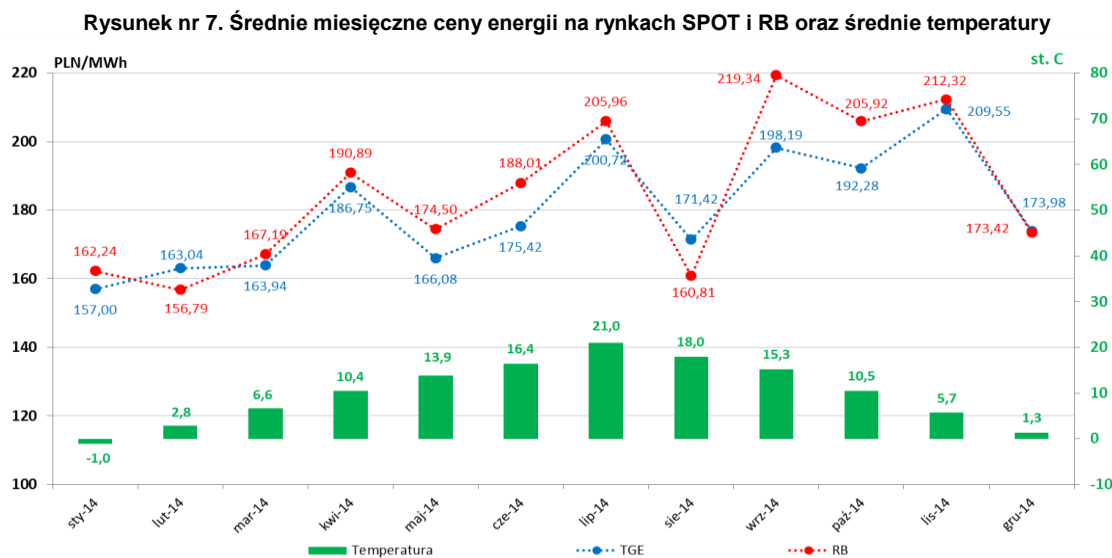
- 1) wzrost ceny uprawnień do emisji CO₂, mający wpływ na poziom ceny rozliczeniowej (CRO) na RB (średnio o ponad 6 zł/Mg),
- 2) wprowadzenie nowego mechanizmu płatności za ORM z maksymalną ceną referencyjną w godzinach szczytowych 37,13 zł/MWh.

Według danych OSP za 2014 r. w stosunku do 2013 r. odnotowano:

- 1) wyraźny spadek produkcji w elektrowniach systemowych opalanych węglem kamiennym ok. 5,1%, węglem brunatnym ok. 4,8%,
- 2) wzrost produkcji energii elektrycznej z farm wiatrowych (o ok. 23,4%),
- 3) spadek produkcji energii elektrycznej w kraju (o ok. 3,7%),
- 4) nieznaczny wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej (o ok. 0,5%)
- 5) istotną zmianę kierunku w wymianie transgranicznej z eksportu na import, co sumarycznie zmniejszyło produkcję krajową o ok. 6,7 TWh r/r.

Wzrost importu w takim wymiarze miał wpływ na wolumen sprzedaży z krajowych jednostek wytwórczych, także z bloków Obszaru Wytwarzanie. Z drugiej strony wzrost cen na RB (a tym samym i SPOT) oraz płatności za ORM pozytywnie wpłynęły na wynik Obszaru Wytwarzanie.

Poniższy rysunek przedstawia średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB oraz średnie temperatury.



Na rynku terminowym energii elektrycznej obserwowaliśmy wzrost cen zarówno kontraktów BASE Y-15, jak i PEAK. Roczny kontrakt handlowany z dostawą w 2015 r., BASE Y-15 na przestrzeni 2014 r. odnotował wzrost prawie o 20 zł i na koniec grudnia 2014 r. ukształtował się na poziomie 177,00 zł/MWh. Średnia cena powyższego kontraktu w całym okresie notowań osiągnęła poziom 168,11 zł/MWh, i była w stosunku do notowań kontraktów rocznych z dostawą w 2014 r. wyższa o 7,71 zł. Większy wzrost cen zaobserwowano w kontraktach PEAK, których średnia cena z dostawą w 2015 r. wzrosła do poziomu 219,93 zł/MWh, ze średniej ceny tego typu kontraktów z dostawą w 2014 r. wynoszącej 180,54 zł/MWh. Na koniec 2014 r. cena kontraktów PEAK Y-15 osiągnęła poziom 233,95 zł/MWh, co stanowi wzrost w ciągu roku o 41,45 zł/MWh. Na wzrost cen na rynku transakcji terminowych wpływ miały opłaty za utrzymywanie ORM, które uiszczane są tylko w godzinach szczytowych (PEAK).

Odmienne niż w Polsce, ceny analogicznych kontraktów w Niemczech, zanotowały w ciągu 2014 r. spadek prawie o 2,6 EUR, osiągając poziom 33,44 EUR/MWh.

Poniższy rysunek przedstawia wyniki obrotu kontraktami BASE Y-15.

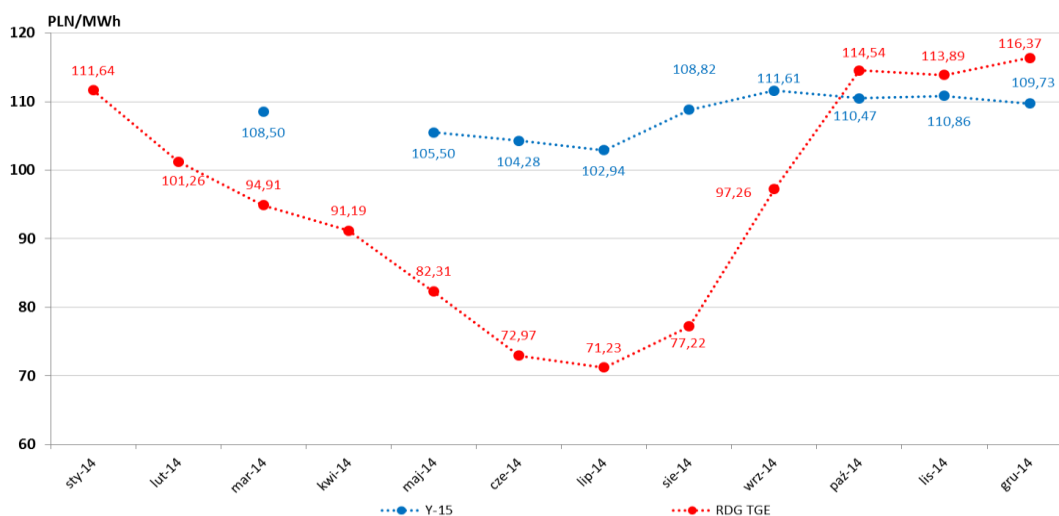
Rysunek nr 8. Obrót kontraktami BASE Y-15



Na rynku gazu ziemnego w 2014 r. obserwowaliśmy zmienną sytuację zarówno w Polsce, jak i krajach ościennych. Na polskim rynku SPOT TGE można było odnotować znaczne wahania cen spowodowane zarówno sezonowym charakterem konsumpcji gazu, jak i ogólnosiwiatowym trendem spadkowym. Minimalne ceny osiągające poziom 64,70 zł/MWh odnotowano w lipcu, a maksymalne ceny na poziomie 120,00 zł/MWh odnotowano w październiku 2014 r. Średnia arytmetyczna notowań na rynku RDG w całym 2014 r. wyniosła 92,61 zł/MWh, a ważona wolumenem 103,59 zł/MWh. Należy podkreślić, że na rynku bieżącym obrót gazu wyniósł jedynie około 32 GWh. Rynek polski jest istotnie zależny od sytuacji na rynkach ościennych, a w szczególności od rynku niemieckiego. Dla analogicznego okresu ceny spot w obszarach bilansowania rynków GasPool i NCG w Niemczech oscylowały w przeliczeniu na złotówki między 62,10 zł/MWh, a 112,82 zł/MWh. Łączny wolumen obrotu wyniósł dla obu obszarów 50 GWh gazu a roczne ceny średnioważone wyniosły 89,42 zł/MWh dla Gaspool i 88,95 zł/MWh dla NCG. Dużą zmiennością charakteryzował się także rynek terminowy. W ramach notowań kontraktów Y-15 dla produktu z dostawą w 2015 r., średnia cena ustaliła się na poziomie 110,47 zł/MWh i oscylowała pomiędzy 100,70 - 113,00 zł/MWh. Wolumen obrotu tymi kontraktami wyniósł blisko 25,5 TWh, choć płynność uzyskały one dopiero w czerwcu 2014 r.

Poniższy rysunek przedstawia średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT oraz w notowaniach kontraktów Y-15.

Rysunek nr 9. Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT oraz w notowaniach kontraktów Y-15



W 2014 r. na rynku uprawnień do emisji CO₂ zaobserwowano tendencje wzrostowe. Wpływ na wzrost cen miały intensywne prace KE nad Europejskim Systemem Handlu Uprawnieniami do emisji CO₂ (EU ETS). Jeszcze w II kwartale 2013 r. jednostki EUA, z powodu znacznej nadpodaży szacowanej na ponad 2 mld szt., notowane były poniżej

3 EUR/MgCO₂. W lutym 2014 r. za sprawą akceptacji przez KE tzw. przyspieszonej ścieżki backloading pozwalającej na wycofanie jeszcze w tym samym roku aż 400 mln uprawnień ich cena osiągnęła poziom ponad 7 EUR/Mg CO₂. Był to niemal dwukrotny wzrost w porównaniu do poziomów z 2013 r. Pomimo zmniejszonych wolumenów aukcyjnych ciepła końcówka zimy 2014 r. oraz prognozowana duża nadpodaż uprawnień w systemie, wpłynęły na obniżenie cen do poziomów 4,50-5,00 EUR/Mg CO₂. Tak niskie ceny według KE niewystarczająco stymulują inwestycje w niskoemisyjne technologie i znacząco odbiegają od zakładanych 20-30 EUR/Mg CO₂. W związku z tym KE zaproponowała utworzenie Mechanizmu Rezerwy Stabilizacyjnej (MSR). Głównym zadaniem tego systemu będzie płynna regulacja ilości uprawnień na rynku poprzez coroczne przenoszenie maksymalnie 12% nadwyżki uprawnień do rezerwy, aż osiągnie ona mniej niż 833 mln. W sytuacji, gdy powyższa rezerwa spadnie poniżej 400 mln, system ma możliwość wprowadzenia na rynek 100 mln uprawnień w ciągu danego roku. Szacuje się, że MSR spowoduje wzrost ceny uprawnień o ok. 15-20 EUR/Mg CO₂. KE zaproponowała, żeby 2021 był pierwszym rokiem, w którym rezerwa stabilizacyjna zacznie funkcjonować. Należy również dodać, że miniony rok był przełomowy pod względem długoterminowych celów polityki klimatycznej UE. W dniu 23 października 2014 r. przywódcy państw członkowskich UE uzgodnili nowe cele klimatyczne do 2030 r. Kraje Unii zobowiązały się do 40% redukcji emisji gazów cieplarnianych w stosunku do 1990 r. Jest to bardzo ambitny cel mając na uwadze to, że do 2020 r. należy zredukować emisje jedynie o 20%, również w stosunku do 1990 r. Informacja ta wywarła znaczny wpływ na popyt na rynku uprawnień do emisji CO₂. Pod koniec 2014 r. cena kontraktów EUA osiągnęła poziom ok. 7 EUR/Mg CO₂, a średnia cena uprawnień w 2014 r. ukształtowała się na poziomie 5,96 EUR/Mg CO₂ i była wyższa w stosunku do 2013 r. prawie o 1,50 EUR (+32%).

Poniższy rysunek przedstawia wpływ działań KE i wydarzeń politycznych na notowania produktu terminowego EUA Dec-14.



Rok 2014 przyniósł znaczące zmiany na rynku praw majątkowych, związane głównie ze zmianami w regulacjach prawnych dla jednostek kogeneracyjnych. W pierwszych dwóch miesiącach 2014 r. ceny indeksu OZEX_A wzrosły ze 192,49 do 250,47 zł/MWh, a bilans rejestru od stycznia do ostatecznej daty umorzenia 31 marca spadł prawie o 5 TWh. Później do końca roku, w związku z niepewnością dotyczącą zapisów w projektach nowelizacji *Ustawy o odnawialnych źródłach energii* i rosnącą nadpodażą świadectw w bilansie, ceny praw majątkowych PMOZE_A obniżyły się do 153,02 zł/MWh. Nadwyżka w bilansie PMOZE wzrosła w tym czasie o prawie 7 TWh do 12,8 TWh. Średnia cena jednostek PMOZE_A w 2014 r. wyniosła 186,53 zł/MWh i była o 15,35 zł wyższa niż w 2013 r.

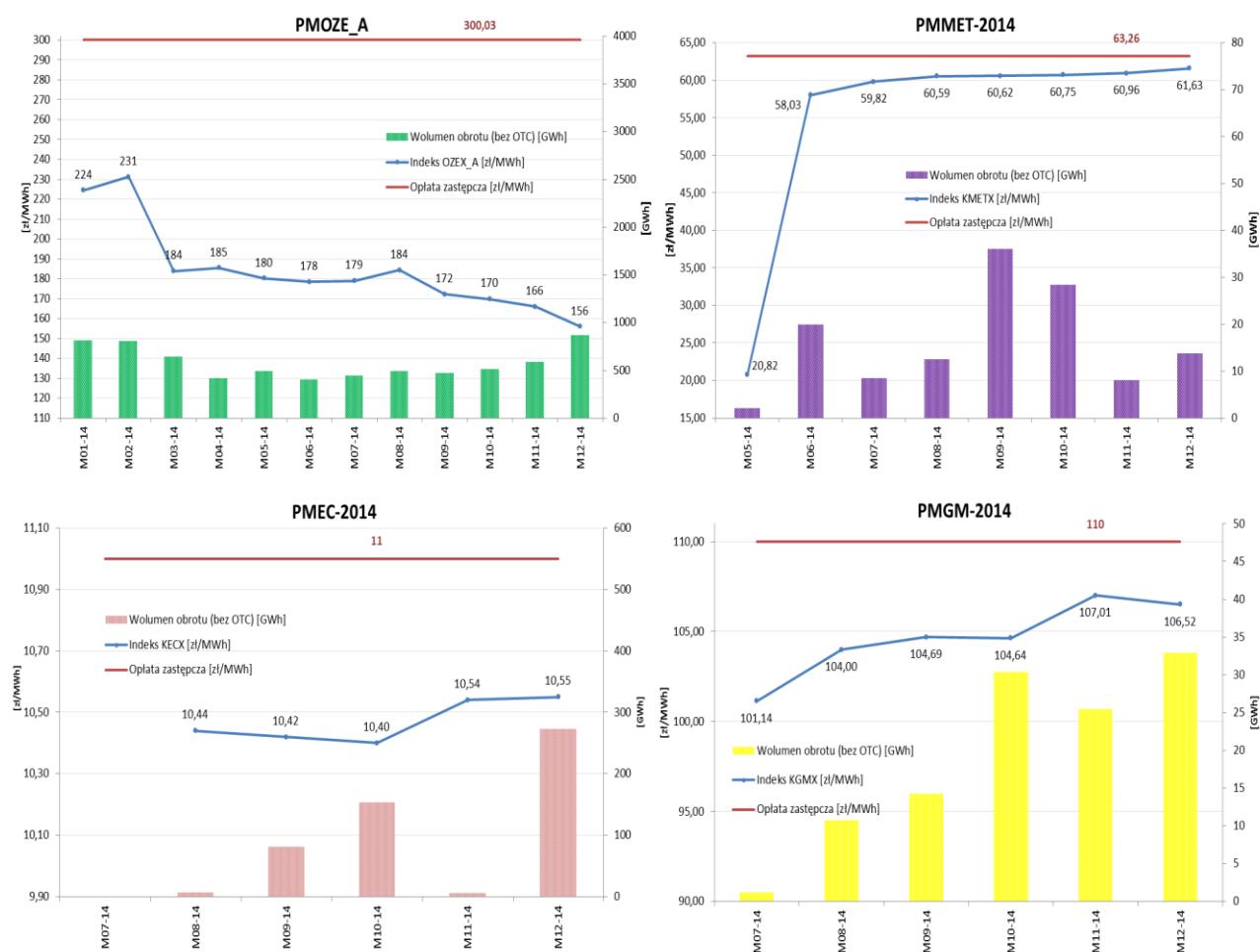
Od połowy 2014 r., dzięki nowelizacji *Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne* powrócił obowiązek umarzania praw majątkowych potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji węglowej oraz gazowej. Handel certyfikatami PMEC-2014 i PMGM-2014 nie był realizowany aż do połowy 2014 r. Prawa majątkowe dla kogeneracji gazowej PMGM-2014 zaczęto sprzedawać dopiero pod koniec lipca 2014 r. za cenę 101,14 zł/MWh, która do końca 2014 r. osiągnęła poziom ponad 106 zł/MWh. Natomiast prawa majątkowe dla kogeneracji węglowej PMEC-2014 zaczęto sprzedawać od połowy sierpnia 2014 r. za cenę 10,50 zł/MWh, która do końca 2014 r. pozostawała w wąskim przedziale od 10,35 zł/MWh do 10,53 zł/MWh. Do obowiązku umorzenia zaliczone mają być tylko prawa wydawane za produkcję w drugim półroczu 2014 r.

Dla praw majątkowych będących potwierdzeniem produkcji energii podczas spalania metanu PMMET-2014 obowiązek umorzenia obejmował certyfikaty za produkcję w całym 2014 r. Cena tych praw w maju 2014 r. pozostawała na bardzo

niskim poziomie ok. 20 zł/MWh. Jednakże już w następnym miesiącu ceny wzrosły do prawie 59 zł/MWh, a do końca 2014 r. osiągnęły poziom 61,50 zł/MWh.

Poniższy rysunek przedstawia indeksy praw majątkowych - tzw. „zielonych”, „fioletowych”, „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów.

Rysunek nr 11. Indeksy praw majątkowych



2.2.2.3. Otoczenie regulacyjne

Zmiany w regulacji sektora energetycznego

W 2014 r. Prezes URE utrzymał obowiązek przedkładania do zatwierdzania taryf dla gospodarstw domowych. Na skutek powyższego, przedsiębiorstwa obrotu miały ograniczony wpływ na wypracowywane marże w tym segmencie sprzedaży (taryfa G).

Ustalenia w zakresie uprawnień do emisji CO₂

Od 2013 r. trwa III faza EU ETS, która w przeciwieństwie do fazy II umożliwiła przeniesienie nadwyżki uprawnień z fazy poprzedniej. Począwszy od 2009 r. w systemie EU ETS pojawiły się nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ na skutek kryzysu gospodarczego w krajach UE. Duża liczba uprawnień na rynku znacząco wpłynęła na spadek ich ceny, co w odniesieniu do głównego założenia systemu EU ETS, nie stanowiło zachęty dla przemysłu do inwestowania w nowoczesne niskoemisyjne technologie. Celem podniesienia ceny uprawnień, KE w 2014 r. zmniejszyła liczbę wydanych na aukcje uprawnień o 400 mln. Przedmiotowe ograniczenie jest efektem tzw. backloadingu, czyli reformy polegającej na wydaniu mniejszej ilości uprawnień na aukcje w ilości 900 mln w latach 2014 - 2016 i zwiększonej ich podaży w latach 2019 - 2020. Jednak wprowadzone narzędzie nie okazało się wystarczające. KE, celem podniesienia cen uprawnień do emisji, zaproponowała utworzenie MSR.

Szczegółowy opis dotyczący działania mechanizmu MSR zawarto w pkt 2.2.2.2.

Brak ostatecznych rozstrzygnięć w zakresie *Ustawy o odnawialnych źródłach energii (w 2014 r.)*

W 2014 r. ukazało się kilka kolejnych projektów *Ustawy o odnawialnych źródłach energii*, które jednakże poddawane silnemu lobbymingowi podczas konsultacji społecznych i branżowych, do końca 2014 r. nie uzyskały akceptacji zainteresowanych stron. W związku z tym nie uchwalono ostatecznego kształtu ustawy w 2014 r. (Sejm przyjął ustawę w dniu 20 lutego 2015 r.). Brak jasnych przepisów odnośnie założeń systemu wsparcia dla technologii generacji energii w źródłach odnawialnych wstrzymuje procesy inwestycyjne i modernizacyjne w polskiej energetyce.

Przyjęcie Ustawy o zmianie ustawy Prawo energetyczne - kogeneracja

W dniu 14 marca 2014 r. Parlament Rzeczypospolitej Polskiej uchwalił *Ustawę o zmianie ustawy - Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw*, czyli tzw. ustawę kogeneracyjną. Po podpisaniu jej przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej została opublikowana w *Dzienniku Ustaw w dniu 15 kwietnia 2014 r.*, co oznacza, że jej zapisy weszły w życie począwszy od dnia 30 kwietnia 2014 r.

Ustawa kogeneracyjna przywróciła system wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji węglowej oraz kogeneracji gazowej, jaki funkcjonował do końca 2012 r. Wsparcie zostało wprowadzone na lata 2014 - 2018. Wejście w życie nowej ustawy kogeneracyjnej oznacza nałożenie na sprzedawców energii obowiązku zakupu i umorzenia świadectw pochodzenia energii (tzw. „czerwone” certyfikaty - dla kogeneracji węglowej, tzw. „żółte” certyfikaty - dla kogeneracji gazowej) lub uiszczania opłaty zastępczej. Sprzedawcy energii zostali obciążeni dodatkowymi kosztami niezbędnymi do poniesienia, w celu zrealizowania ustawowego obowiązku umorzenia „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów. Dla certyfikatów „czerwonych” w każdym z lat 2014 - 2018 obowiązek ten wynosi 23,2% wolumenu sprzedanej energii, zaś w przypadku certyfikatów „żółtych” obowiązek ten rośnie od 3,9% w 2014 r. do 8% w 2018 r., co ma przyczynić się do rozwoju źródeł kogeneracyjnych pracujących na paliwie gazowym.

Zgodnie z przedmiotową ustawą Prezes URE ustalił ww. opłaty zastępcze na lata 2014 i 2015 w następującej wysokości:

- 1) 11 zł/MWh, zarówno w 2014 r., jak i w 2015 r., dla certyfikatów „czerwonych”,
- 2) 110 zł/MWh w 2014 r. i 121,63 zł/MWh w 2015 r., dla certyfikatów „żółtych”.

Wysokość opłat zastępczych na kolejne lata ustalana będzie przez Prezesa URE według poniższych zasad:

1. W przypadku kogeneracji węglowej poziom opłaty zastępczej, która w systemie certyfikatów stanowi benchmark dla ich cen, może mieć wartość nie mniejszą niż 5% i nie wyższą niż 40% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w roku poprzedzającym.
2. W przypadku kogeneracji gazowej opłata zastępcza nie może być niższa niż 15% i wyższa niż 110% średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym. Ustawa kogeneracyjna daje Prezesowi URE zatem szerokie uprawnienia w zakresie kształtowania wysokości opłaty zastępczej.

Certyfikaty pochodzące z produkcji w kogeneracji w poszczególnych latach mogą być umarżane tylko w ramach rozliczenia za dany rok, tj. do czerwca następnego roku, co jest istotną różnicą względem mechanizmów funkcjonujących poprzednio, gdzie możliwość „bankowania” certyfikatów z poprzednich lat doprowadziła do rozchwiania relacji popytowo-podażowych i niestabilności cen certyfikatów.

Wpływ tej regulacji na Grupę Kapitałową TAURON wystąpi w różnych Obszarach i będzie się częściowo wzajemnie kompensował. W Obszarach Wytwarzanie i Ciepło pojawią się przychody z tytułu sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów, zaś w Obszarze Sprzedaż pojawi się konieczność zakupu tych certyfikatów w celu ich umorzenia.

Obowiązek publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców

W 2014 r. nadal obowiązywał tzw. „obowiązek giełdowy”, zgodnie z którym przedsiębiorstwa wytwórcze zobligowane były do sprzedaży podlegającego obowiązkowi wolumenu na TGE. W 2014 r. spółki z Grupy Kapitałowej TAURON objęte były, zgodnie z zapisami art. 49a *Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne*, obowiązkiem sprzedaży na giełdach towarowych (w rozumieniu *Ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych*) lub na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany, nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku. Oznacza to, że na rynku pozagiełdowym OTC możliwa jest sprzedaż energii elektrycznej produkowanej przez spółki wytwórcze z Grupy Kapitałowej TAURON, na potrzeby zabezpieczenia pozycji sprzedażowej Grupy Kapitałowej TAURON.

2.3. Kalendarium

Poniższa tabela przedstawia kalendarium prezentujące wybrane najistotniejsze wydarzenia związane z działalnością Spółki, jakie miały miejsce w 2014 r.

Rysunek nr 12. Kalendarium

WYDARZENIA W TAURON W 2014 R.

STYCZEŃ
LUTY

1. Powołanie przez Nadzwyczajne WZ Spółki Aleksandra Grada do składu Rady Nadzorczej TAURON III kadencji.
2. Zarejestrowanie zmiany Statutu Spółki.
3. Przeniesienie na Spółkę własności akcji TAURON Wydobywanie należących do Kompani Węglowej, po wyrażeniu zgody na ich sprzedaż przez WZ Kompanii Węglowej.
4. Odwołanie przez Ministra Skarbu Państwa ze składu Rady Nadzorczej Spółki Rafała Wardzińskiego i powołanie do składu Rady Nadzorczej Spółki III wspólnej kadencji Agnieszki Woś.
5. Delegowanie przez Radę Nadzorczą Spółki Członka Rady Nadzorczej Aleksandra Grada do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu Spółki.

MARZEC
KWIECIEŃ

1. Powołanie Zarządu Spółki IV wspólnej kadencji w składzie: Dariusz Lubera (Prezes Zarządu), Aleksander Grad (Wiceprezes Zarządu), Katarzyna Rozenfeld (Wiceprezes Zarządu), Stanisław Tokarski (Wiceprezes Zarządu) oraz Krzysztof Zawadzki (Wiceprezes Zarządu).
2. Podpisanie przez Spółkę oraz Polskie Inwestycje Rozwojowe porozumienia w sprawie finansowania budowy bloku energetycznego klasy 413 MW_e w Elektrowni Łagisza w Będzinie.
3. Zawarcie porozumienia w sprawie przedłużenia obowiązywania listu intencyjnego z dnia 23 grudnia 2013 r., zawartego pomiędzy spółkami: TAURON, TAURON Wytwarzanie, TAURON Ciepło, ArcelorMittal i ArcelorMittal Ostrava a.s., dotyczącego partnerskiej współpracy w obszarze energetyki przemysłowej.
4. Zatwierdzenie przez Prezesa URE taryfy dla paliw gazowych.

MAJ
CZERWIEC

1. Powołanie przez Ministra Skarbu Państwa do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji następujących osób: Andrzeja Gorgoła, Michała Michalewskiego, Marka Ściążko, Antoniego Tajdusia i Agnieszki Woś oraz powołanie przez Zwyczajne WZ Spółki do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji Jacka Szyke.
2. Podjęcie przez Zwyczajne WZ TAURON uchwały o przeznaczeniu części zysku za rok obrotowy 2013 w kwocie 332 984 384,86 zł na dywidendę.
3. Przyjęcie zaktualizowanej *Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2014-2017 z perspektywą do roku 2023*.
4. Przyznanie dla TAURON wyróżnienia *Heros Rynku Kapitałowego* przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych.
5. Podpisanie przez TAURON, ENEA, ENERGA oraz PGE listu intencyjnego dotyczącego współpracy w zakresie badań, rozwoju i innowacji oraz wspólnej realizacji projektów dotyczących badań i rozwoju.

LIPIEC
SIERPIEŃ

1. Zawarcie przez TAURON oraz 22 instytucje, w tym: 18 uczelni, 2 instytuty oraz 2 przedsiębiorstwa umowy konsorcjum powołującej do życia Instytut Autostrada Technologii i Innowacji.
2. Potwierdzenie przez agencję ratingową Fitch długoterminowych ratingów Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną.
3. Zawarcie przez TAURON i Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) umowy kredytowej o wartości 295 mln zł, na realizację inwestycji w obszarach energetyki odnawialnej oraz dystrybucji energii.
4. Żądanie akcjonariusza KGHM dotyczące zwołania Nadzwyczajnego WZ TAURON i umieszczenia w porządku obrad punktu dotyczącego wyborów uzupełniających do składu Rady Nadzorczej Spółki.
5. Uzyskanie przez TAURON 100% udziału w kapitale zakładowym spółki TAURON Wytwarzanie.
6. Zawarcie przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON i spółki Grupy ArcelorMittal umowy wspólników o powołaniu wspólnego podmiotu do realizacji przedsięwzięcia w zakresie energetyki przemysłowej.

WRZESIEŃ
PAŹDZIERNIK

1. Powołanie przez Nadzwyczajne WZ Spółki, zwołane na żądanie akcjonariusza KGHM, do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji następujących osób: Macieja Końskiego, Leszka Koziarowskiego i Macieja Tybury.
2. Zawarcie przez PGE, TAURON, ENEA, KGHM umowy na realizację wspólnego projektu budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW_e.
3. Uzyskanie przez TAURON 100% bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym TAURON Wydobywanie oraz KW Czatkowice.
4. Wydanie przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji polegającej na realizacji wspólnego przedsięwzięcia z zakresu energetyki jądrowej przez PGE, TAURON, ENEA, KGHM w ramach spółki PGE EJ1.
5. Potwierdzenie przez agencję ratingową Fitch międzynarodowego długoterminowego ratingu Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną oraz nadanie ratingów agencji Fitch.
6. Przyznanie TAURON nagrody głównej *The best annual report 2013* za najlepszy raport roczny Grupy Kapitałowej TAURON za 2013 r.

LISTOPAD
GRUDZIEŃ

1. Wydanie przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji polegającej na realizacji wspólnego przedsięwzięcia przez TAURON oraz ArcelorMittal z zakresu energetyki w ramach spółki TAMEH HOLDING.
2. Wyemitowanie przez TAURON na rynku krajowym pięcioletnich niezabezpieczonych obligacji o wartości 1 750 000 tys. zł.
3. Zawarcie przez TAURON z Politechniką Śląską w Gliwicach umowy ramowej o współpracy w zakresie działań edukacyjnych, naukowych, badawczo-rozwojowych i doradczych.
4. Rejestracja Podatkowej Grupy Kapitałowej utworzonej na lata 2015–2017 przez TAURON oraz kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON.
5. Zawarcie przez TAURON umowy konsorcjum projektu *Zintegrowana Platforma Współpracy do Zarządzania Cyklem Życia Technologii Usług Produktowych (ICP4Life)*.

2.4. Podstawowe produkty, towary, usługi

Poniższa tabela przedstawia sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2014 w podziale na podstawowe segmenty działalności Spółki, w porównaniu do 2013 r.

Tabela nr 4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2014 w podziale na segmenty działalności (dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.				Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. (dane przekształcone)			
	Działalność ogółem	Sprzedaż	Działalność holdingowa	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem	Sprzedaż	Działalność holdingowa	Pozycje nieprzypisane
Przychody								
Przychody ze sprzedaży poza Grupę	2 767 694	2 767 694	-	-	2 980 734	2 980 734	-	-
Przychody ze sprzedaży w Grupie	5 922 105	5 922 105	-	-	7 929 026	7 929 026	-	-
Przychody segmentu ogółem	8 689 799	8 689 799	-	-	10 909 760	10 909 760	-	-
Zysk/(strata) segmentu	139 017	139 017	-	-	348 800	348 800	-	-
Koszty nieprzypisane	(80 365)	-	-	(80 365)	(81 998)	-	-	(81 998)
EBIT	58 652	139 017	-	(80 365)	266 802	348 800	-	(81 998)
Przychody (koszty) finansowe netto	1 113 875	-	1 151 962	(38 087)	1 429 720	-	1 488 837	(59 117)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 172 527	139 017	1 151 962	(118 452)	1 696 522	348 800	1 488 837	(141 115)
Podatek dochodowy	(26 084)	-	-	(26 084)	(7 550)	-	-	(7 550)
Zysk/(strata) netto	1 146 443	139 017	1 151 962	(144 536)	1 688 972	348 800	1 488 837	(148 665)
EBITDA	78 086	158 451	-	(80 365)	290 034	372 032	-	(81 998)

Działalność Spółki jest wykazywana w dwóch segmentach: „Sprzedaż energii elektrycznej i pozostałych produktów rynku energetycznego” oraz „Działalność holdingowa”.

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody z tytułu dywidendy oraz przychody i koszty odsetkowe netto uzyskiwane i ponoszone przez Spółkę w związku z funkcjonowaniem w Grupie Kapitałowej TAURON modelu centralnego finansowania. Pozycje nieprzypisane obejmują koszty ogólnego zarządu Spółki, ponieważ ponoszone są na rzecz całej Grupy Kapitałowej TAURON i nie można ich bezpośrednio przyporządkować do segmentu operacyjnego.

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

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

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

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

Podstawową działalnością Spółki, poza zarządzaniem Grupą Kapitałową TAURON, jest hurtowy obrót energią elektryczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie koncesji na obrót energią elektryczną wydanej przez Prezesa URE na okres od dnia 1 czerwca 2008 r. do dnia 31 maja 2018 r.

Spółka koncentruje się na zakupie i sprzedaży energii elektrycznej na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON oraz obrocie hurtowym energią elektryczną. Głównym kierunkiem sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Spółkę w roku obrotowym 2014 były spółki: TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE.

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

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

Istotnym elementem działalności jest sprzedaż do zewnętrznych odbiorców końcowych, realizowana zarówno w TAURON Sprzedaż, w TAURON Sprzedaż GZE, jak i w Spółce. W 2014 r. Spółka zarządzała sprzedażą do klientów o znaczeniu strategicznym, charakteryzujących się znacznym zużyciem energii elektrycznej - powyżej 40 GWh. Do funkcji realizowanych w obszarze sprzedaży należała też realizacja przyjętej polityki marketingowej Spółki, badanie potrzeb produktowych dotyczących rynku sprzedaży energii w celu doskonalenia oferty produktowej Spółki oraz pozyskiwanie informacji na temat działań konkurencji i zdarzeń zachodzących w otoczeniu Spółki, w celu przewidywania ich potencjalnych zachowań w przyszłości.

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

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

Dodatkowo, w dniu 15 stycznia 2014 r. Spółka uruchomiła działalność handlową na nowym produkcie - kontraktach Gasoil Futures, opartych na wycenie oleju napędowego. Produkt dostępny jest na platformie ICE Futures Europe, której TAURON jest członkiem od 2012 r. Kontrakty Gasoil mogą być wykorzystywane przez uczestników rynku zarówno jako instrument zabezpieczający oraz jako narzędzie handlowe. TAURON wykorzystuje obrót kontraktami Gasoil jako narzędzie handlowe w celu realizacji dodatkowej masy marży. Produkty Gasoil charakteryzują się wysoką płynnością, a ceny kontraktów są odniesieniem cen dla wszystkich destylatów handlu w Europie i poza nią.

2.5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Handel Hurtowy

TAURON realizuje hurtowy obrót energią elektryczną i gazem ziemnym na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON. Spółka zajmuje się też działalnością *proprietary trading*, czyli handlem energią elektryczną, gazem ziemnym, uprawnieniami do emisji CO₂ oraz produktami powiązаныmi, który ma na celu wygenerowanie zysków ze zmienności cen w czasie. Działalność Spółki obejmuje rynki hurtowe zarówno w kraju, jak i za granicą, realizowana jest na rynku bieżącym SPOT i na rynku terminowym, w kontraktach z dostawą fizyczną oraz finansowych. W Polsce Spółka jest aktywnym uczestnikiem TGE oraz platform OTC prowadzonych przez londyńskich brokerów energii, jak Tradition Financial Services. TAURON aktywnie uczestniczy w aukcjach wymiany międzysystemowej przesyłu energii na granicach polsko-czeskiej, polsko-niemieckiej i polsko-słowackiej, obsługiwanych przez biuro aukcyjne CAO. Obrót na rynku niemieckim odbywa się głównie za pośrednictwem giełd EPEX Spot SE i EEX w zakresie handlu instrumentami finansowymi typu futures, zawierane są również transakcje na rynku OTC. Na rynkach czeskim i słowackim, za pośrednictwem spółki zależnej - TAURON Czech Energy, Spółka działa na praskiej giełdzie PXE a.s., która obejmuje rynki: czeski, słowacki i węgierski, oraz na giełdach OTE a.s. (Czechy) i OKTE a.s. (Słowacja).

Spółka TAURON sukcesywnie buduje kompetencje w zakresie obrotu paliwami gazowymi. W dniu 3 maja 2014 r. weszła w życie II Taryfa dla Paliw Gazowych TAURON Polska Energia. Spółka uzyskała możliwość równoległego oferowania Klientom biznesowym produktów z zakresu energii elektrycznej oraz gazu ziemnego. W ramach rozpoczętej działalności na rynku gazu Spółka zawarła pierwsze trzy kontrakty gazowe do klientów spoza Grupy Kapitałowej TAURON na łączny wolumen ok. 171 GWh. Dla zabezpieczenia tych kontraktów na rynku hurtowym zostały zakupione gazowe produkty dobowe, miesięczne, kwartalne i roczne. Na rynku polskim Spółka jest aktywnym uczestnikiem rynków SPOT (RDG) i terminowego (RTG) na giełdzie TGE. Zawiera także transakcje z podmiotami na rynku OTC.

Dodatkowo TAURON prowadzi działalność *proprietary trading* na rynku SPOT gazu ziemnego niemieckiej giełdy EEX. Za pośrednictwem spółki TAURON Czech Energy realizowany jest też obrót na rynku czeskim oraz międzysystemowa wymiana gazu pomiędzy Polską i Czechami. Spółka została zarejestrowana na platformie przepustowości PRISMA European Capacity Platform GmbH umożliwiającej aktywny udział w mechanizmie przydziału zdolności przesyłowych. Stwarza to możliwość zabezpieczenia potrzeb importu lub eksportu do/z krajowego systemu gazowego z rynku niemieckiego na konkurencyjnych zasadach. Spółka współpracuje również z Hubem gazowym GASPOOL Balancing Service GmbH, operatorami ONTRAS Gastransport GmbH i GASCADE Gastransport oraz z kontrahentami w zakresie zakupu/sprzedaży gazu na polskim i niemieckim rynku OTC. Do połowy 2014 r. TAURON sprzedawał też gaz ziemny do klientów końcowych. Od lipca funkcje te zostały przeniesione do spółki TAURON Sprzedaż, dla której TAURON prowadzi operacje handlowe związane z zabezpieczaniem pozycji na rynku giełdowym.

W kompetencjach Spółki, jak już wspomniano, jest również zarządzanie na potrzeby Grupy Kapitałowej TAURON świadectwami pochodzenia, stanowiącymi potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, w wysokosprawnej kogeneracji, kogeneracji opalanej paliwami gazowymi, kogeneracji opalanej metanem kopalnianym lub gazem z biomasy, ze źródeł wykorzystujących biogaz rolniczy oraz świadectwami efektywności energetycznej i gwarancjami pochodzenia. Działalność ta polega na aktywnym monitorowaniu zapotrzebowania na świadectwa w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON oraz zakupie i sprzedaży tych jednostek, w odniesieniu do spółek z Obszaru Wytwarzanie i Ciepło, jak i spółek, które sprzedają energię elektryczną odbiorcom końcowym i w związku z powyższym są objęte obowiązkiem umorzenia świadectw pochodzenia.

W dniu 14 marca 2014 r. uchwalono zmianę w ustawie z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne*, przywracającą obowiązki umarzania praw majątkowych potwierdzających produkcję energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji gazowej oraz węglowej, czyli tzw. „żółtych” i „czerwonych” certyfikatów. Wsparcie dla wytwarzania energii w kogeneracji wprowadzono od 2014 r. do 2018 r. włącznie, a umarzanie jednostek stosuje się do 30 czerwca kolejnego roku, czyli do połowy 2019 r. Energia podlegająca obowiązkowi liczona ma być od dnia wejścia w życie ustawy, a świadectw potwierdzających wytworzenie energii w kogeneracji, a wydanych przed dniem wejścia w życie ustawy, nie uwzględnia się przy rozliczaniu wykonania obowiązku. Dodatkowo świadectwa wydawane za produkcję w danym roku mogą być wykorzystywane do wykonania obowiązku tylko za rok, w którym zostały wytworzone.

Spółka jest również centrum kompetencyjnym w zakresie uprawnień do emisji CO₂ dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON i klientów zewnętrznych. Zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂ polega na określaniu zapotrzebowania na uprawnienia do emisji CO₂ dla instalacji z Grupy Kapitałowej TAURON, określaniu strategii działań handlowych w postępowaniu z niedoborem lub nadwyżką uprawnień, realizacji wymiany jednostek EUA na CER/ERU oraz aktywnym zarządzaniu pulą darmowych uprawnień, celem wypracowania dodatkowych korzyści. Spółka, pełniąc rolę zarządcy instalacji w Grupie Kapitałowej TAURON, odpowiedzialna jest również za rozliczenie emisji CO₂ poszczególnych instalacji poprzez umorzenie uprawnień w Europejskim Rejestrze Uprawnień. W ramach ww. działań, TAURON zawiera umowy sprzedaży w imieniu spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz administruje rachunkiem w Europejskim Rejestrze Uprawnień. TAURON w imieniu Grupy Kapitałowej TAURON aktywnie uczestniczy w konsultacjach aktów prawnych na szczeblu krajowym i europejskim, jak również wspiera spółki Obszaru Wytwarzania i Ciepła w procesie pozyskiwania darmowych uprawnień na trzeci okres rozliczeniowy oraz w procesie pozyskiwania jednostek z projektów redukujących emisję CO₂. Realizując powyższe cele w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO₂, Spółka aktywnie uczestniczy w handlu na londyńskiej giełdzie European Climate Exchange (The ICE), lipskiej giełdzie EEX oraz na rynku OTC.

Energia elektryczna - Klienci strategiczni

Spółka w ramach działalności sprzedażowej kontynuowała w 2014 r. proces bezpośredniej sprzedaży energii elektrycznej do klientów strategicznych. Segment ten charakteryzuje się wysokim zapotrzebowaniem na energię elektryczną na potrzeby własnej produkcji lub pokrycie różnic bilansowych (w przypadku Operatorów Systemu Dystrybucji (OSD)). Wśród klientów strategicznych najszerzej reprezentowanymi sektorami było hutnictwo i górnictwo.

Poniższa tabela przedstawia wolumen sprzedaży energii elektrycznej przez TAURON.

Tabela nr 5. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej

Lp.	Wyszczególnienie	J.m.	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
1.	Całkowita sprzedaż energii elektrycznej, w tym:	TWh	47,1	50,9	45,1	93%
2.	Sprzedaż hurtowa	TWh	34,4	37,6	34,8	91%
3.	Sprzedaż detaliczna, w tym:	TWh	11,2	11,6	8,7	97%
	<i>sprzedaż do klientów strategicznych poza Grupą Kapitałową TAURON</i>	TWh	7,6	7,9	5,7	96%
4.	Sprzedaż na rynku bilansującym	TWh	1,5	1,7	1,6	88%

Paliwa

Mając na celu realizację zadań w zakresie obrotu paliwami (biomasą, węglem i gazem), w 2014 r. Spółka kontynuowała dostawy paliw dla TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło.

W 2014 r. około 42% obecnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej TAURON na węgiel do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem kamiennym z zakładów górniczych Grupy Kapitałowej TAURON. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych.

Zakupy paliw - węgiel

W 2014 r. Spółka kontynuowała zakup węgla na potrzeby TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło na podstawie głównych umów:

1. wieloletnich, zawartych z:
 - 1) Kompanią Węglową,
 - 2) TAURON Wydobycie,
 - 3) Jastrzębską Spółką Węglową S.A.
2. rocznych, zawartych z:
 - 1) Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.,
 - 2) KWK Kazimierz - Juliusz sp. z o.o.,
 - 3) HALDEX S.A.,
 - 4) PPUH B.B.-Pol sp. z o.o.,
 - 5) HAWEX sp. z o.o.

Poniższa tabela przedstawia ilość zakupionego węgla w 2014 r.

Tabela nr 6. Ilość zakupionego węgla w 2014 r.

Lp.	Rodzaj Dostawcy	J.m.	Ilość węgla	Udział (%)
1.	Dostawcy spoza Grupy Kapitałowej TAURON	Mg	4 566 530	58
2.	Dostawca z Grupy Kapitałowej TAURON	Mg	3 287 023	42
	Suma	Mg	7 853 553	100

Zakupy paliw - Biomasa

Dla zapewnienia dostaw paliwa na potrzeby wytwarzania energii elektrycznej i ciepła przez jednostki wykorzystujące w procesie technologicznym biomasę jako paliwo, Spółka pozyskiwała biomasę w ramach wieloletnich i rocznych umów na zakup biomasy od krajowych producentów i dostawców. Przedmiotowe umowy uwzględniały zakup biomasy do procesu współspalania oraz na potrzeby jednostek dedykowanych zasilanych w 100% biomasą.

Do procesu współspalania zakupiono w 2014 r. łącznie 204 tys. Mg, całość stanowiła biomasa agro. Do kotłów spalających w 100% biomasę Spółka zakupiła łącznie 818 tys. Mg, z czego 180 tys. Mg stanowiła biomasa agro, resztę stanowiła biomasa drzewna. Odsprzedaż biomasy nabywanej w oparciu o powyższe umowy Spółka realizowała do TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło w ramach oddzielnych umów sprzedaży biomasy do procesu współspalania oraz dla jednostek dedykowanych OZE.

Zakupy paliw - Gaz

TAURON w 2014 r. kontynuował dostawy gazu wysokometanowego do Elektrowni Stalowa Wola (TAURON Wytwarzanie) oraz do Zespołu Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1 (TAURON Ciepło). Dostarczany przez Spółkę gaz kupowany był w ramach umowy kompleksowej dostarczania paliwa gazowego oraz porozumienia z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A.

W 2014 r. Spółka dostarczała również gaz koksowniczy do Elektrowni Blachownia (TAURON Wytwarzanie). Przedmiotowy gaz kupowany był przez TAURON od ArcelorMittal Oddział w Zdzeszowicach w ramach Umowy wieloletniej o dostarczanie gazu koksowniczego. Przesył gazu koksowniczego realizowany był w ramach Umowy o świadczenie usług przesyłowych gazu koksowniczego zawartej z Polską Spółką Gazownictwa sp. z o.o. Oddział w Zabrze, Zakład w Opolu.

Sprzedaż gazu koksowniczego oraz wysokometanowego odbywała się na podstawie II Taryfy dla paliw gazowych oraz zawartych z TAURON Wytwarzanie umów kompleksowych dostarczania gazu koksowniczego i wysokometanowego.

W związku z wydzieleniem z TAURON Wytwarzanie Oddziału Elektrownia Blachownia do TAMEH POLSKA, od dnia 10 grudnia 2014 r. dostawy gazu koksowniczego do Elektrowni Blachownia realizowane były bezpośrednio przez ArcelorMittal.

Poniższa tabela przedstawia wysokości dostaw paliw zrealizowanych przez TAURON w 2014 r. do podmiotów Grupy Kapitałowej TAURON.

Tabela nr 7. Dostawy paliw zrealizowane przez TAURON do podmiotów Grupy Kapitałowej TAURON

Lp.	Rodzaj paliwa	J.m.	TAURON Wytwarzanie	TAURON Ciepło	TAURON Sprzedaż	TAMEH POLSKA
1.	Węgiel	Mg	6 895 756	943 777		14 020
2.	Biomasa	Mg	676 233	346 524		
3.	Gaz koksowniczy	1 000 m ³	366 539			
4.	Gaz ziemny	1 000 m ³	1 356	682	1 003	

2.6. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Spółki mające znaczący wpływ na działalność

Do ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki, które wystąpiły w roku obrotowym 2014, jak również miały miejsce do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, należą:

Ważniejsze zdarzenia w 2014 r.**Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki**

W dniu 7 stycznia 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne WZ Spółki, które uchwaliło zmiany w Statucie Spółki, ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej (9 osób) oraz powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Aleksandra Grada. W dniu 10 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła tekst jednolity *Statutu TAURON Polska Energia S.A.* (Statut Spółki) uwzględniający uchwalone zmiany.

Szczegółową informację na temat uchwalonych zmian w Statucie Spółki zawarto w pkt 6.8.1. niniejszego sprawozdania.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 1/2014, nr 2/2014, nr 3/2014 z dnia 7 stycznia 2014 r., nr 5/2014 z dnia 16 stycznia 2014 r., nr 11/2014 z dnia 10 lutego 2014 r.

Spełnienie ostatniego warunku zawieszającego przeniesienia własności akcji TAURON Wydobyć na TAURON

W dniu 15 stycznia 2014 r. WZ Kompanii Węglowej wyraziło zgodę na sprzedaż 16 730 525 akcji imiennych TAURON Wydobyć na rzecz TAURON. Tym samym spełniony został ostatni warunek przeniesienia własności ww. akcji na TAURON. Po dokonaniu w dniu 22 stycznia 2014 r. zapłaty pozostałej kwoty, tj. 77 500 tys. zł na rzecz Kompanii Węglowej, na TAURON przeniesiona została własność przedmiotowych akcji należących do Kompanii Węglowej.

Szczegółową informację na temat powyższego zdarzenia zawarto w pkt 1.3.4. niniejszego sprawozdania.

O spełnieniu wyżej wymienionego warunku Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2014 z dnia 16 stycznia 2014 r.

W dniu 28 sierpnia 2014 r. TAURON nabył od TAURON Wytwarzanie pozostałe akcje TAURON Wydobyć w ilości 18 473 553 akcji, stanowiących 52,48% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. W wyniku powyższego TAURON posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym TAURON Wydobyć.

Odwołanie i powołanie Członka Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 22 stycznia 2014 r. Minister Skarbu Państwa, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki, odwołał ze składu Rady Nadzorczej TAURON Rafała Wardzińskiego oraz powołał Agnieszkę Woś.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 8/2014 i nr 9/2014 z dnia 22 stycznia 2014 r.

Delegowanie Członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki oraz złożenie rezygnacji z pełnionej funkcji

W dniu 10 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza TAURON podjęła uchwałę o delegowaniu Członka Rady Nadzorczej Aleksandra Grada do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu TAURON w okresie od dnia 11 lutego 2014 r. do dnia 11 maja 2014 r.

W dniu 17 marca 2014 r. Członek Rady Nadzorczej Aleksander Grad złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 17 marca 2014 r. z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej, delegowanego do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu. W związku z wygaśnięciem mandatu wyżej wymienionego Członka Rady Nadzorczej, okres jego delegowania do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu uległ skróceniu i zakończył się w dniu złożenia powyższej rezygnacji.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 12/2014 z dnia 10 lutego 2014 r. i nr 14/2014 z dnia 17 marca 2014 r.

Odwołanie i powołanie Członków Zarządu Spółki

W dniu 17 marca 2014 r. Rada Nadzorcza, z chwilą podjęcia stosownych uchwał, odwołała wszystkich Członków Zarządu oraz powołała Zarząd Spółki na okres IV wspólnej kadencji.

Szczegółową informację dotyczącą odwołania oraz powołania Zarządu zawarto w pkt 6.11.1. niniejszego sprawozdania.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raportach bieżących nr 15/2014 i nr 16/2014 z dnia 17 marca 2014 r.

Rekomendacja Zarządu w przedmiocie wypłaty dywidendy

W dniu 15 kwietnia 2014 r. Zarząd Spółki podjął decyzję dotyczącą rekomendacji Zwyczajnemu WZ Spółki wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 262 882 409,10 zł z zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2013, co oznacza, że na jedną akcję przypada 0,15 zł. Jednocześnie Zarząd wskazał, iż rekomendacja będzie przedmiotem oceny Rady Nadzorczej Spółki. Równocześnie Zarząd postanowił przedłożyć Zwyczajnemu WZ Spółki rekomendację ustalającą:

- 1) dzień dywidendy na dzień 14 sierpnia 2014 r.,
- 2) termin wypłaty dywidendy na dzień 4 września 2014 r.

Rekomendacja Zarządu dotycząca wysokości wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki została sporządzona po uwzględnieniu aktualnego planu rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON, obejmującego realizację przyjętego programu inwestycyjnego, który wymaga znacznych środków finansowych przekraczających bieżące przepływy z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej TAURON. Pozostawione w Spółce środki pieniężne będą w całości przeznaczone na realizację inwestycji, obniżając jednocześnie zapotrzebowanie na dalsze finansowanie, tym samym ograniczając wzrost poziomu wskaźnika zadłużenia. W dniu 18 kwietnia 2014 r. decyzja Zarządu dotycząca rekomendacji wypłaty dywidendy została pozytywnie oceniona przez Radę Nadzorczą Spółki.

W dniu 15 maja 2014 r. Zwyczajne WZ Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2013, określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.

Zgodnie z wyżej wymienioną uchwałą Zwyczajne WZ przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku netto za rok obrotowy 2013 kwotę 332 984 384,86 zł, co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 0,19 zł. Jednocześnie WZ ustaliło termin prawa do dywidendy na dzień 14 sierpnia 2014 r. (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 4 września 2014 r. (dzień wypłaty dywidendy).

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 18/2014 z dnia 15 kwietnia 2014 r., nr 21/2014 z dnia 18 kwietnia 2014 r. oraz nr 24/2014 i nr 25/2014 z dnia 15 maja 2014 r.

Rozwój Centrum Usług Wspólnych (CUW)

W maju 2014 r. zakończony został Program *Integracja Funkcji IT*, w ramach którego utworzone zostało Centrum Usług Wspólnych IT (CUW IT) świadczące usługi informatyczne dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej TAURON. W ramach Programu nastąpiło przeniesienie do CUW IT majątku IT, kluczowych umów z dostawcami zewnętrznymi oraz wdrożenie założeń nowego ładu korporacyjnego w obszarze IT, w szczególności nowych struktur organizacyjnych i korporacyjnych.

Nowa organizacja, poprzez standaryzację procesów i usług oraz centralizację kluczowych narzędzi informatycznych, ma umożliwić optymalizację kosztów funkcjonowania IT w Grupie Kapitałowej TAURON oraz sprawne reagowanie na zmieniające się wymagania poszczególnych obszarów biznesowych.

W 2014 r. kontynuowane były rozpoczęte w 2012 r. prace w ramach Programu *Integracja Funkcji Rachunkowość* związane z organizacją w spółce TAURON Obsługa Klienta Centrum Usług Wspólnych R (CUW R) świadczące usługi w obszarze rachunkowości. CUW R prowadzi obsługę finansowo - księgową następujących spółek: TAURON, TAURON Wytwarzanie, TAURON Sprzedaż, TAURON Sprzedaż GZE, TAURON Ciepło, TAURON Obsługa Klienta, TAURON Dystrybucja Serwis, TAURON Dystrybucja i TAURON EKOENERGIA. W ramach powyższego Programu w części spółek został wdrożony system zintegrowany SAP.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON

W dniu 15 maja 2014 r. odbyło się Zwyczajne WZ Spółki, które podjęło między innymi uchwały o zatwierdzeniu Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON i Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy 2013, Sprawozdania finansowego TAURON i Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2013, udzieleniu absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz o podziale zysku za rok obrotowy 2013 i określeniu kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz ustaleniu dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raportach bieżących: nr 24/2014 i nr 25/2014 z dnia 15 maja 2014 r.

Powołanie członków Rady Nadzorczej Spółki TAURON

W dniu 15 maja 2014 r. Minister Skarbu Państwa, działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 1) i 3) Statutu Spółki, powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji następujące osoby: Andrzeja Gorgoła, Michała Michalewskiego, Marka Ściążko, Antoniego Tajdusia, Agnieszkę Woś.

Ponadto Zwyczajne WZ Spółki, działając na podstawie § 22 ust. 1 Statutu Spółki, podjęło uchwałę o powołaniu z dniem 15 maja 2014 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji Jacka Szyke.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 26/2014 z dnia 15 maja 2014 r.

Aktualizacja Strategii Korporacyjnej

W dniu 2 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki przyjął, a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała dokument *Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2014 - 2017 z perspektywą do roku 2023*. Przyjęty dokument jest aktualizacją *Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2011-2015 z perspektywą do roku 2020*.

Szczegółową informację na temat powyższego zdarzenia zawarto w pkt 1.3.1. niniejszego sprawozdania.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 28/2014 z dnia 2 czerwca 2014 r.

Porozumienie polskich grup energetycznych w sprawie innowacji

W dniu 26 czerwca 2014 r. cztery największe polskie przedsiębiorstwa energetyczne: ENEA, ENERGA S.A. (ENERGA), PGE oraz TAURON podpisały list intencyjny w sprawie bliskiej współpracy w zakresie badań, rozwoju i innowacji oraz wspólnej realizacji projektów dotyczących badań i rozwoju. Głównym celem jest intensywne poszukiwanie rozwiązań technologicznych odpowiadających kluczowym wyzwaniom stojącym przed polskim sektorem energetycznym.

Wyselekcjonowane projekty badawcze koncentrować się będą między innymi na redukcji emisyjności w procesie wytwarzania energii elektrycznej oraz zwiększeniu efektywności dystrybucji i wykorzystania energii. Istotne jest także rozwijanie inteligentnych sieci dystrybucyjnych i przesyłowych, które pomogą w realizacji projektów takich jak „inteligentny dom” czy magazynowanie energii elektrycznej. Skoordynowany proces prac badawczych dostarczy nie tylko wartość dodaną w postaci efektu skali i synergii technologicznej, przyczyni się również do pełniejszego wykorzystania polskiego potencjału naukowo-badawczego, co będzie stanowić istotny impuls rozwojowy dla regionalnych ośrodków akademickich, partnerów biznesowych i dla całej gospodarki.

Połączenie wysiłków partnerów porozumienia na płaszczyźnie projektów badawczo-rozwojowych pozwoli także na efektywniejsze wykorzystanie funduszy na innowacyjność z UE, które są dostępne w latach 2014 - 2020 oraz na łatwiejsze i bardziej elastyczne pozyskiwanie dodatkowego kapitału zewnętrznego. W kolejnym etapie współpracy sygnatariusze listu planują wypracowanie optymalnych mechanizmów realizacji przedsięwzięć badawczo-rozwojowych, adekwatnych do wymagań regulacyjnych, formalno-prawnych oraz biznesowych.

Powyższe działanie wpisuje się w realizację celów wyznaczonych w zaktualizowanej Strategii Korporacyjnej, która dużą wagę kładzie na rozwój modelu zarządzania obszarem badań i rozwoju w Grupie Kapitałowej TAURON. Efektywne zarządzanie realizacją prac badawczo-rozwojowych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON ma na celu intensyfikację

działań innowacyjnych oraz maksymalizację korzyści płynących z dostępu do wiedzy i doświadczeń zdobytych przy realizacji takich przedsięwzięć. Niezbędne jest również poprawienie skuteczności ubiegania się o środki zewnętrzne na innowacje wobec szans i wyzwań stojących przed sektorem elektroenergetycznym.

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

W dniu 7 lipca 2014 r. Spółka otrzymała od PSE dokumenty dotyczące wzajemnego świadczenia usług na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON umożliwiające dokonanie rozliczeń ze spółkami Grupy PSE, w nawiązaniu do raportów bieżących: nr 1/2012 z dnia 5 stycznia 2012 r., nr 37/2012 z dnia 7 listopada 2012 r. oraz nr 42/2013 z dnia 15 października 2013 r., dotyczących obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a PSE. Zgodnie z powyższymi dokumentami, od dnia 15 października 2013 r., tj. od dnia przekazania raportu bieżącego nr 42/2013, wartość netto obrotów handlowych wygenerowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a spółkami Grupy PSE osiągnęła ok. 2 035 mln zł (w tym ok. 1 389 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast ok. 646 mln zł to pozycje przychodowe), w związku z czym wartość obrotów przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

Obroty o największej wartości, tj. ok. 707 mln zł netto, zostały wygenerowane na podstawie umowy z dnia 16 grudnia 2013 r. zawartej pomiędzy TAURON Dystrybucja a PSE. Przedmiotem wyżej wymienionej umowy, zawartej na czas nieokreślony, jest świadczenie przez PSE usługi przesyłania, rozumianej jako transport energii elektrycznej za pomocą sieci przesyłowej. Szacunkowa jej wartość w okresie 5 lat od dnia jej zawarcia wynosi ok. 6 661 mln zł. Rozliczenia za usługę prowadzone są zgodnie z zasadami i stawkami opłat zatwierdzonymi przez Prezesa URE, określonymi w taryfie, oraz z uwzględnieniem zapisów IRIESP. Powyższa umowa nie przewiduje kar umownych, jak również nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 30/2014 z dnia 8 lipca 2014 r.

Podpisanie umowy konsorcjum powołującej do życia Instytut Autostrada Technologii i Innowacji

W dniu 15 lipca 2014 r. podpisana została przez 23 instytucje, w tym: 18 uczelni, 2 instytuty oraz 3 przedsiębiorstwa (wśród nich TAURON) umowa konsorcjum powołująca do życia Instytut Autostrada Technologii i Innowacji. Liderami przedsięwzięcia są dwie polskie uczelnie techniczne: Politechnika Wrocławska i Akademia Górniczo-Hutnicza. Partnerzy konsorcjum będą w ścisłej współpracy realizować duże projekty badawczo-rozwojowe, jak również zamierzają koncentrować swoje działania w obrębie obszarów merytorycznych, zgodnych z polami badawczymi zdefiniowanymi przez projekt *Foresight technologiczny przemysłu - InSight 2030* oraz krajowymi i regionalnymi inteligentnymi specjalizacjami.

Podtrzymanie ratingu agencji Fitch dla TAURON

W dniu 18 lipca 2014 r. agencja ratingowa Fitch potwierdziła długoterminowe ratingi Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną. Według agencji ratingowej Fitch ratingi odzwierciedlają wiodącą pozycję Grupy Kapitałowej TAURON w segmentach dystrybucji i wytwarzania energii elektrycznej w Polsce. Pozytywny wpływ na ratingi ma znaczący udział stabilnego i przewidywalnego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA (60% w 2013 r.). Ograniczeniem dla ratingów są słabsze wyniki finansowe segmentu wytwarzania, niewielka dywersyfikacja paliw (dominująca pozycja węgla kamiennego) oraz rosnąca dźwignia finansowa związana z ponoszeniem znaczących nakładów inwestycyjnych na odtworzenie i rozbudowę mocy wytwórczych.

W dniu 24 października 2014 r. agencja ratingowa Fitch potwierdziła międzynarodowy długoterminowy rating Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną. Agencja ratingowa Fitch nadała także TAURON międzynarodowy krótkoterminowy rating Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „F3”, rating krajowy długoterminowy Spółki na poziomie „A (pol)” z perspektywą stabilną oraz nadała oczekiwany krajowy rating niezabezpieczonego zadłużenia dla planowanej emisji obligacji na poziomie „A(pol)(EXP)”.

Według agencji ratingowej Fitch ratingi odzwierciedlają wiodącą pozycję Grupy Kapitałowej TAURON w segmencie dystrybucji i silną pozycję w segmencie wytwarzania energii elektrycznej w Polsce. Pozytywny wpływ na ratingi ma znaczący udział stabilnego i przewidywalnego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA. Ograniczeniem dla ratingów są słabsze wyniki finansowe Segmentu Wytwarzanie, niewielka dywersyfikacja paliw (dominująca pozycja węgla kamiennego) oraz przewidywania agencji ratingowej dotyczące słabnących wskaźników kredytowych związanych z ponoszeniem znaczących nakładów inwestycyjnych na odtworzenie i rozbudowę mocy wytwórczych.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 31/2014 z dnia 18 lipca 2014 r. oraz nr 40/2014 z dnia 24 października 2014 r.

Żądanie zwołania Nadzwyczajnego WZ Spółki i powołanie członków Rady Nadzorczej

W dniu 29 lipca 2014 r. Spółka otrzymała drogą elektroniczną od KGHM - akcjonariusza reprezentującego 10,39% kapitału zakładowego Spółki - żądanie dotyczące zwołania na podstawie Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego

Zgromadzenia Spółki w trybie pilnym Nadzwyczajnego WZ Spółki i umieszczenia w porządku obrad punktu dotyczącego wyborów uzupełniających do składu Rady Nadzorczej Spółki o jej nowych członków. W uzasadnieniu KGHM podkreślił, że powiększenie obecnego składu Rady Nadzorczej przyczyni się do pełniejszego reprezentowania akcjonariuszy w Radzie Nadzorczej oraz korzystnie wpłynie na realizację statutowych obowiązków tego organu.

W dniu 1 września 2014 r., w związku z powyższym żądaniem, odbyło się Nadzwyczajne WZ Spółki, które podjęło uchwałę dotyczącą ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej oraz uchwałę o powołaniu z dniem 1 września 2014 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji następujących osób: Macieja Końskiego, Leszka Koziorowskiego i Macieja Tyburę.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 32/2014 z dnia 30 lipca 2014 r., nr 33/2014 z dnia 5 sierpnia 2014 r., nr 35/2014 i nr 36/2014 z dnia 1 września 2014 r.

Projekt związany z planowanym wydzieleniem aktywów wiatrowych

Od sierpnia 2014 r. realizowany jest projekt wyodrębnienia z TAURON EKOENERGIA aktywów wiatrowych i przeniesienia ich do spółki celowej Marselwind. Przedmiotowy projekt ma na celu zapewnienie pozabilansowego finansowania nabycia aktywów wiatrowych.

Szczegółową informację na temat działań podejmowanych w powyższym zakresie zawarto w pkt 1.3.4. niniejszego sprawozdania.

Podatkowa Grupa Kapitałowa

W związku z upływającym w dniu 31 grudnia 2014 r. trzyletnim okresem funkcjonowania PGK, w dniu 22 września 2014 r. wybrane spółki Grupy Kapitałowej TAURON zawarły w formie aktu notarialnego umowę PGK. W dniu 20 listopada 2014 r. Naczelnik Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu wydał decyzję o rejestracji PGK na okres kolejnych 3 lat podatkowych tj. od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. W skład nowej PGK weszły następujące spółki: TAURON, TAURON Wytwarzanie, TAURON Dystrybucja, TAURON EKOENERGIA, TAURON Obsługa Klienta, TAURON Sprzedaż, TAURON Ciepło, ENPOWER sp. z o.o., TAURON Ubezpieczenia, Energopower sp. z o.o., TAURON Wydobywanie, TAURON Sprzedaż GZE oraz KW Czatkowice. PGK ma na celu optymalizację realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON i umożliwienie między innymi:

- 1) przyspieszenia rozliczania strat podatkowych, tj. kompensowanie straty podatkowej jednej ze spółek poprzez dochód podatkowy innej, na przestrzeni tego samego roku podatkowego,
- 2) wspólnego występowania na poziomie PGK, z wnioskiem o interpretację indywidualną przepisów prawa podatkowego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, co w przypadku korzystnej interpretacji, skutkować będzie odpowiednią ochroną dla wszystkich podmiotów wchodzących w skład PGK.

Zbycie udziałów spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o.

W dniu 23 października 2014 r. Spółka zbyła na rzecz TAURON Ciepło 36 179 udziałów spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. z siedzibą w Tychach, za cenę 1 853 tys. zł, stanowiących ok. 1,2% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Przedmiotowe zbycie udziałów zostało zrealizowane w ramach projektu reorganizacji spółek ciepłowniczych, mającego na celu koncentrację udziałów spółek ciepłowniczych w TAURON Ciepło, jako spółce wiodącej w Obszarze Ciepło.

Wdrożenie Portalu Intranetowego dla Grupy Kapitałowej TAURON - rozwiązanie nagrodzone w konkursie międzynarodowym

W 2014 r. zakończono projekt dotyczący uruchomienia TAURONETU, tj. portalu wewnętrznego będącego centralną platformą wymiany informacji i pracy grupowej zarówno w sferze organizacyjno-procesowej, jak i technologiczno-systemowej w całej Grupie Kapitałowej TAURON. Zagwarantowano dostęp do systemu dla 15 tys. pracowników, przy czym na co dzień korzysta z niego przeszło 7 tys. użytkowników, którzy mogą stosować go w ramach kilku obszarów tematycznych. Firma Nielsen Norman Group (Fremont, California, USA) wybrała TAURONET jako 1 z 10 najlepszych intranetów świata w 2015 r.

Ważniejsze zdarzenia po 31 grudnia 2014 r.

Wyrażenie wstępnego zainteresowania nabyciem całości lub części aktywów KWK Brzeszcze wniesionych przez Kompanię Węglową do Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A.

W odpowiedzi na zapytanie Kompanii Węglowej i Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. z dnia 16 stycznia 2015 r. o potencjalne nabycie od Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. całości lub części aktywów górniczych należących obecnie do Kompanii Węglowej, TAURON wyraził wstępne zainteresowanie nabyciem całości lub części aktywów KWK Brzeszcze. Ostateczna decyzja w sprawie nabycia całości lub części aktywów KWK Brzeszcze będzie poprzedzona

szczegółową analizą, w tym: ekonomiczną i techniczną, potwierdzającą możliwość efektywnego ekonomicznie wydobycia węgla. Z uwagi na posiadane 2 zakłady górnicze Grupa Kapitałowa TAURON ma kompetencje i doświadczenie w zakresie zarządzania i restrukturyzacji przedsiębiorstw górniczych. Ewentualne nabycie całości lub części aktywów KWK Brzeszcze umożliwi zwiększenie poziomu pokrycia zapotrzebowania na węgiel kamienny z własnych źródeł w zakładach wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON, co jest zgodne z założeniami Strategii Korporacyjnej.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2015 z dnia 16 stycznia 2015 r.

W nawiązaniu do powyższego zdarzenia, Spółka powołała w dniu 2 lutego 2015 r. zespół, który przeprowadzi kompleksową analizę KWK Brzeszcze obejmującą w szczególności aspekty prawne, finansowe, techniczne i geologiczne. Ponadto, w wyniku prac zespołu, powstanie wariantowa analiza nabycia całości lub części aktywów kopalni od Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. lub od Kompanii Węglowej wraz ze wskazaniem skutków obu wariantów. Przeanalizowane zostaną również możliwości potencjalnej współpracy z partnerem finansowym lub infrastrukturalnym (warunki takiej współpracy poparte przeprowadzonym badaniem rynku). Analizie podlegać będzie ponadto struktura transakcji w oparciu o spółkę celową (SPV), zakładającą brak konsolidacji zakupionych aktywów i tym samym eliminację ryzyka związanego z potencjalnym pogorszeniem wskaźników finansowych Grupy Kapitałowej TAURON, a w szczególności wskaźnika dług netto/EBITDA.

Zespół doradców, o którym mowa powyżej, na podstawie przeprowadzonego pierwszego etapu analiz, zarekomendował ścieżkę nabycia ww. aktywów zgodnie z wariantem zakładającym przejęcie ich od spółki Restrukturyzacja Kopalń S.A. Zarząd kierunkowo zaaprobował powyższą rekomendację.

Wprowadzenie obligacji TAURON do obrotu na rynku Catalyst

W dniu 18 lutego 2015 r. Zarząd BondSpot S.A. podjął uchwałę dotyczącą wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst 17 500 obligacji na okaziciela serii TPEA1119 TAURON, o łącznej wartości nominalnej 1 750 000 tys. zł i jednostkowej wartości nominalnej 100 tys. zł. Uchwała ta weszła w życie z dniem podjęcia.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2015 z dnia 18 lutego 2015 r.

Pozostałe ważniejsze zdarzenia

Dodatkowo do ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki w roku obrotowym 2014 należy zaliczyć zdarzenia wynikające z zawartych umów znaczących dla działalności, szczegółowo opisanych w pkt 2.7.1. niniejszego sprawozdania.

2.7. Informacja o umowach zawartych przez Spółkę

2.7.1. Umowy znaczące dla działalności Spółki

Spółka w roku obrotowym 2014 zawarła następujące umowy znaczące dla działalności Spółki:

Podpisanie Umowy Wspólników z ArcelorMittal

W dniu 11 sierpnia 2014 r. TAURON wraz ze spółkami Grupy Kapitałowej TAURON (tj. TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło) oraz ArcelorMittal wraz ze spółkami Grupy ArcelorMittal zawarły Umowę Wspólników o powołaniu podmiotu realizującego zadania inwestycyjne i operacyjne w zakresie energetyki przemysłowej.

Celem stron Umowy Wspólników było osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego majątku na oczekiwanym poziomie oraz realizacja programu inwestycyjnego dostosowującego aktywa do wymagań środowiskowych i możliwie pełne wykorzystanie gazów hutniczych do produkcji mediów energetycznych. Umowa została zawarta na okres 15 lat, z możliwością jej przedłużenia.

W dniu 24 listopada 2014 r., Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy TAMEH HOLDING.

Szczegółową informację na temat powstania wspólnego podmiotu do realizacji ww. zadań zawarto w pkt 1.3.4. niniejszego sprawozdania.

Podpisanie Umowy Wspólników w ramach projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej

W nawiązaniu do wcześniejszych uzgodnień dotyczących wspólnej realizacji projektu energetyki jądrowej w Polsce, w dniu 3 września 2014 r. pomiędzy spółkami: PGE, TAURON, ENEA oraz KGHM, zawarto Umowę Wspólników PGE EJ1 (Umowa Wspólników) dotyczącą projektu przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce. Zgodnie z powyższą Umową Wspólników TAURON, ENEA, oraz KGHM, jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy, łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej - PGE EJ1, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie

i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW_e. Zgodnie z założeniami, PGE pełnić będzie rolę lidera przedmiotowego projektu, a spółka PGE EJ1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni.

Zgodnie z Umową Wspólników, strony zobowiązały się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania przypadające na lata 2014 - 2016 w ramach fazy wstępnej projektu, która ma na celu określenie takich elementów, jak potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie spółki PGE EJ1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (postępowanie zintegrowane). Zgodnie z Umową Wspólników, zaangażowanie finansowe TAURON w okresie fazy wstępnej projektu nie przekroczy kwoty ok. 107 mln zł i ma polegać na wnoszeniu wkładów, do wysokości tej kwoty, na podwyższony kapitał zakładowy PGE EJ1.

W dniu 25 września 2014 r. strony dokonały przedłużenia terminu związania umową w związku z toczącym się postępowaniem przed Prezesem UOKiK w sprawie zamiaru koncentracji.

W dniu 7 października 2014 r., Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez strony Umowy Wspólników wspólnego przedsiębiorcy PGE EJ1.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 38/2014 z dnia 3 września 2014 r. oraz nr 39/2014 z dnia 9 października 2014 r.

W nawiązaniu do treści § 91 ust. 6 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Spółka niniejszym informuje, iż nie posiada wiedzy o innych zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, aniżeli ww., w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

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

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 44 Sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

2.7.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Kredyty o charakterze obrotowym i pożyczki krótkoterminowe

Zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej TAURON modelem finansowania, stroną kredytów i pożyczek o charakterze obrotowym zaciąganych u instytucji zewnętrznych może być wyłącznie TAURON.

W 2014 r. Spółka nadal korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 300 000 tys. zł w oparciu o Umowę z Bankiem Pekao S.A. (Bankiem Pekao) zawartą w grudniu 2011 r., z terminem spłaty przypadającym na dzień 31 grudnia 2014 r. Umowa kredytowa powiązana była z funkcjonującym do dnia 31 grudnia 2014 r. w Grupie Kapitałowej TAURON systemem cash pooling obsługiwany w Bankiem Pekao. Z upływem dnia 31 grudnia 2014 r. przedmiotowa Umowa kredytowa wygasła.

W związku z terminowym charakterem opisanej powyżej Umowy Spółka w wyniku prowadzonego postępowania publicznego zakończonego w dniu 18 grudnia 2014 r. zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym z bankiem PKO BP S.A. (PKO BP) na kwotę 300 000 tys. zł, której okres obowiązywania rozpoczął się z dniem 30 grudnia 2014 r., a termin spłaty przypada w dniu 29 grudnia 2017 r.

Równocześnie, w ramach tego samego postępowania przetargowego bank PKO BP udzielił Spółce limitu intraday w kwocie 500 000 tys. zł na okres od 18 grudnia 2014 r. do 17 grudnia 2017 r. Zaznaczyć należy, że limit intraday jest limitem dziennym, który musi być w całości spłacony do końca każdego dnia, w którym był wykorzystywany.

Zawarte umowy finansowania o charakterze obrotowym z bankiem PKO BP, o których mowa powyżej, powiązane są z zawartą w dniu 18 grudnia 2014 r. nową Umową o świadczenie usługi cash pooling rzeczywistego z ww. bankiem z terminem obowiązywania do dnia 17 grudnia 2017 r.

Spółka korzystała również z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 26 500 tys. EUR w Nordea Bank Finland Plc., którego termin spłaty przypadał do dnia 31 stycznia 2014 r. Kredyt był wykorzystywany na potrzeby rozliczania transakcji zakupu/wymiany uprawnień do emisji CO₂. Kredyt został spłacony w terminie.

W związku z powyższym, w dniu 30 stycznia 2014 r. na potrzeby rozliczania transakcji zakupu/wymiany uprawnień do emisji CO₂, Spółka zawarła z Nordea Bank Polska S.A. (obecnie PKO BP) umowę kredytu w rachunku bieżącym do

kwoty 25 000 tys. EUR, z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2015 r. W oparciu o aneks z dnia 21 marca 2014 r. zakres przedmiotowy umowy został rozszerzony o możliwość finansowania obrotu energią elektryczną.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe zestawienie umów kredytowych o charakterze obrotowym obowiązujących w Spółce w 2014 r.

Tabela nr 8. Zestawienie umów kredytowych o charakterze obrotowym obowiązujących w Spółce (rozpoczynających swój bieg oraz kontynuowanych w 2014 r.)

Lp.	Rodzaj umowy	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Kwota kredytu/pożyczki (w tys.)	Termin obowiązywania	Saldo na dzień 31 grudnia 2014 r. (w tys.)
1.	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR O/N + stała marża	300 000 zł	1 stycznia 2012 r. - 31 grudnia 2014 r.	0 zł
2.	Kredyt w rachunku	EONIA + stała marża	26 500 EUR	10 stycznia 2013 r. - 31 stycznia 2014 r.	0 EUR
3.	Kredyt w rachunku	EURIBOR 1M + stała marża	25 000 EUR	30 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2015 r.	2 796 EUR
4.	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR O/N + stała marża	300 000 zł	30 grudnia 2014 r. - 29 grudnia 2017 r.	0 zł
5.	Limit intraday	Brak	500 000 zł	18 grudnia 2014 r. - 17 grudnia 2017 r.	0 zł

Funkcjonująca w Grupie Kapitałowej TAURON struktura cash pooling oparta jest o pożyczki pomiędzy uczestnikami struktury. W związku z tym, codzienny obrót środkami pieniężnymi w ramach cash pooling stanowi transakcje udzielania/spłaty pożyczek. Łączna kwota pożyczek udzielonych spółce TAURON w 2014 r. przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON wynosiła 15 110 868 tys. zł, z kolei łączna kwota pożyczek udzielonych przez TAURON spółkom Grupy Kapitałowej TAURON wynosiła 1 976 861 tys. zł (należy zaznaczyć, iż zaciągane przez daną spółkę Grupy Kapitałowej TAURON pożyczki są jednocześnie pożyczkami udzielanymi przez TAURON a tym samym, zaciągane przez TAURON pożyczki są jednocześnie pożyczkami udzielanymi przez inne spółki Grupy Kapitałowej TAURON).

Poniższa tabela przedstawia saldo udzielonych pożyczek w ramach cash pooling według struktury podmiotowej, które na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 37 085 tys. zł.

Tabela nr 9. Saldo udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek w ramach cash pooling na dzień 31 grudnia 2014 r.

Lp.	Nazwa spółki	Kwota pożyczki (w tys. zł)
1.	TAURON Ciepło	21 033
2.	TAURON Dystrybucja	5 875
3.	TAURON Wydobycie	3 836
4.	TAURON Sprzedaż	3 314
5.	TAURON Obsługa Klienta	2 526
6.	KW Czatkowice	334
7.	TAURON Dystrybucja Serwis	126
8.	TAURON Wytwarzanie	19
9.	TAURON Dystrybucja Pomiary	11
10.	TAURON Sprzedaż GZE	6
11.	TAURON EKOENERGIA	2
12.	TAURON Wytwarzanie GZE	2
13.	TAURON Ubezpieczenia	1
Suma		37 085

Zaciągnięte w ramach cash pooling pożyczki w odniesieniu do wszystkich uczestników (za wyjątkiem TAURON) mają charakter krótkoterminowy z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności danej spółki Grupy Kapitałowej TAURON. Zgodnie z obowiązującą polityką płynnościową TAURON jako zarządzający cash poolingiem i posiadający rachunek konsolidujący ma możliwość wykorzystywania środków w dłuższym okresie czasu (głównie na udzielanie finansowania wewnątrzgrupowego, deponowanie środków). Pożyczki udzielane w ramach cash pooling były oprocentowane w 2014 r. w oparciu o stopę WIBID O/N oraz WIBOR O/N, korygowane o ustaloną marżę. Poszczególne pożyczki nie miały określonej daty zapadalności. Terminem nieprzekraczalnym na ich zaciągnięcie był dzień 31 grudnia 2014 r., tj. ostatni dzień obowiązywania umowy cash pooling. Pożyczki zostały spłacone w dniu 2 stycznia 2015 r.

Kredyty oraz pożyczki o charakterze inwestycyjnym

W dniu 18 lipca 2014 r. Spółka zawarła umowę kredytu z EBI na łączną kwotę 295 000 tys. zł. Środki pozyskane z kredytu EBI Grupa Kapitałowa TAURON wykorzystana na rozbudowę sieci dystrybucyjnych (między innymi na budowę około 11 tys. nowych przyłączy) i modernizację dotychczasowej infrastruktury. Działania te pozwolą przede wszystkim na przyłączanie nowych klientów (instytucji publicznych, klientów indywidualnych oraz przedsiębiorstw) do istniejącej sieci dystrybucyjnej.

W ramach projektu TAURON będzie również wdrażać pilotażowy program inteligentnego opomiarowania, którego celem jest zastosowanie technologii ułatwiających zarządzanie danymi, jak również zapewnienie przepływu informacji między klientami i dostawcami energii. Środki pozyskane z EBI zostaną przeznaczone również na modernizację kilku elektrowni wodnych Grupy Kapitałowej TAURON w celu poprawy możliwości produkcyjnych i efektywności operacyjnej.

Splata kredytu zostanie dokonana do 12 lat od jego uruchomienia, lecz nie później niż w 2027 r.

W dniu 1 grudnia 2014 r. Spółka podpisała umowę pożyczki ze spółką zależną TAURON Sweden Energy. Pożyczka została udzielona tj. środki wpłynęły do TAURON w dniu 3 grudnia 2014 r. Pożyczka opiewa na kwotę 166 572 tys. EUR, a jej spłata nastąpi jednorazowo w listopadzie 2029 r. Środki pozyskane z tej pożyczki Spółka może wykorzystać na ogólne cele gospodarcze.

W roku obrotowym 2014 Spółka nie wypowiedziała żadnych umów kredytów i pożyczek.

2.7.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

Udzielone pożyczki

W 2014 r. kontynuowano wewnątrzgrupowe zarządzanie środkami pieniężnymi Grupy Kapitałowej TAURON poprzez wdrożony w 2010 r. cash pooling, którego struktura opiera się na pożyczkach udzielanych pomiędzy jego uczestnikami.

Szczegółowy opis udzielonych pożyczek został zawarty w pkt 2.7.3. niniejszego sprawozdania.

Niezależnie od funkcjonującego w Grupie Kapitałowej TAURON cash pooling, na mocy umowy zawartej w dniu 8 października 2014 r. pomiędzy Spółką oraz TAMEH HOLDING, TAURON udzielił pożyczki w łącznej maksymalnej kwocie 500 tys. zł z terminem spłaty do dnia 31 marca 2015 r. Wypłata pożyczki nastąpiła w dniu 10 października 2014 r.

Jednocześnie na mocy umowy zawartej w dniu 20 czerwca 2012 r. pomiędzy Spółką, Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. oraz EC Stalowa Wola, TAURON udzielił EC Stalowa Wola pożyczki VAT, z której środki służą sfinansowaniu podatku VAT należnego w związku z kosztami realizacji inwestycji polegającej na budowie w Stalowej Woli bloku gazowo-parowego o mocy 449 MWe i 240 MWt.

Poniższa tabela przedstawia uruchomienia i spłaty pożyczki VAT dokonywane w 2014 r.

Tabela nr 10. Uruchomienia i spłaty pożyczki VAT w 2014 r.

Lp.	Data zaciągnięcia pożyczki	Data spłaty pożyczki	Kwota (w tys. zł)
1.	14 stycznia 2014 r.	11 kwietnia 2014 r.	1 000
2.	7 lutego 2014 r.	11 kwietnia 2014 r.	500
3.	17 marca 2014 r.	11 kwietnia 2014 r.	4 350
4.	29 sierpnia 2014 r.	20 listopada 2014 r.	5 850
5.	3 grudnia 2014 r.	5 stycznia 2015 r.	5 850

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Udzielane w 2014 r. poręczenia, gwarancje oraz promesy wynikają z przyjętego modelu finansowania spółek Grupy Kapitałowej TAURON i zostały udzielone w związku z prowadzeniem działalności handlowej oraz jako zabezpieczenie spłaty pożyczek udzielanych między innymi przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach (WFOŚiGW Katowice) oraz Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie (WFOŚiGW Kraków).

Poniższa tabela przedstawia wyszczególnienie umów poręczeń, gwarancji oraz promes obowiązujących według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Tabela nr 11. Zestawienie umów poręczeń, gwarancji oraz promes obowiązujących na dzień 31 grudnia 2014 r.

Lp.	Beneficjent	Umowa	Strona umowy	Kwota (w tys. zł)	Data obowiązywania
1.	WFOŚiGW Katowice	Umowa udzielenia zabezpieczenia	TAURON Wytwarzanie	40 000	15 grudnia 2022 r.
2.	WFOŚiGW Katowice	Umowa udzielenia zabezpieczenia wekslowego	TAURON Ciepło	30 000	15 grudnia 2022 r.
3.	WFOŚiGW Katowice	Umowa udzielenia zabezpieczenia wekslowego	TAURON Ciepło	1 180	1 maja 2016 r.
4.	WFOŚiGW Kraków	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	513	31 lipca 2018 r.
5.	WFOŚiGW Kraków	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	256	31 października 2018 r.
6.	WFOŚiGW Kraków	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	128	31 października 2018 r.
7.	WFOŚiGW Kraków	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	154	31 października 2018 r.
8.	WFOŚiGW Kraków	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	94	15 stycznia 2019 r.
9.	Obligatariusze	Gwarancja korporacyjna	TAURON Sweden Energy	716 066	3 grudnia 2029 r.
10.	Abener Energia S.A.	Umowa poręczenia	EC Stalowa Wola	62 582	12 września 2018 r.
11.	CEZ a.s.	Gwarancja korporacyjna	TAURON Czech Energy	14 918	30 czerwca 2015 r.
12.	SPP CZ a.s.	Umowa udzielenia zabezpieczenia	TAURON Czech Energy	1 279	31 stycznia 2016 r.
13.	PSE	Umowa udzielenia zabezpieczenia	TAURON Wytwarzanie	5 000	4 sierpnia 2019 r.

Spółka posiada również następujące umowy dotyczące wystawiania gwarancji bankowych:

- 1) umowa ramowa z dnia 22 września 2011 r., z późniejszymi aneksami, o udzielenie gwarancji bankowych, zawarta z PKO BP z terminem obowiązywania do dnia 31 grudnia 2016 r. w kwocie 100 000 tys. zł do wykorzystania przez TAURON oraz spółki zależne,
- 2) umowa ramowa z dnia 6 maja 2013 r., z późniejszym aneksem, o limit na gwarancje bankowe zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. (BZ WBK) z terminem obowiązywania do dnia 6 maja 2015 r. z limitem w kwocie 150 000 tys. zł. do wykorzystania przez TAURON na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. (RGIT).

Poniższa tabela przedstawia zestawienie gwarancji bankowych w ramach umów obowiązujących według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Tabela nr 12. Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych w ramach umów obowiązujących na dzień 31 grudnia 2014 r.

Lp.	Bank	Spółka	Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Kwota (w tys.)	Data uruchomienia	Data obowiązywania
1.	PKO BP	TAURON	CAO	zapłaty	1 000 EUR	1 stycznia 2012 r.	5 lutego 2016 r.
2.	PKO BP	TAURON	PSE	wadialna	6 500 zł	11 listopada 2014 r.	31 grudnia 2014 r.
3.	PKO BP	KW Czatkowice	PGNiG Termika S.A.	dobrego wykonania	55 zł	7 października 2013 r.	31 sierpnia 2015 r.
4.	PKO BP	KW Czatkowice	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	dobrego wykonania	436 zł	18 grudnia 2013 r.	30 stycznia 2016 r.
5.	PKO BP	TAURON Dystrybucja Serwis	EUROVIA POLSKA S.A.	dobrego wykonania	23 zł	21 grudnia 2013 r.	4 stycznia 2016 r.
6.	PKO BP	TAURON Dystrybucja Serwis	Dragados Oddział w Polsce S.A.	dobrego wykonania	193 zł	1 kwietnia 2014 r.	31 grudnia 2016 r.

Lp.	Bank	Spółka	Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Kwota (w tys.)	Data uruchomienia	Data obowiązywania
7.	PKO BP	TAURON Sprzedaż	PSE	dobrego wykonania	281 zł	1 stycznia 2014 r.	30 stycznia 2015 r.

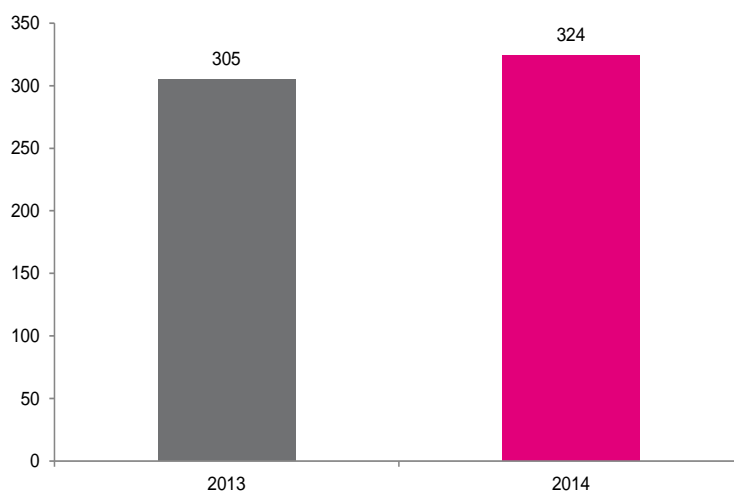
Jednocześnie, w ramach Grupy Kapitałowej TAURON, w celu zabezpieczenia realizowanych przez Spółkę transakcji na TGE na rynkach energii elektrycznej i uczestniczenia w systemie zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, w 2014 r. obowiązywały następujące umowy, na mocy których TAURON Wytwarzanie udzielił Spółce poręczenia na rzecz IRGIT z tytułu rozliczenia przyszłych transakcji:

- 1) zawarta w dniu 22 sierpnia 2013 r. na kwotę w wysokości 45 000 tys. zł z mocą obowiązywania do dnia 31 marca 2014 r.
- 2) zawarta w dniu 6 października 2014 r. na kwotę w wysokości 80 000 tys. zł z mocą obowiązywania od dnia 13 października 2014 r. do dnia 31 marca 2015 r.

2.8. Informacja dotycząca zatrudnienia

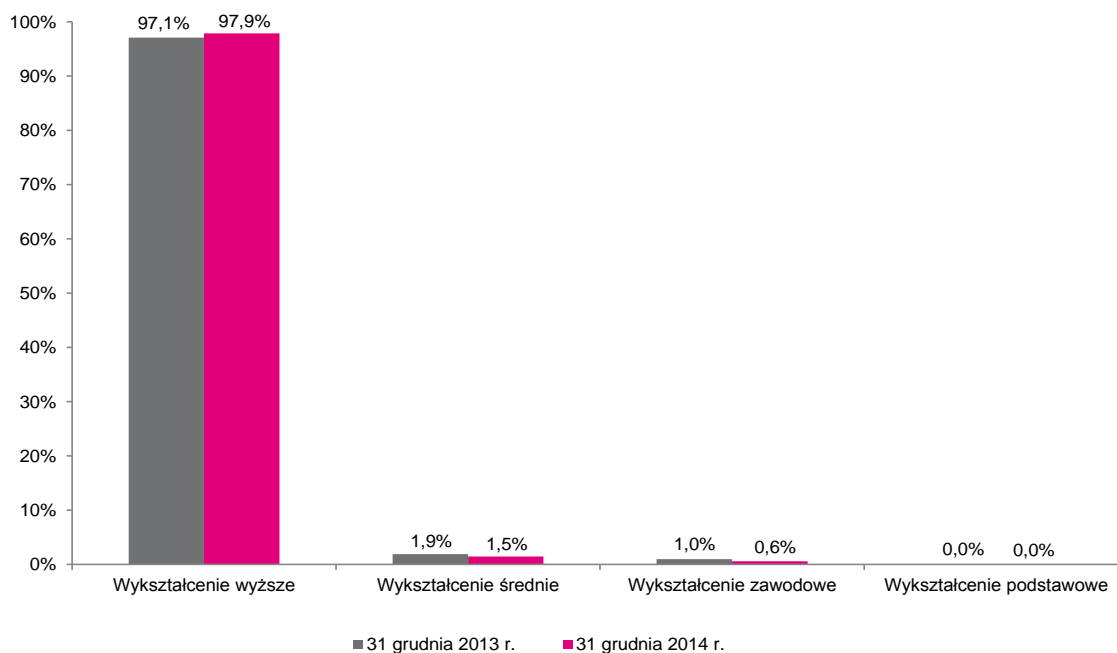
Poniższy rysunek przedstawia poziomy zatrudnienia w Spółce, w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu) w latach 2013 - 2014.

Rysunek nr 13. Zatrudnienie w Spółce w etatach w 2013 r. i 2014 r.



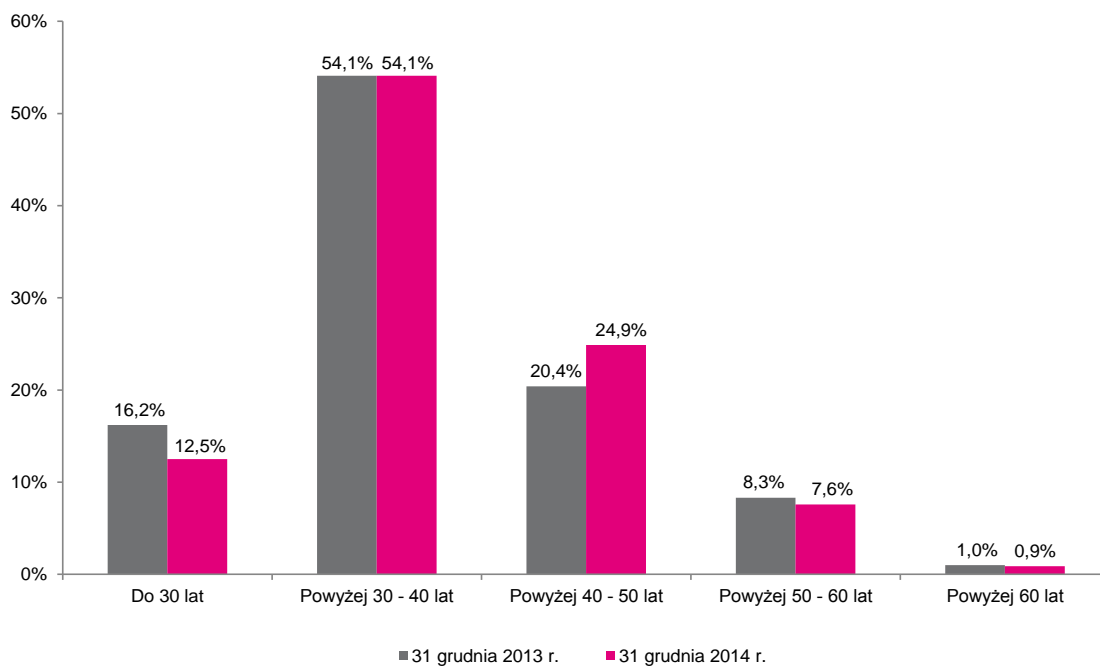
Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienia w Spółce według wykształcenia, na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 14. Struktura zatrudnienia w Spółce według wykształcenia na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2014 r.



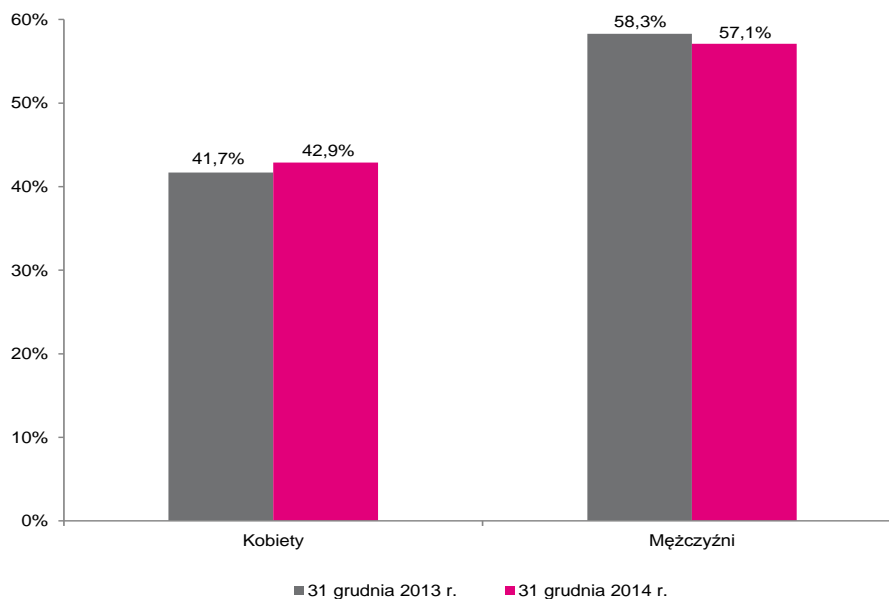
Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienia w Spółce według wieku na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 15. Struktura zatrudnienia w Spółce według wieku na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2014 r.



Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienia w Spółce według płci na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 16. Struktura zatrudnienia w Spółce według płci na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2014 r.



3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON

Czynniki ryzyka i zagrożeń

Spółka dbając o realizację Strategii Korporacyjnej realizuje proces zarządzania ryzykiem występującym w działalności Grupy Kapitałowej TAURON. Proces ten mający szczególne znaczenie dla realizacji celów strategicznych, identyfikuje potencjalne odchylenia od planowanego wyniku Grupy Kapitałowej TAURON oraz zwiększa przewidywalność jego osiągnięcia, umożliwiając sterowanie poziomem ryzyka tak, aby miało ono możliwie neutralny wpływ na realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej TAURON.

W 2014 r. zaktualizowano proces zarządzania ryzykiem w sferze regulacyjnej, jak i w samym podejściu do identyfikacji i wyceny ryzyka oraz sposobu jego raportowania. System zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie elementy łańcucha wartości Grupy Kapitałowej TAURON, a w procesie zarządzania ryzykiem uczestniczą wszyscy pracownicy Grupy Kapitałowej TAURON.

Proces sterowania podejmowaniem ryzyka w Grupie Kapitałowej TAURON został scentralizowany. W ramach procesu zarządzania ryzykiem szczególną rolę pełni Komitet Ryzyka, jako zespół ekspercki, który w sposób stały i ciągły inicjuje, analizuje, monitoruje, kontroluje, wspiera i nadzoruje funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON. W skład Komitetu Ryzyka wchodzi osoby posiadające odpowiednią wiedzę o Spółce i jej otoczeniu. Zadaniem Komitetu Ryzyka jest wyznaczanie norm i standardów zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON oraz nadzór nad skutecznością procesu zarządzania ryzykiem. W obrębie Komitetu Ryzyka wydzielone zostały 2 odrębne zespoły dla obszaru ryzyka handlowego oraz obszaru ryzyka finansowego i kredytowego. Komitet Ryzyka nadzoruje bezpośrednio realizację procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym.

Zarządzanie ryzykiem ma zapewnić w Grupie Kapitałowej TAURON kreowanie wartości dzięki efektywnemu sterowaniu podejmowaniem ryzyka, zwiększeniu transparentności podejmowania ryzyka, niezależnej ocenie ryzyka oraz zwiększaniu koncentracji biznesu na optymalizacji relacji zysków do podejmowanego ryzyka.

Za operacyjną realizację zadań związanych z procesem zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON odpowiada Departament Ryzyka.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON opiera się na 3 filarach:

- 1) zarządzanie ryzykiem korporacyjnym,
- 2) zarządzanie ryzykiem handlowym,
- 3) zarządzanie ryzykiem finansowym i kredytowym.

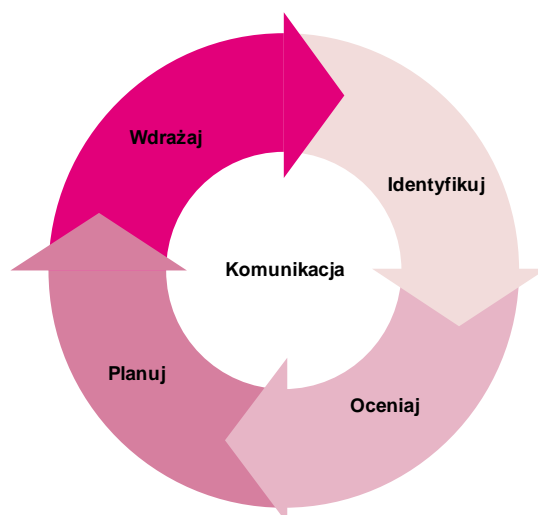
Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym

Kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym (ERM) w Grupie Kapitałowej TAURON wspomaga realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej TAURON poprzez:

- 1) możliwość przewidywania przez Spółkę odchylenia od planowanych wielkości (plan rzeczowo-finansowy), a tym samym możliwość przygotowania efektywnych instrumentów reakcji na to ryzyko,
- 2) ocenę i identyfikację ryzyk globalnie w Grupie Kapitałowej TAURON oraz spójne podejście do ich wyceny, w efekcie czego Grupa Kapitałowa TAURON zarządza ryzykami, które mają największy wpływ na wyniki finansowe i realizację przyjętych celów strategicznych w przypadku ich materializacji,
- 3) wypracowanie skutecznych i adekwatnych działań podejmowanych przez Grupę Kapitałową TAURON wobec konkretnego ryzyka,
- 4) ujednolicenie procesu zarządzania ryzykiem w całej Grupie Kapitałowej TAURON.

Poniższy rysunek przedstawia etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON.

Rysunek nr 17. Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON



Proces zarządzania ryzykiem obejmuje poniżej zaprezentowane, ciągłe działania obejmujące:

1. **Identyfikację ryzyka** - polegającą na ustaleniu potencjalnych zdarzeń mogących wpłynąć na realizację celów określonych przez Grupę Kapitałową TAURON.
2. **Ocenę ryzyka** - polegającą na określeniu wpływu zdarzenia zakwalifikowanego jako ryzyko w procesie identyfikacji, na realizację określonych celów.
3. **Planowanie** - polegające na przygotowaniu dedykowanej reakcji na zidentyfikowane ryzyko celem osiągnięcia pożądaných rezultatów.
4. **Wdrażanie** - polegające na wprowadzeniu w życie, przygotowanej w procesie planowania, reakcji na ryzyko.
5. **Komunikację** - polegającą na ciągłym przepływie informacji pomiędzy uczestnikami procesu ERM. Elementem tego procesu jest okresowe raportowanie o ryzyku.

Poniższa tabela przedstawia uczestników w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym, jak również przypisane im role i odpowiedzialności.

Tabela nr 13. Uczestnicy procesu zarządzania ryzykiem

Lp.	Uczestnik	Role i odpowiedzialności uczestników procesu zarządzania ryzykiem
1.	Rada Nadzorcza Spółki	Uprawniona do kontroli działań podejmowanych przez Spółkę w zakresie zarządzania ryzykiem korporacyjnym, pod kątem zgodności z oczekiwaniami akcjonariuszy, organów nadzorczych i regulacyjnych.
2.	Komitet Audytu	Uprawniony do monitorowania skuteczności istniejącego w Grupie Kapitałowej TAURON systemu zarządzania ryzykiem.
3.	Zarząd Spółki	1) podejmuje formalne decyzje dotyczące kluczowych elementów zarządzania korporacyjnego w Grupie Kapitałowej TAURON, 2) dokonuje oceny skuteczności i efektywności procesu zarządzania ryzykiem.
4.	Komitet Ryzyka	1) nadzoruje proces zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON, 2) rekomenduje i opiniuje dla Zarządu kształt poszczególnych elementów infrastruktury zarządzania ryzykiem, 3) określa maksymalną tolerancję ryzyka w Grupie Kapitałowej TAURON oraz limity globalne dla ryzyka, wnioskując do Zarządu o ich akceptację i zmianę, 4) zatwierdza strategię, metody i plany zabezpieczenia pozycji na rynku energii i produktów powiązanych obejmującego poszczególne obszary działalności, 5) nadzoruje przygotowanie kwartalnej informacji dla Zarządu w zakresie wszystkich istotnych zagadnień dotyczących ryzyka w Grupie Kapitałowej TAURON.
5.	Departament Audytu Wewnętrznego w TAURON	Prowadzi audyt procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON obejmujący ocenę, czy korporacyjny system zarządzania ryzykiem jest zgodny z wymaganiami dokumentacji oraz czy jest skutecznie wdrożony i utrzymywany.
6.	Biuro Ryzyka Korporacyjnego w Departamencie Ryzyka w TAURON	1) realizuje proces zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w odpowiednich regulacjach, 2) pozyskuje informacje na temat bieżącego stanu ryzyka korporacyjnego, wartości parametrów mierzących ryzyko oraz prowadzonych i planowanych reakcji na ryzyko, 3) sporządza i przekazuje do uprawnionych uczestników procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym raporty o ryzyku,

Lp. Uczestnik	Role i odpowiedzialności uczestników procesu zarządzania ryzykiem
	4) współpracuje z Właścicielami Ryzyk w zakresie realizowanych przez nich zadań wynikających z tej funkcji.
7. Właściciel Ryzyka	1) zarządza ryzykami występującymi w ramach podległej mu jednostki organizacyjnej oraz ponosi odpowiedzialność za ich wpływ na bieżącą działalność, jak i realizację powierzonych mu celów, 2) koordynuje zarządzaniem ryzykiem w ramach zakresu jego odpowiedzialności, 3) współuczestniczy w procesie raportowania, jest odpowiedzialny za efektywność komunikacji ryzyk w obszarze, za który odpowiada, 4) przekazuje informacje na temat bieżącego stanu ryzyka.
8. Menedżer Ryzyka	1) wspiera i nadzoruje jednostki organizacyjne w realizacji procesu zarządzania ryzykiem, jego wdrażanie, przestrzeganie i rozwój, 2) weryfikuje informacje o ryzyku dla jednostki organizacyjnej, którą wspiera oraz ocenia efektywność prowadzonej reakcji na ryzyko.
9. Koordynator Zarządzania Ryzykiem	1) wspiera Właściciela Ryzyka, jak i poszczególne poziomy zarządzania w realizacji procesu zarządzania ryzykiem, 2) wspiera harmonizację procedur w zakresie identyfikacji, pomiaru i raportowania ryzyka, 3) nadzoruje przedstawienie rzeczywistego obrazu ryzyka w swojej jednostce oraz zastosowanie właściwych instrumentów reakcji na ryzyko
10. Ekspert Ryzyka	1) przeprowadza analizy ryzyka zgodnie z przyjętą w Spółce metodologią, 2) raportuje ryzyko zgodnie z określonymi zasadami raportowania, 3) rekomenduje prowadzenie określonych reakcji na ryzyko oraz monitoruje aktualny status ich realizacji.
11. Pozostali pracownicy struktur organizacyjnych TAURON i spółek zależnych	Wszyscy pracownicy Grupy Kapitałowej TAURON powinni posiadać podstawową wiedzę na temat systemu zarządzania ryzykiem, znać główne ryzyka w obszarach odpowiedzialności oraz powinni być odpowiedzialni za decyzje, które mogą wpływać na ryzyka z nimi związane oraz wynik podejmowanego ryzyka.

W trakcie 2014 r. dokonano ponownej wyceny zidentyfikowanych wcześniej ryzyk zgodnie z przyjętą nową metodologią podziału i wyceny ryzyka, a także zidentyfikowano i wyceniono nowe ryzyka (w szczególności ryzyka strategiczne), które w znaczący sposób mogą wpłynąć na realizację przyjętych przez Spółkę celów strategicznych.

W ramach powyższej aktualizacji między innymi:

- 1) wprowadzono 3 kategorie ryzyk, tj. strategiczne, operacyjne i katastrofalne, w zależności od perspektywy i stopnia ich oddziaływania na cele strategiczne Spółki,
- 2) uzgodniono właściwy dla danej kategorii sposób opisu pomiaru ryzyka,
- 3) w ramach przyjętej metodologii pomiaru ryzyka ustalono ich priorytetyzację.

Zarządzanie ryzykiem handlowym

Spółka zarządza ryzykiem handlowym w oparciu o opracowaną i przyjętą do stosowania *Politykę zarządzania ryzykiem w działalności handlowej w Grupie TAURON*, która określa zbiór zasad i reguł zarządzania ryzykiem handlowym na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON. Powyższy dokument stanowi implementację praktyk rynkowych oraz rozwiązań stosowanych w zakresie zarządzania ryzykiem handlowym w obrocie energią elektryczną oraz produktami powiązаныmi (uprawnienia do emisji CO₂, prawa majątkowe, paliwa) wraz z ich dostosowaniem do struktury Grupy Kapitałowej TAURON, w tym specyfiki branży energetycznej.

Zarządzanie ryzykiem handlowym w Grupie Kapitałowej TAURON rozumiane jest jako ograniczenie nieplanowanej zmienności wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej TAURON przy jednoczesnym wykorzystaniu efektu dywersyfikacji wynikającego z posiadanego portfela aktywów. Ryzyko cenowe limitowane jest poprzez określenie maksymalnego dopuszczalnego poziomu odchylenia się rzeczywistego wyniku Grupy Kapitałowej TAURON od wyniku planowanego, wynikającego ze zmienności rynkowych cen energii elektrycznej oraz produktów powiązanych. Systemem limitów objęte są również pozarynkowe czynniki ryzyka mogące mieć wpływ na wynik obszaru handlowego. Kontrolni poddawany jest zarówno limit globalny stanowiący akceptowalny poziom ryzyka handlowego obejmujący pełną strukturę Grupy Kapitałowej TAURON (apetyt na ryzyko), jak również limity operacyjne stanowiące dekompozycję limitu globalnego na poszczególne portfele powiązane z obszarami oraz rodzajami działalności handlowej Grupy Kapitałowej TAURON.

Zgodnie z przyjętym modelem zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON jest zdecentralizowane, jednak controlling ryzyka handlowego w Grupie Kapitałowej TAURON odbywa się centralnie z poziomu Spółki, co zapewnia właściwy nadzór nad jednym z głównych Obszarów Biznesowych prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej TAURON. Zasadniczym elementem struktury systemu zarządzania ryzykiem handlowym jest podział działalności handlowej Grupy Kapitałowej TAURON na Front, Middle i Back Office. Podział zadań ma na celu zapewnienie niezależności funkcji

operacyjnych realizowanych przez Front Office od funkcji controllingu ryzyka realizowanego przez Departament Ryzyka. Organizacja taka zapewnia bezpieczeństwo działalności handlowej oraz przejrzystość nadzoru nad podejmowaniem ryzyka w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON.

Zarządzanie ryzykiem finansowym i kredytowym

Ryzyko kredytowe dotyczy potencjalnych strat będących rezultatem braku wywiązania się partnerów ze zobowiązań kontraktowych. Ryzyka rynkowe oraz kredytowe są ze sobą ściśle powiązane. Wysoka zmienność cen, a szczególnie nieprzewidziane ich wzrosty, mogą w zasadniczym stopniu zmienić ryzyko kredytowe kontrahenta. Wyceniając ryzyko transakcji, należy zawsze brać pod uwagę informacje płynące z rynku, które mogą stać się pierwszym sygnałem ostrzegawczym pogarszania się sytuacji finansowej kontrahenta.

Zgodnie z przyjętym modelem zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON jest zdecentralizowane, jednak controlling ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej TAURON odbywa się centralnie z poziomu Spółki, co zapewnia właściwy nadzór nad jego podejmowaniem oraz niezbędną transparentność ekspozycji na ryzyko kredytowe. Ekspozycja kredytowa rozumiana jest jako kwota, jaka może zostać utracona, jeśli kontrahent nie wywiąże się ze swoich zobowiązań w określonym czasie (z uwzględnieniem wartości zabezpieczeń wniesionych przez kontrahenta). Ekspozycję kredytową wylicza się na aktualny dzień i dzieli się ją na ekspozycję z tytułu płatności i ekspozycję zastąpienia, z uwzględnieniem ekspozycji wynikającej z przepisów polskiego Prawa energetycznego.

Grupa Kapitałowa TAURON posiada zdecentralizowany system zarządzania ryzykiem kredytowym, jednak kontrola, limitowanie i raportowanie ryzyka kredytowego odbywa się centralnie z poziomu Spółki, zgodnie z *Polityką zarządzania ryzykiem kredytowym w Grupie TAURON*. Polityka ta określa zbiór zasad i reguł zarządzania ryzykiem kredytowym na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON, mających doprowadzić do skutecznego minimalizowania wpływu ryzyka kredytowego na realizację celów Grupy Kapitałowej TAURON.

Działalność handlowa Grupy Kapitałowej TAURON jest narażona na ryzyko kredytowe występujące na rynku, co oznacza, że kontrahenci zostają ocenieni przez perspektywę ich wiarygodności kredytowej i że ekspozycja kredytowa musi mieścić się w zdefiniowanych i akceptowalnych limitach kredytowych. Generalną zasadą jest, że każdy kontrahent przed zawarciem kontraktu powinien otrzymać limit kredytowy, stający się podstawą do sterowania podejmowaniem tego ryzyka. Ponadto, w celu zapewnienia jego skuteczności określono zasady, mające następujące cele:

- 1) zdefiniowanie ekspozycji na ryzyko kredytowe w Grupie Kapitałowej TAURON oraz
- 2) przypisanie elementom struktury organizacyjnej kompetencji i obowiązku raportowania w zakresie ryzyka kredytowego.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym odbywa się w rezultacie sterowania poziomem ekspozycji kredytowej generowanej w momencie zawarcia kontraktu z kontrahentami przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON.

Spółka zarządza ryzykiem finansowym (walutowym, stopy procentowej, płynności) w oparciu o opracowaną i przyjętą do stosowania *Politykę zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym w Grupie TAURON*. Proces ten szczegółowo został opisany w pkt 4.6.2. niniejszego sprawozdania.

Wykaz najistotniejszych ryzyk związanych w funkcjonowaniem Spółki

Prezentowany poniżej opis ryzyk stanowi w opinii Spółki wykaz najistotniejszych aktualnie ryzyk związanych w funkcjonowaniu Spółki. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne ryzyka, nie odzwierciedla skali ich wpływu na realizację celów strategicznych TAURON.

Tabela nr 14. Opis czynników ryzyka

Lp.	Rodzaje ryzyka	Opis ryzyka
I. Ryzyka strategiczne		
1.	Ryzyko pozyskania i obsługi finansowania	Ryzyko związane z brakiem możliwości pozyskania finansowania na potrzeby operacyjne i inwestycyjne bądź z wysokim kosztem pozyskania tego finansowania wynikającym z zaostrzenia polityki kredytowej banków, niesprzyjających warunków rynkowych, niestabilnej sytuacji makroekonomicznej, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez brak środków na projekty ujęte w Strategii Korporacyjnej, planach inwestycyjnych oraz działalność operacyjną.
2.	Ryzyko niestabilnego systemu prawnego oraz regulacji unijnych związanych z funkcjonowaniem sektora energetycznego, w tym z ochroną środowiska	Ryzyko dotyczące niekorzystnych zmian przepisów prawa, regulacji polskich i unijnych oraz niepewności otoczenia legislacyjnego, które to czynniki mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON i jej sytuację finansową poprzez wzrost kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa, konieczność zmiany strategii Spółki lub spółek Grupy Kapitałowej TAURON, trwałe wykluczenie konkretnych technologii wynikające

Lp. Rodzaje ryzyka	Opis ryzyka
	z konieczności implementacji regulacji unijnych ograniczające potencjał wytwórczy Spółki oraz osłabiające jej pozycję negocjacyjną względem instytucji.
2. Ryzyko zatwierdzenia taryf przez Prezesa URE	Ryzyko związane z niezatwierdzeniem przez Prezesa URE wnioskowanych taryf dotyczących oferowanych produktów i świadczonych usług, ograniczoną możliwością wprowadzania zmian do zatwierdzonych wcześniej taryf oraz nie uznaniem nakładów inwestycyjnych w planie rozwoju lub uznaniem takich nakładów w części niepokrywającej rzeczywistych kosztów ich wytworzenia. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów działalności, utratę przychodów, ograniczenie rentowności prowadzonej działalności oraz ograniczenie środków na rozwój.
3. Ryzyko utraty statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej /PGK	Ryzyko związane z możliwością utraty statusu przez Podatkową Grupę Kapitałową z uwagi na niedotrzymanie wymogów ustawowych (np. zbyt niska rentowność Grupy, zmiany właścicielskie naruszające wymagane poziomy w strukturze kapitałowej spółek PGK), zakwestionowanie rozliczeń między PGK i pozostałymi podmiotami powiązanymi, nieuregulowane zaległości podatkowe spółek PGK. Skutkiem materializacji ryzyka może być utrata optymalizacji podatkowej, wzrost kosztów zamknięcia roku podatkowego, konieczność sporządzenia dodatkowej dokumentacji cen transferowych.
4. Ryzyko niezgodności z wymaganiami URE/wymaganiami UOKIK/Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej (IRIESD)	Ryzyko związane jest z możliwością kwestionowania przez wskazane organy poprawności prowadzonej przez Grupę Kapitałową TAURON działalności w zakresie niezależności i równego traktowania podmiotów na rynku, przestrzegania przepisów antymonopolowych oraz nadużywania pozycji dominującej. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez cofnięcie lub zmianę zakresu obowiązujących koncesji, konieczność zmiany umów na dostawę energii elektrycznej, poniesienie dodatkowych kosztów zmian jak również możliwość nałożenia kar finansowych.
5. Ryzyko związane z procesem inwestycji strategicznych	Ryzyko związane z nieefektywnym procesem inwestycji strategicznych obejmującym planowanie, realizację, monitorowanie i zamknięcie, wynikającym z niewłaściwego wyboru inwestycji do portfela inwestycji, brakiem dostatecznej dywersyfikacji inwestycji, przyjęciem błędnych założeń, niedoszacowaniem nakładów, brakiem możliwości finansowania ze źródeł własnych, utrudnionym dostępem do finansowania zewnętrznego. Wskazane czynniki ryzyka mogą powodować straty finansowe, możliwość utraty płynności, wzrost kosztów inwestycji lub mniejsze korzyści od założonych, wydłużony okres zwrotu z inwestycji, utratę opłacalności inwestycji, opóźnienie harmonogramu realizacji, przekroczenie budżetu, konieczność poniesienia dodatkowych nakładów, obniżenie rentowności lub przerwanie projektu.
6. Ryzyko organizacji Grupy Kapitałowej TAURON i zarządzania korporacyjnego	Ryzyko związane z nieefektywną współpracą pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie procesów zarządczych, sprawozdawczości oraz zarządzania informacją. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez niepełną realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej TAURON lub wydłużony proces ich realizacji, opóźnienia w podejmowaniu decyzji lub podejmowanie błędnych decyzji.
II Ryzyka operacyjne	
1. Ryzyko handlowe	Ryzyko związane jest ze zmiennością cen energii elektrycznej, praw majątkowych, uprawnień do emisji CO ₂ oraz istotnymi i/lub nieprzewidzianymi zmianami cen węgla i innych paliw, a także wahaniami wolumenów sprzedaży oraz wycenami. Wahania, o których mowa, w tym negatywna zmiana w perspektywie średnioterminowej mogą w istotny sposób wpłynąć na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON poprzez wzrost kosztów, redukcję marży i ograniczenie osiągniętych przychodów a także spełnienia wymogów prawnych dotyczących utrzymywania odpowiednich zapasów paliw lub nałożeniem kary w przypadku niespełnienia tych wymogów. Spółka zarządza ryzykiem handlowym w oparciu o opracowaną i przyjętą do stosowania <i>Politykę zarządzania ryzykiem w działalności handlowej w Grupie TAURON</i> , która określa zbiór zasad i reguł zarządzania ryzykiem handlowym na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON. Powyższy dokument stanowi implementację praktyk rynkowych oraz rozwiązań stosowanych w zakresie zarządzania ryzykiem handlowym w obrocie energią elektryczną oraz produktami powiązanymi (uprawnienia do emisji CO ₂ , prawa majątkowe, paliwa) wraz z ich dostosowaniem do struktury Grupy Kapitałowej TAURON, w tym specyfiki branży energetycznej.
2. Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO ₂	Ryzyko związane jest z wprowadzaniem do atmosfery CO ₂ oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO ₂ . Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez nałożone kary za każdą jednostkę nieumorzonego uprawnienia, zmniejszenie rentowności sprzedaży energii elektrycznej oraz wzrost kosztów związany z niewydaniem darmowych uprawnień oraz z błędnym ich umorzeniem.
3. Ryzyko kosztu zmiennego wytwarzania	Ryzyko związane z ewentualnymi błędami w procesie doboru jednostek i rozdziału obciążeń w procesie grafikowania bloków. Dobór jednostek dokonywany jest na podstawie danych i decyzji OSP, informacji ruchowych z elektrowni, planów bloków, kosztów zmiennych oraz danych publikowanych przez OSP. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON poprzez konieczność doboru droższej

Lp. Rodzaje ryzyka	Opis ryzyka
	jednostki wytwórczej lub zmiany optymalnego grafiku produkcji, co w efekcie prowadzi do wzrostu kosztu zmiennego produkcji energii elektrycznej.
4. Ryzyko awarii majątku	Ryzyko związane z wystąpieniem poważnych i/lub trwałych awarii i uszkodzeń użytkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON urządzeń. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez utratę przychodów wynikającą z przerw i zakłóceń w działalności, konieczność poniesienia dodatkowych kosztów naprawy infrastruktury sieciowej i niesieciowej, koniecznością zapłaty kar.
5. Ryzyko zarządzania majątkiem trwałym	Ryzyko związane z brakiem możliwości korzystania z majątku trwałego na skutek jego nieefektywnego zarządzania powodującego jego zły stan techniczny, nieadekwatne koszty ubezpieczenia majątku trwałego wynikające z jego niedoszacowania lub przeszacowania jak również koszty posiadania zbędnego majątku. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez brak optymalnego wykorzystania majątku, jego przyspieszone zużycie wynikające ze złej eksploatacji, konieczność ponoszenia kosztów usuwania awarii będących wynikiem złego zarządzania majątkiem.
6. Ryzyko środowiskowe, w tym związane z warunkami atmosferycznymi	Ryzyko polegające na możliwości poniesienia strat wynikających z niedostosowania się do uregulowań prawnych (w tym wynikających ze sposobu implementacji prawa europejskiego do krajowego, decyzji administracyjnych), jak i możliwości wystąpienia szkody w środowisku, czy poważnej awarii przemysłowej. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez konieczność poniesienia znaczących kosztów na spełnienie wymogów, wypłatę odszkodowań lub możliwość zagrożenia realizacji zadań produkcyjnych
7. Ryzyko nieuregulowanego stanu prawnego wykorzystywanych nieruchomości	Ryzyko związane z możliwością wystąpienia masowych roszczeń finansowych właścicieli gruntów w wyniku nieuregulowanego stanu prawnego posiadania budowli na gruntach obcych, podważenia stanu prawnego oraz roszczeń osób trzecich w stosunku do niektórych składników majątku. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki tej działalności poprzez wzrost kosztów działalności lub przerwanie ciągłości działalności operacyjnej.
8. Ryzyko wystąpienia naturalnych zagrożeń lub niekorzystnych warunków geologiczno-górnictwowych	Ryzyko związane z zagrożeniem realizacji zadań produkcyjnych, zagrożenia bezpieczeństwa prowadzenia ruchu zakładu górniczego oraz bezpieczeństwa załogi w wyniku zagrożeń naturalnych w ramach rozwoju robót górniczych, trudności związane z warunkami stropowo-spągowymi, które utrudniają proces eksploatacji jak również zagrożenia naturalne występujące w zakładach górniczych (warunki wodne, pożarowe, tąpnięcia).
9. Ryzyko realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej dla odbiorców, w tym umów kompleksowych	Ryzyko związane z niekorzystnymi dla Grupy Kapitałowej TAURON zapisami w umowach sprzedaży energii elektrycznej, w tym umowach kompleksowych dla odbiorców energii, nieefektywną obsługą umów sprzedaży energii elektrycznej w tym umów kompleksowych. W przypadku niedotrzymania standardów jakościowych obsługi odbiorców i parametrów jakościowych dostarczania energii elektrycznej będących wynikiem niedotrzymania ustalonych standardów dotyczących procesów sprzedaży i obsługi klienta lub wydłużonego czasu realizacji czynności w zakresie wskazanym w umowie kompleksowej dotyczącej sprzedaży energii i świadczenia usługi dystrybucji może doprowadzić do wzrostu ilości przyznawanych bonifikat i nakładanych kar, wzrostu reklamacji, postępowań prowadzonych przez URE lub UOKiK, utraty dobrego wizerunku Spółki.
10. Ryzyko danych pomiarowo-rozliczeniowych	Ryzyko związane jest z błędnym lub opóźnionym rozliczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej przez OSD, wynikającym z nieprawidłowego lub braku odczytu układów pomiarowo-rozliczeniowych, błędnie zamontowanego układu pomiarowo-rozliczeniowego, błędnym wprowadzeniem danych do systemu rozliczeniowego, nieterminowym przekazaniem danych pomiarowych do systemów bilingowych, czego skutkiem mogą być błędnie wystawione faktury i wartości sprzedaży, brak możliwości wystawienia faktur, odchylenie od założonego poziomu przychodów i kosztów, problemy z prawidłowym rozliczeniem podatków, reklamacje klientów.
III. Ryzyka Katastrofalne	
1. Ryzyko zniszczenia kluczowych maszyn i urządzeń	Ryzyko związane z możliwością trwałego uszkodzenia maszyn lub urządzeń skutkującego długotrwałym wyłączeniem z eksploatacji bloku energetycznego, co może powodować znaczną utratę przychodów finansowych spółki oraz dodatkowe koszty związane z zakupem nowych elementów lub całych maszyn.
2. Ryzyko cyberataku	Ryzyko dotyczy ataku na sieć informatyczną sterującą pracą bloków energetycznych lub sieć przesyłową powodując wyłączenie bloków, a w skrajnym przypadku zniszczenie kluczowych elementów infrastruktury elektroenergetycznej, czego efektem może być brak możliwości funkcjonowania ich przez dłuższy czas prowadząc do pogorszenia wyników finansowych poprzez spadek przychodów oraz konieczność poniesienia dodatkowych kosztów na przywrócenie ich sprawności.

Spółka aktywnie zarządza wszystkimi ryzykami dążąc do maksymalnego ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu, w szczególności na wynik finansowy TAURON.

4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO - MAJĄTKOWEJ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

4.1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 9 Sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

4.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Tabela nr 15. Roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów w latach 2014 - 2012

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone według MSSF (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	8 689 799	10 909 760	9 889 872	80%
Koszt własny sprzedanych towarów, materiałów i usług	(8 526 855)	(10 523 336)	(9 710 955)	81%
Zysk brutto ze sprzedaży	162 944	386 424	178 917	42%
Pozostałe przychody operacyjne	2 821	3 675	1 979	77%
Koszty sprzedaży	(25 286)	(39 498)	(27 142)	64%
Koszty ogólnego zarządu	(80 365)	(81 998)	(104 439)	98%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 462)	(1 801)	(2 205)	81%
Zysk operacyjny	58 652	266 802	47 110	22%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	<i>0,67%</i>	<i>2,45%</i>	<i>0,48%</i>	<i>28%</i>
Przychody finansowe	1 511 327	1 776 526	1 764 978	85%
Koszty finansowe	(397 452)	(346 806)	(332 132)	115%
Zysk brutto	1 172 527	1 696 522	1 479 956	69%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	<i>13,5%</i>	<i>15,6%</i>	<i>15,0%</i>	<i>87%</i>
Podatek dochodowy	(26 084)	(7 550)	(44 768)	345%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 146 443	1 688 972	1 435 188	68%
<i>Marża zysku netto (%)</i>	<i>13,2%</i>	<i>15,5%</i>	<i>14,5%</i>	<i>85%</i>
Pozostałe całkowite dochody	(17 054)	63 336	(189 969)	-
Całkowite dochody za okres	1 129 389	1 752 308	1 245 219	64%
EBITDA	78 086	290 034	61 193	27%
<i>Marża EBITDA (%)</i>	<i>0,90%</i>	<i>2,66%</i>	<i>0,62%</i>	<i>34%</i>

W 2014 r. Spółka odnotowała zysk operacyjny na poziomie 22% w stosunku do 2013 r., co wynika z niższej marży na działalności handlowej Spółki, w związku z mniejszym wolumenem sprzedaży energii elektrycznej. Uzyskanie tak wysokiego wyniku w 2013 r. wiązało się z wykorzystaniem sprzyjających lepszym wynikom zmian cen rynkowych energii elektrycznej i praw majątkowych, co nie miało miejsca w 2014 r.

Obniżenie kosztów działalności Spółki związane jest głównie ze spadkiem wolumenu zakupu energii elektrycznej o ok. 3,8 TWh (7%) r/r.

W 2014 r. kontynuowany był proces centralizacji funkcji i przejmowania kompetencji od spółek Grupy Kapitałowej TAURON, mający na celu poprawę efektywności w Grupie Kapitałowej TAURON.

W 2014 r. zysk netto Spółki był niższy o ok. 32% w stosunku do uzyskanego w 2013 r. Marża zysku netto Spółki (stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży) wyniosła 13,2% w stosunku do 15,5% uzyskanych w 2013 r.

Przychody

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży Spółki latach 2014 - 2012.

Tabela nr 16. Przychody ze sprzedaży Spółki

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
Przychody ze sprzedaży	8 689 799	10 909 760	9 889 872	80%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 564 045	10 790 134	9 820 219	79%
w tym: Sprzedaż energii elektrycznej (bez wyłączenia akcyzy)	7 925 020	9 877 998	9 298 615	80%
Przychody ze sprzedaży usług	125 754	119 626	69 653	105%
w tym: Sprzedaż usług handlowych	57 641	61 861	51 993	93%
Przychody z pozostałej działalności operacyjnej	2 821	3 675	1 979	77%
Przychody z działalności finansowej	1 511 327	1 776 526	1 764 978	85%

Obniżenie przychodów ze sprzedaży w 2014 r. w porównaniu do 2013 r. wiąże się ze spadkiem wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o ok. 3,8 TWh (7%). W 2014 r. Spółka kontynuowała działalność jako pośrednik w transakcjach zakupu biomasy i węgla dla spółek Segmentu Wytwarzanie i Ciepło. Spółka kupuje surowce od TAURON Wydobycie oraz od jednostek spoza Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast cała sprzedaż następuje do spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Spółka rozpoznaje przychód wyłącznie z tytułu usługi pośrednictwa - organizacji dostaw.

Niższe przychody z działalności finansowej uzyskane w 2014 r. w porównaniu do 2013 r., są głównie wynikiem niższego poziomu dywidend ze spółek zależnych.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży Spółki w latach 2014 - 2012 w podziale na produkty.

Tabela nr 17. Przychody ze sprzedaży Spółki w podziale na produkty

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
Energia elektryczna	7 925 020	9 877 998	9 298 615	80%
Gaz	76 970	72 424	6 934	106%
Prawa majątkowe pochodzenia energii	378 235	471 420	127 579	80%
Uprawnienia do emisji CO ₂	183 451	367 103	376 240	50%
Pozostałe	369	1 189	10 851	31%
Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 564 045	10 790 134	9 820 219	79%
Usługi handlowe	57 641	61 861	51 993	93%
Pozostałe	68 113	57 765	17 660	118%
Razem przychody ze sprzedaży usług	125 754	119 626	69 653	105%
Razem przychody ze sprzedaży	8 689 799	10 909 760	9 889 872	80%

Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w 2014 r. w porównaniu do 2013 r. wiąże się z obniżeniem wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i niższą średnią ceną sprzedaży energii elektrycznej o ok. 13% r/r.

Niższe przychody w obrocie uprawnieniami do emisji CO₂ wynikają z zakupu uprawnień w 2013 r. z powodu ryzyka opóźnienia w przyznawaniu darmowych uprawnień w pierwszym kwartale 2014 r.

Spółka kontynuowała działalność pośrednictwa w transakcjach zakupu biomasy i węgla dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON. W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wartość surowców zakupionych i równocześnie odsprzedanych w wyniku powyższych transakcji wynosiła 1 971 358 tys. zł, natomiast Spółka z tytułu usługi pośrednictwa rozpoznała przychód w wysokości ok. 38 998 tys. zł.

Działalność Spółki w przeważającym zakresie prowadzona jest na terenie Polski. Sprzedaż na rzecz klientów zagranicznych w latach zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. wynosiła odpowiednio 422 261 tys. zł i 478 682 tys. zł.

Koszty

Poniższa tabela przedstawia wielkość i strukturę kosztów poniesionych przez Spółkę w latach 2014 - 2012.

Tabela nr 18. Wielkość i struktura kosztów

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
Koszty ogółem	9 031 420	10 993 439	10 176 873	82%
Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług	8 526 855	10 523 336	9 710 955	81%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	105 651	121 496	131 581	87%
Koszty pozostałej działalności operacyjnej	1 462	1 801	2 205	81%
Koszty działalności finansowej	397 452	346 806	332 132	115%

W 2014 r. łączne koszty działalności Spółki są o 18% niższe niż w roku ubiegłym. Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług w 2014 r. jest niższy o ok. 19% w porównaniu do 2013 r., na co największy wpływ miał spadek kosztów zakupu energii wynikający z obniżenia wolumenu zakupu energii elektrycznej oraz niższej średniej ceny zakupu r/r.

W stosunku do ubiegłego roku niższe o ok. 13% były koszty sprzedaży i ogólnego zarządu. Obniżenie kosztów r/r dotyczyło:

- 1) kosztów amortyzacji, co wynika głównie ze sprzedaży w trakcie 2014 r., oprogramowania komputerowego i licencji do spółki TAURON Obsługa Klienta,
- 2) kosztów podatków i opłat, wynikające ze spadku kosztów ponoszonych z tytułu opłat przesyłowych związanych z obrotem energią elektryczną.

W kosztach pozostałej działalności operacyjnej ujęte są głównie składki na rzecz organizacji zewnętrznych oraz darowizny.

Na wzrost kosztów finansowych w 2014 r. w porównaniu do 2013 r. wpłynęły głównie wyższe koszty odsetkowe oraz koszty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych, związanych z ujemną wyceną swapu procentowego IRS. W związku z zamknięciem pozycji zabezpieczanej IRS przestał podlegać rachunkowości zabezpieczeń i jego wycena bilansowa w wysokości 13 380 tys. zł została odpowiednio ujęta w wyniku finansowym.

Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Poniższa tabela przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

Tabela nr 19. Roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone według MSSF (tys. zł)	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	Dynamika (2014/2013)
AKTYWA				
Aktywa trwałe	26 617 011	25 968 345	22 997 644	102%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 263	9 189	20 786	57%
Nieruchomości inwestycyjne	32 552	36 169	-	90%
Aktywa niematerialne	8 278	56 973	53 053	15%
Udziały i akcje	20 809 799	20 221 322	20 184 404	103%
Obligacje	5 522 725	5 165 000	2 615 000	107%
Pożyczki udzielone	198 331	189 310	117 802	105%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone według MSSF (tys. zł)	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	Dynamika (2014/2013)
Pozostałe aktywa finansowe	5 286	237 739	-	2%
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 636	7 059	6 599	52%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31 141	45 584	-	68%
Aktywa obrotowe	3 723 519	1 993 786	2 760 425	187%
Aktywa niematerialne	20 215	98 149	113 302	21%
Zapasy	177 272	149 317	176 172	119%
Należności z tytułu podatku dochodowego	8 384	28 527	-	29%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	988 949	1 134 856	1 460 484	87%
Obligacje	1 276 001	52 830	40 261	2 415%
Instrumenty pochodne	1 811	34	466	5 326%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 228 880	507 127	910 421	242%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	22 007	22 946	59 319	96%
SUMA AKTYWÓW	30 340 530	27 962 131	25 758 069	109%
PASYWA				
Kapitał własny	20 239 567	19 443 162	18 042 008	104%
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	8 762 747	100%
Kapitał zapasowy	10 393 686	9 037 699	7 953 021	115%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(143 019)	(126 651)	(189 756)	113%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	1 226 153	1 769 367	1 515 996	69%
Zobowiązania długoterminowe	7 511 096	5 576 565	5 280 856	135%
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	7 374 836	5 445 279	5 125 082	135%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30 169	33 159	480	91%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 239	5 239	-	100%
Instrumenty pochodne	93 501	87 573	150 594	107%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 351	5 267	4 605	140%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	-	48	95	-
Zobowiązania krótkoterminowe	2 589 867	2 942 404	2 435 205	88%
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	1 800 265	1 858 032	1 392 660	97%
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 990	3 266	510	92%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	631 125	819 147	723 253	77%
Instrumenty pochodne	102 615	73 358	40 624	140%
Rezerwy krótkoterminowe na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy	34 854	111 096	120 204	31%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	13 185	11 475	10 532	115%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	54 057	-
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	4 833	66 030	93 365	7%
SUMA PASYWÓW	30 340 530	27 962 131	25 758 069	109%

Wzrost aktywów na koniec 2014 r. w stosunku do 2013 r. wynika głównie ze wzrostu pozycji *Obligacje*, która obejmuje zakupione przez Spółkę obligacje wyemitowane przez spółki zależne.

Obligacje wewnętrzne wyemitowane przez spółki zależne, a objęte przez TAURON, o łącznej wartości nominalnej na dzień bilansowy w wysokości 5 522 030 tys. zł, w tym o terminach wykupu do jednego roku w wysokości 2 050 000 tys. zł, zostały zaklasyfikowane, jako instrumenty długoterminowe. W aktywach krótkoterminowych zaprezentowano obligacje spółek zależnych o łącznej wartości nominalnej 1 158 490 tys. zł.

Pozycję *Nieruchomości inwestycyjne* stanowią budynki zlokalizowane w Katowicach Szopienicach przy ul. Lwowskiej 23, o wartości brutto 36 169 tys. zł i dotychczasowym umorzeniu 3 617 tys. zł, będące przedmiotem umowy leasingu finansowego z PKO Bankowy Leasing sp. z o.o.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitał własny wynosił odpowiednio 67% i 70% wartości pasywów ogółem.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r. kapitał zapasowy został zwiększony o 1 355 987 tys. zł w związku z przeznaczeniem części zysku za 2013 r. na kapitał zapasowy.

Zobowiązania Spółki z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów oraz obligacji na dzień 31 grudnia 2014 r. dotyczyły obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji w wysokości 6 094 022 tys. zł, pożyczek od jednostek powiązanych zaciągniętych w ramach *Umowy o świadczenie usługi cash pool* w wysokości 1 180 815 tys. zł, kredytów otrzymanych z EBI w wysokości 1 153 996 tys. zł, pożyczki od spółki zależnej w wysokości 711 326 tys. zł oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 11 918 tys. zł zaciągniętego w celu finansowania depozytów zabezpieczających oraz transakcji na uprawnienia do emisji zanieczyszczeń.

Zmiana w pozycji *rezerwy krótkoterminowe* związana jest ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców końcowych i obowiązkiem umorzenia określonej ilości certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej. W celu wypełnienia obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej za 2014 r., Spółka utworzyła rezerwę na poczet umorzenia świadectw w kwocie 34 189 tys. zł.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzonych według MSSF.

Tabela nr 20. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone według MSSF (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk / (strata) brutto	1 172 527	1 696 522	1 479 956	69%
Korekty	(1 168 064)	(1 162 336)	(1 895 316)	100%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 463	534 186	(415 360)	1%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	26 568	22 396	191	119%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(7 133)	(35 558)	(46 503)	20%
Sprzedaż udziałów i akcji	1 856	-	-	-
Nabycie udziałów i akcji	(98 625)	(270 791)	(262 131)	36%
Nabycie obligacji	(3 745 520)	(6 130 000)	(2 922 999)	61%
Wykup obligacji	2 004 067	3 580 000	1 455 041	56%
Splata udzielonych pożyczek	11 700	161 390	416 512	7%
Udzielenie pożyczek	(18 050)	(108 800)	(396 093)	17%
Dywidendy otrzymane	1 076 835	1 500 627	1 550 613	72%
Odsetki otrzymane	310 066	220 678	118 261	141%
Pozostałe	-	148	(946)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(438 236)	(1 059 910)	(88 054)	41%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3 230)	(734)	(597)	440%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone według MSSF (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	2 950 000	-	150 000	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(1 148 200)	-	-	-
Zaciągnięcie kredytów/ pożyczek	693 273	450 000	960 000	154%
Splata kredytów/ pożyczek	(132 818)	(71 455)	(51 000)	186%
Dywidendy wypłacone	(332 984)	(350 510)	(543 290)	95%
Odsetki zapłacone	(314 904)	(296 384)	(279 378)	106%
Pozostałe	(10 008)	(10 094)	(10 793)	99%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 701 129	(279 177)	224 942	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 267 356	(804 901)	(278 472)	-
Różnice kursowe netto	(186)	(1 869)	(1 435)	10%
Środki pieniężne na początek okresu	(1 198 421)	(393 520)	(115 048)	305%
Środki pieniężne na koniec okresu	68 935	(1 198 421)	(393 520)	-

Stan środków pieniężnych uzyskany z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Spółki za 2014 r., po uwzględnieniu stanu środków pieniężnych na początek okresu, wyniósł 68 935 tys. zł. Poziom środków pieniężnych na koniec okresu jest wynikiem korekty środków pieniężnych, jaką stanowią salda pożyczek udzielonych i zaciągniętych realizowanych w ramach transakcji cash pooling, ze względu na fakt, iż nie stanowią przepływów z działalności inwestycyjnej lub finansowej, służą głównie do zarządzania bieżącą płynnością finansową.

4.3. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników TAURON na 2014 r. Decyzja ta wynikała z dużej zmienności rynku i znacznej ilości zmiennych wpływających na jego przewidywalność.

4.4. Podstawowe wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe Spółki.

Tabela nr 21. Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki

Lp.	Wyszczególnienie	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
1.	Rentowość brutto (wynik brutto / przychody ze sprzedaży)	13,5%	15,6%	15,0%	87%
2.	Rentowość netto (wynik netto / przychody ze sprzedaży)	13,2%	15,5%	14,5%	85%
3.	Rentowność kapitałów własnych (wynik brutto / kapitały własne)	5,8%	8,7%	8,2%	67%
4.	Rentowność aktywów (wynik netto / suma aktywów)	3,8%	6,0%	5,7%	63%
5.	EBIT (tys. zł) (wynik z działalności operacyjnej)	58 652	266 802	47 110	22%
6.	Marża EBIT (EBIT / przychody ze sprzedaży)	0,67%	2,45%	0,48%	27%
7.	EBITDA (tys. zł) (wynik z działalności operacyjnej przed amortyzacją)	78 086	290 034	61 193	27%
8.	Marża EBITDA (EBITDA / przychody ze sprzedaży)	0,90%	2,66%	0,62%	34%
9.	Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1,44	0,68	1,13	212%

W 2014 r. w porównaniu do roku ubiegłego niższe są wskaźniki rentowności brutto i netto oraz rentowności majątku. Poziom wyniku operacyjnego jest charakterystyczny dla spółki prowadzącej działalność związaną z zarządzaniem holdingiem (koszty związane z zarządzaniem Grupą Kapitałową TAURON ujęte są w działalności operacyjnej, natomiast przychody uzyskiwane z dywidend są odnoszone do działalności finansowej). Na znaczne obniżenie poziomu zysku operacyjnego r/r wpłynęło obniżenie marży na działalności handlowej.

Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w 2014 r. nie była zagrożona.

Wskaźniki niefinansowe

Wskaźniki niefinansowe w Spółce są ściśle związane ze specyfiką działalności, posiadanymi zasobami oraz przyjętą Strategią Korporacyjną, w tym:

- 1) metodami zarządzania zasobami ludzkimi,
- 2) działaniami marketingowymi i obsługą kluczowych klientów,
- 3) oceną możliwości inwestycyjnych,
- 4) centralizacją funkcji zarządczych w Grupie Kapitałowej TAURON, ograniczaniem działalności niepodstawowej,
- 5) rozwojem struktur organizacyjnych i procedur zarządzania.

4.5. Wpływy z emisji papierów wartościowych

Zgodnie z przyjętym modelem finansowania TAURON dokonał w 2014 r. następujących zewnętrznych emisji obligacji:

- 1) w ramach programu emisji obligacji zawartego w dniu 16 grudnia 2010 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Pekao, PKO BP, mBankiem S.A. (dawniej: BRE Bank S.A.), Nordea Bank Polska S.A. (obecnie PKO BP), Nordea Bank AB, BNP Paribas Bank Polska S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., wyemitował dwie serie obligacji o nominalne:

- a) 200 000 tys. zł - data emisji 24 styczeń 2014 r., data wykupu 24 luty 2014 r., Transza E,
- b) 100 000 tys. zł - data emisji 28 marzec 2014 r., data wykupu 28 kwiecień 2014 r., Transza E.

Środki pozyskane z powyższych emisji zostały przeznaczone na finansowanie bieżących potrzeb Grupy Kapitałowej TAURON.

- 2) w ramach programu emisji obligacji zawartego w dniu 31 lipca 2013 r. pomiędzy Spółką a ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Pekao i BRE Bankiem S.A. (obecnie: mBank S.A.) przeprowadził w listopadzie na rynku krajowym emisję pięcioletnich niezabezpieczonych obligacji na nominalną kwotę 1 750 000 tys. zł.

Środki finansowe w ramach powyższego programu pozyskane zostały w celu sfinansowania bieżących i przyszłych wydatków związanych z realizowanym programem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej TAURON.

- 3) w ramach programu emisji obligacji zawartego w dniu 31 lipca 2013 r., pomiędzy Spółką a Bankiem Gospodarstwa Krajowego, wyemitował obligacje na łączną kwotę 900 000 tys. zł.

Środki finansowe w ramach powyższego programu pozyskane zostały w celu sfinansowania bieżących i przyszłych wydatków związanych z realizowanym programem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej TAURON.

W ramach Grupy Kapitałowej TAURON funkcjonuje wewnętrzny program emisji obligacji, w ramach którego w 2014 r. spółki pozyskiwały od TAURON środki na realizację przedsięwzięć inwestycyjnych.

Spółka, działając w oparciu o wdrożony model centralnego finansowania oraz zgodnie z warunkami funkcjonującego programu emisji obligacji wewnętrznych, nabywała w 2014 r. obligacje emitowane przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON z terminem zapadalności od 1 roku do 6 lat. Zasadniczym celem emisji było pozyskanie przez spółki z Grupy Kapitałowej TAURON środków na realizację programu inwestycyjnego oraz refinansowanie dotychczasowego zadłużenia.

Poniższa tabela przedstawia wartość objętych i niewykupionych emisji w podziale na poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej TAURON (emitentów) według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Tabela nr 22. Wartość objętych i niewykupionych emisji w podziale na poszczególne spółki Grupy Kapitałowej TAURON (emitentów) na dzień 31 grudnia 2014 r.

Lp.	Nazwa spółki	Wartość objętych emisji (w tys. zł)
1.	TAURON Dystrybucja	2 050 000
2.	TAURON Wytwarzanie	1 940 000
3.	TAURON EKOENERGIA	1 180 000
4.	TAURON Ciepło	1 055 520
5.	TAURON Wydobycie	370 000
6.	TAURON Obsługa Klienta	85 000
Suma		6 680 520

Poza nabywaniem obligacji spółek Grupy Kapitałowej TAURON, Spółka nie dokonywała zakupów innych papierów wartościowych o charakterze dłużnym.

W grudniu 2014 r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych w ramach Transzy A na kwotę nominalną 848 200 tys. zł z Programu Emisji Obligacji z bazowym terminem zapadalności na grudzień 2015 r.

4.6. Instrumenty finansowe

4.6.1. Zastosowanie instrumentów finansowych w zakresie eliminacji zmian cen, ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

W ramach zarządzania ryzykiem finansowym, Spółka w 2014 r. zabezpieczała ryzyko zmienności przepływów pieniężnych wynikające z posiadanego zadłużenia opartego o stopę referencyjną WIBOR, minimalizując je częściowo poprzez zawieranie transakcji zamiany zmiennej stopy procentowej na stałą (IRS). Ponadto w 2014 r. Spółka w ramach zarządzania ryzykiem finansowym zabezpieczała ekspozycję walutową powstałą w toku działalności handlowej (przede wszystkim z handlu uprawnieniami do emisji CO₂), zawierając kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji było zabezpieczenie Spółki przed zmiennością przepływów pieniężnych wynikających z wahań kursu walutowego. Dodatkowo w grudniu 2014 r. Spółka zawarła transakcję zamiany stóp procentowych CIRS. Przedmiotowa transakcja eliminuje efektywnie ryzyko walutowe zmian kursu EUR/PLN w odniesieniu do kuponów odsetkowych od pożyczki w EUR, w ciągu całego okresu jej obowiązywania.

Poniższa tabela przedstawia aktywne terminowe transakcje pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. (ze względu na przyjęty scentralizowany model zarządzania ryzykiem finansowym dotyczy wyłącznie Spółki).

Tabela nr 23. Informacja o transakcjach terminowych i pochodnych na dzień 31 grudnia 2014 r. (dane w tys.)

Lp.	Rodzaj zawartych transakcji	Łączny nominalny danego rodzaju transakcji	Waluta			Termin zapadalności transakcji danego rodzaju		Wycena transakcji danego rodzaju na dzień 31 grudnia 2014 r.
			PLN	EUR	inna	do roku	powyżej roku	
1.	IRS	440 000	X			X		- 13 380
		3 000 000	X				X	- 180 933
2.	CIRS	704 928	X				X	257

4.6.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka zarządza ryzykiem finansowym, rozumianym jako ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej, w oparciu o opracowaną i przyjętą do stosowania *Politykę zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym w Grupie TAURON*, będącą zbiorem zasad i standardów zgodnych z najlepszymi praktykami w tym zakresie.

Ze względu na korelację pomiędzy ponoszonym ryzykiem, a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu, zasady te stosuje się po to, aby utrzymać zagrożenia na wcześniej ustalonym, uznanym za akceptowalny, poziomie. Głównym celem zarządzania ryzykiem finansowym jest minimalizacja wrażliwości przepływów pieniężnych Spółki na czynniki ryzyka finansowego oraz minimalizacja kosztów finansowych i kosztów zabezpieczenia w ramach transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

Polityka równocześnie wprowadza zasady rachunkowości zabezpieczeń, które określają zasady i rodzaje rachunkowości zabezpieczeń oraz ujęcie księgowe instrumentów zabezpieczających i pozycji zabezpieczanych w ramach rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF. Zgodnie z przedmiotową polityką Spółka wykorzystuje instrumenty pochodne, których charakterystyka umożliwia zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń.

4.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności ani też istotnego pogorszenia sytuacji finansowej. Uwzględniając bieżącą sytuację rynkową przewiduje się, że na wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w 2015 r. wpływ będą miały zarówno czynniki wewnętrzne, jak również zewnętrzne występujące w 2014 r.

4.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Dzięki przeprowadzonym w latach ubiegłych oraz kontynuowanym w 2014 r. działaniom, których wynikiem było scentralizowanie obszaru zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej TAURON, efektywnie zarządzano zasobami finansowymi. Głównymi narzędziami umożliwiającymi skuteczne zarządzanie zasobami finansowymi są wdrożony centralny model finansowania oraz *Polityka Zarządzania Płynnością Finansową Grupy TAURON* wraz z funkcjonującym w Grupie Kapitałowej TAURON cash poolingiem. Dodatkowo, system zarządzania finansami jest wspomagany centralną *Polityką zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym w Grupie TAURON* oraz centralną *Polityką ubezpieczeniową Grupy TAURON*, w których Spółka pełni funkcję zarządzającego oraz decydującego o kierunkach podejmowanych działań umożliwiając ustanawianie odpowiednich limitów ekspozycji na ryzyko.

Zgodnie z przyjętym centralnym modelem finansowania, Spółka jest odpowiedzialna za pozyskanie finansowania dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Środki pozyskane zarówno wewnątrz (ze spółek Grupy Kapitałowej TAURON generujących nadwyżki finansowe), jak również zewnętrze (z rynku finansowego) transferowane są następnie do spółek z Grupy Kapitałowej TAURON zgłaszających zapotrzebowanie na finansowanie (w tym celu wdrożony został w Grupie Kapitałowej TAURON program emisji obligacji wewnątrzgrupowych).

Taka forma pozyskiwania źródeł finansowania umożliwia przede wszystkim obniżenie kosztu kapitału, zwiększa możliwości otrzymania finansowania, redukuje ilość i formy zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy Kapitałowej TAURON oraz kowenantów wymaganych przez instytucje finansowe, a także wpływa na zmniejszenie kosztów administracyjnych. Centralny model finansowania umożliwia również pozyskanie źródeł finansowania niedostępnych dla pojedynczych spółek, takich jak np. emisja euroobligacji. Wdrożenie centralnego modelu finansowania efektywnie wpłynęło na zmianę podejścia do finansowania inwestycji w Grupie Kapitałowej TAURON. Finansowanie jest pozyskiwane w oparciu o skonsolidowany bilans całej Grupy Kapitałowej TAURON, a źródła finansowania nie są przypisane do konkretnych projektów inwestycyjnych, ale są zaciągane na pokrycie luki finansowej na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON. Struktura finansowania projektów inwestycyjnych w danym okresie jest tożsama ze strukturą finansowania całokształtu działalności Grupy Kapitałowej TAURON. Przyjęty model pozwala na realizację planów inwestycyjnych zgodnie z przyjętą Strategią Korporacyjną.

Drugim istotnym elementem wpływającym na efektywność zarządzania finansami jest polityka zarządzania płynnością finansową. Poprzez wdrożenie odpowiednich standardów prognozowania możliwe staje się ustalenie precyzyjnej pozycji płynnościowej pozwalającej na optymalizację doboru momentu pozyskania finansowania oraz terminu zapadalności i rodzajów instrumentów lokacyjnych, a także odpowiedniego poziomu rezerwy płynnościowej. Powyższe wpływa zarówno na zmniejszenie kosztów, jak i zwiększenie bezpieczeństwa. Bieżące zarządzanie płynnością jest wspomagane przez wdrożony mechanizm cash pooling. Jego zasadniczym celem jest zapewnienie bieżącej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej TAURON przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów zewnętrznego finansowania krótkoterminowego i maksymalizowaniu przychodów finansowych z tytułu inwestowania nadwyżek pieniężnych. Dzięki funkcjonowaniu struktury cash pooling, spółki Grupy Kapitałowej TAURON posiadające krótkotrwałe niedobory środków mogą korzystać ze środków spółek wykazujących nadwyżki finansowe bez konieczności pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

Ponadto TAURON wdrożył jednolity program gwarancji bankowych. W ramach jednej umowy, zawartej pomiędzy TAURON i PKO BP, a następnie między TAURON a spółkami z Grupy Kapitałowej TAURON, istnieje możliwość wystawiania gwarancji na rzecz dowolnej spółki z Grupy Kapitałowej TAURON w ramach scentralizowanego limitu. Powyższe działania ograniczyło koszt pozyskiwanych gwarancji, uniezależniło ich pozyskanie od kondycji indywidualnej Spółki oraz ograniczyło łączną ilość czynności niezbędnych do pozyskania gwarancji. Dodatkowo, TAURON zawarł umowę ramową z BZ WBK na gwarancje bankowe wystawiane na rzecz IRGIT, która obniża istotnie koszt zabezpieczeń wymaganych w związku z giełdowym obrotem energią elektryczną.

W 2014 r. Spółka posiadała pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminie ich płatności.

4.9. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 7 maja 2013 r. TAURON zawarł z Deloitte Polska Sp. z o.o. Spółka komandytowa (Deloitte Polska) umowę na przeprowadzenie badania:

- 1) sprawozdań finansowych Spółki za lata 2013 - 2015 sporządzonych zgodnie z wymogami MSSF,
- 2) sprawozdań finansowych wybranych spółek z Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2013 - 2015 sporządzonych zgodnie z MSSF,
- 3) skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2013 - 2015 sporządzonych zgodnie z MSSF.

Umowa obejmuje również przeprowadzenie przeglądów okresowych półrocznych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON sporządzonych według wymogów MSSF za okres kończący się w dniach 30 czerwca 2013 r., 30 czerwca 2014 r. i 30 czerwca 2015 r.

Poniższa tabela przedstawia wysokość wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Spółki.

Tabela nr 24. Wysokość wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Spółki (dane w tys. zł)

Lp.		Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
1.	Obowiązkowe badanie	105	105
2.	Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	94	102
3.	Usługi doradztwa podatkowego	0	0
4.	Pozostałe usługi (w tym szkolenia)	0	0
Suma		199	207

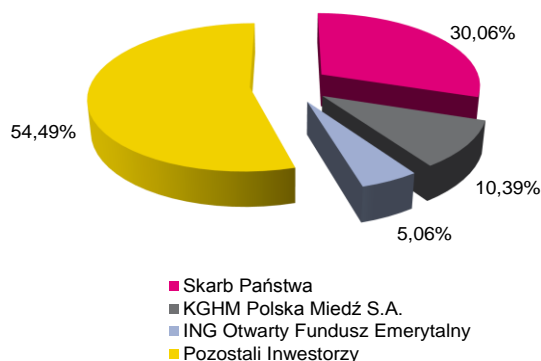
5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1. Struktura akcjonariatu i wysokość wypłaconej dywidendy

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 8 762 746 970,00 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5,00 zł każda, w tym 1 589 438 762 akcje zwykłe na okaziciela serii AA oraz 163 110 632 akcje zwykłe imienne serii BB.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę akcjonariatu według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Rysunek nr 18. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



Poniższa tabela przedstawia wysokość dywidendy wypłaconej w latach 2010 - 2013.

Tabela nr 25. Wysokość dywidendy wypłaconej w latach 2010 - 2013

Dywidenda wypłacona za lata 2010 - 2013						
Lp.	Rok obrotowy, za który wypłacono dywidendę	Kwota wypłaconej dywidendy (zł)	% zysku netto	Wartość wypłaconej dywidendy na jedną akcję (zł)	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy
1.	2010	262 882 409,10	31%	0,15	30 czerwca 2011 r.	20 lipca 2011 r.
2.	2011	543 290 312,14	44%	0,31	2 lipca 2012 r.	20 lipca 2012 r.
3.	2012	350 509 878,80	24%	0,20	3 czerwca 2013 r.	18 czerwca 2013 r.
4.	2013	332 984 384,86	25%	0,19	14 sierpnia 2014 r.	4 września 2014 r.

5.2. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 26. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Lp.	Imię i nazwisko	Akcje TAURON	
		Liczba	Wartość nominalna (w zł)
1.	Dariusz Lubera	6 576	32 880
2.	Aleksander Grad	0	0
3.	Katarzyna Rozenfeld	0	0
4.	Stanisław Tokarski	30 000	150 000
5.	Krzysztof Zawadzki	27 337	136 685

Członkowie Zarządu nie posiadali akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.

Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadali akcji Spółki oraz akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.

5.3. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu

Zarząd nie posiada informacji o istnieniu umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

5.4. Nabycie akcji własnych

W 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

5.5. Programy akcji pracowniczych

W 2014 r. w Spółce nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

5.6. Notowania akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW)

Akcje TAURON są notowane na Rynku Głównym GPW od dnia 30 czerwca 2010 r. W 2014 r. kurs akcji TAURON kształtował się w przedziale od 4,04 zł do 5,69 zł (według cen zamknięcia). Kurs akcji podczas ostatniej sesji w 2013 r. osiągnął poziom 4,37 zł. Rok później cena wyniosła 5,05 zł. Stopa zwrotu* z inwestycji w akcje Spółki w 2014 r. wyniosła 20,07%, podczas gdy indeks WIG20 obniżył się w tym okresie o 3,54%, a indeks WIG30 o 1,97%. Jedną z głównych przyczyn słabej kondycji polskich indeksów giełdowych była reforma części kapitałowej systemu emerytalnego oraz niepewna sytuacja geopolityczna związana z konfliktem na Ukrainie.

Znacznie lepiej od rynku zachowywały się kursy spółek z sektora energetycznego, w rezultacie indeks WIG-Energia wzrósł w 2014 r. o 23,6%. Jak wskazują analitycy, głównym czynnikiem poprawy wycen spółek energetycznych w 2014 r. był wzrost rynkowych cen energii elektrycznej spowodowany między innymi wprowadzeniem mechanizmu wsparcia dla producentów energii w postaci ORM.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. akcje TAURON wchodziły w skład następujących indeksów giełdowych:

1. **WIG** - indeks obejmujący wszystkie spółki notowane na Rynku Głównym GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Udział TAURON w indeksie WIG: 1,835%,
2. **WIG-Poland** - indeks narodowy, w którego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Rynku Głównym GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. Udział TAURON w indeksie WIG-Poland: 1,907%.
3. **WIG20** - indeks obliczany na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Rynku Głównego GPW. Udział TAURON w indeksie WIG20: 2,770%.
4. **WIG30** - indeks obejmujący 30 największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na Rynku Głównym GPW. Udział TAURON w indeksie WIG30: 2,550%.
5. **WIG-Energia** - indeks sektorowy, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora energetyki. Udział TAURON w indeksie WIG-Energia: 16,514%.
6. **Respect Index** - indeks grupuje w swoim portfelu spółki działające zgodnie z najwyższymi standardami społecznej odpowiedzialności biznesu. Udział TAURON w Respect Index: 5,347%.
7. **MSCI Emerging Markets Index** - indeks obejmujący kluczowe spółki notowane na giełdach na rynkach wschodzących. Udział TAURON w indeksie MSCI Emerging Markets Index: 0,0406%.
8. **MSCI Poland Standard Index** - indeks obejmujący ponad 20 kluczowych spółek notowanych na GPW. Udział TAURON w indeksie MSCI Poland Standard Index: 2,3984%.
9. **CECE Index** - indeks Giełdy Wiedeńskiej, obejmujący największe spółki Europy Środkowo-Wschodniej. Udział TAURON w indeksie CECE: 2,27%.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe dane dotyczące akcji Spółki w latach 2011 - 2014.

Tabela nr 27. Kluczowe dane dotyczące akcji TAURON w latach 2011 - 2014

Lp.		2011	2012	2013	2014
1.	Kurs maksymalny (zł)	6,81	5,61	5,39	5,69
2.	Kurs minimalny (zł)	4,65	4,08	3,85	4,04
3.	Kurs ostatni (zł)	5,35	4,75	4,37	5,05

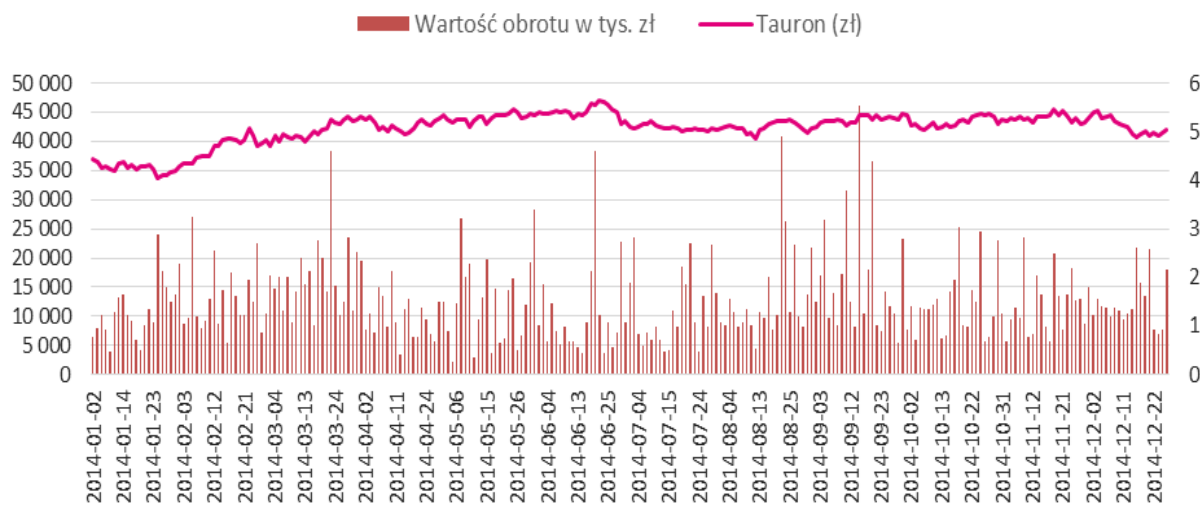
Lp.		2011	2012	2013	2014
4.	Kapitalizacja na koniec okresu (mln zł)	9 376	8 325	7 659	8 850
5.	Kapitalizacja na koniec okresu (%)	2,10	1,59	1,29	1,50
6.	Wartość księgowa (mln zł)	15 922,47	16 839,41	17 675,34	18 106,79
7.	C/Z	8,10	5,50	5,50	7,80
8.	C/WK	0,59	0,49	0,43	0,49
9.	Stopa zwrotu na koniec okresu (%) [*]	-16,73	-5,03	-3,64	+20,07
10.	Stopa dywidendy (%)	2,8	6,5	4,6	3,8
11.	Wartość obrotów (mln zł)	5 574,82	3 198,94	3 103,56	3 134,81
12.	Udział w obrotach (%)	2,21	1,70	1,41	1,53
13.	Wskaźnik obrotu (%)	58,80	41,80	43,90	39,20
14.	Średni wolumen na sesję	3 721 539	2 667 725	2 793 020	2 489 329
15.	Średnia liczba transakcji na sesję	1 373	960	1 022	1 106

^{*}Stopa zwrotu liczona z uwzględnieniem dochodu inwestora z tytułu dywidendy i przy założeniu, że osiągnięty dochód dodatkowy jest reinwestowany. Metodologia zgodna z Biuletynem Statystycznym GPW.

Źródło: Biuletyn Statystyczny GPW

Poniższe rysunki przedstawiają historyczne kształtowanie się kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów, w tym na tle indeksów WIG20 i WIG-Energia.

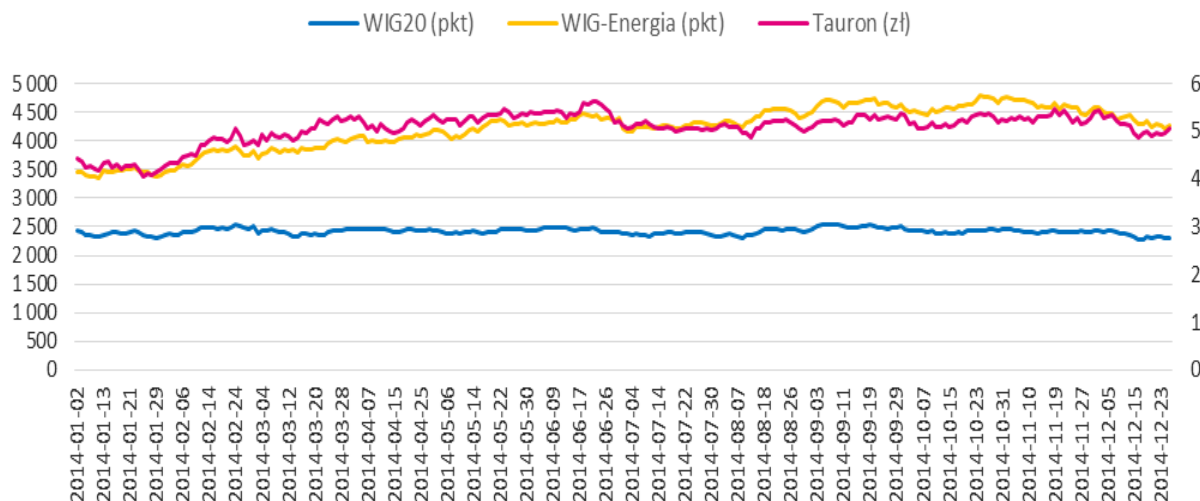
Rysunek nr 19. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów w 2014 r.



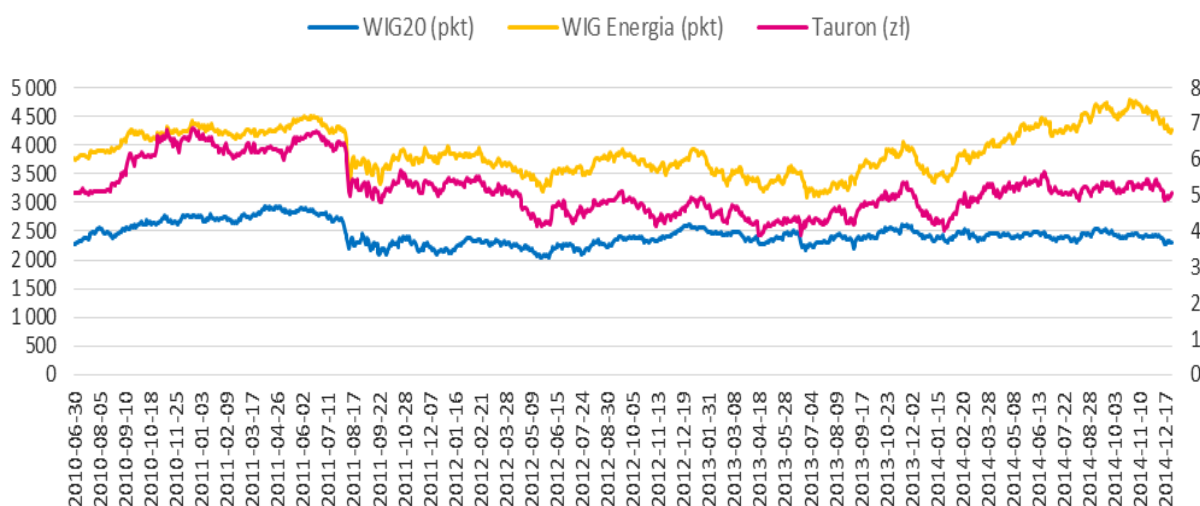
Rysunek nr 20. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r.



Rysunek nr 21. Wykres kursu akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia w 2014 r.



Rysunek nr 22. Kurs akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r.



Rekomendacje dla akcji TAURON Polska Energia S.A.

W 2014 r. analitycy domów maklerskich i banków inwestycyjnych wydali łącznie 33 rekomendacje (poza aktualizacjami cen docelowych) dla akcji TAURON, w tym:

- 1) dwanaście rekomendacji „kupuj”,
- 2) czternaście rekomendacji „trzymaj”,
- 3) siedem rekomendacji „sprzedaj”.

Rekomendacje wydane w 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia wykaz rekomendacji wydanych w 2014 r.

Tabela nr 28. Rekomendacje wydane w 2014 r.

Lp.	Data wydania rekomendacji	Rekomendacja/cena docelowa	Instytucja rekomendująca
1.	30 stycznia 2014 r.	Kupuj / 5,65 zł	Goldman Sachs
2.	30 stycznia 2014 r.	Trzymaj / 4,70 zł	DM BZ WBK
3.	7 lutego 2014 r.	Trzymaj / 4,60 zł	Citi
4.	7 lutego 2014 r.	Kupuj / 5,00 zł	Societe Generale
5.	7 lutego 2014 r.	Trzymaj / 4,20 zł	ING Securities

Lp.	Data wydania rekomendacji	Rekomendacja/cena docelowa	Instytucja rekomendująca
6.	13 lutego 2014 r.	Kupuj / 5,80 zł	J.P. Morgan
7.	28 lutego 2014 r.	Trzymaj / 4,90 zł	DM PKO BP
8.	5 marca 2014 r.	Trzymaj / 5,00 zł	DM IDM
9.	13 marca 2014 r.	Trzymaj / 5,30 zł	Raiffeisen
10.	20 marca 2014 r.	Kupuj / 5,90 zł	Goldman Sachs
11.	28 marca 2014 r.	Trzymaj / 4,60 zł	Credit Suisse
12.	11 kwietnia 2014 r.	Kupuj / 5,94 zł	mBank
13.	22 maja 2014 r.	Kupuj / 6,60 zł	Goldman Sachs
14.	13 czerwca 2014 r.	Kupuj / 6,60 zł	Goldman Sachs
15.	16 czerwca 2014 r.	Sprzedaj / 6,00 zł	Wood & Company
16.	23 czerwca 2014 r.	Trzymaj / 5,40 zł	J.P. Morgan
17.	26 czerwca 2014 r.	Sprzedaj / 4,50 zł	Trigon
18.	16 lipca 2014 r.	Sprzedaj / 4,80 zł	Citi
19.	16 lipca 2014 r.	Kupuj / 6,20 zł	Deutsche Bank
20.	21 lipca 2014 r.	Trzymaj / 5,00 zł	DM BOŚ
21.	12 sierpnia 2014 r.	Kupuj / 6,20 zł	J.P. Morgan
22.	8 września 2014 r.	Trzymaj / 5,30 zł	Bank of America Merrill Lynch
23.	10 września 2014 r.	Sprzedaj / 4,62 zł	UniCredit
24.	18 września 2014 r.	Kupuj / 6,45 zł	DM BZ WBK
25.	12 października 2014 r.	Sprzedaj / 4,80 zł	DM BOŚ
26.	29 października 2014 r.	Sprzedaj / 4,60 zł	ING Securities
27.	30 października 2014 r.	Trzymaj / 5,30 zł	DM PKO BP
28.	5 listopada 2014 r.	Trzymaj / 5,00 zł	Espirito Santo
29.	5 listopada 2014 r.	Kupuj / 6,20 zł	Raiffeisen
30.	17 listopada 2014 r.	Kupuj / 6,90 zł	Goldman Sachs
31.	19 listopada 2014 r.	Trzymaj / 5,60 zł	Deutsche Bank
32.	24 listopada 2014 r.	Trzymaj / 5,60 zł	Societe Generale
33.	5 grudnia 2014 r.	Sprzedaj / 4,89 zł	Erste

6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4) *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim* (Dz. U. Nr 33, poz. 259, ze zm.), Zarząd Spółki przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2014 r.

6.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego

W 2014 r. Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW* (Dobre Praktyki), stanowiącym Załącznik do Uchwały Rady GPW Nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r., zmienionym następującymi uchwałami Rady GPW: Nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r., Nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r., Nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. oraz Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2013 r. Dokument ten zawiera również zasady ładu korporacyjnego, na których stosowanie Spółka zdecydowała się dobrowolnie.

Dobre Praktyki zostały przyjęte do stosowania przez Zarząd Spółki. W 2014 r. Spółka nie stosowała jedynie zasady zawartej w Rozdziale IV pkt 10 Dobrych Praktyk. Pozostałe zasady wyszczególnione w ww. dokumencie w Rozdziale II, III i IV były przez Spółkę stosowane.

Tekst zbioru Dobrych Praktyk, którym podlega Spółka oraz na których stosowanie Spółka mogła się zdecydować dobrowolnie, jest opublikowany na stronie internetowej GPW pod adresem (<http://www.corp-gov.gpw.pl>).

6.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

W 2014 r. Spółka nie stosowała jedynie zasady zawartej w Rozdziale IV pkt 10 Dobrych Praktyk (w brzmieniu obowiązującym od dnia 1 stycznia 2013 r.), dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w WZ przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

W dniu 2 stycznia 2013 r. Spółka przekazała za pośrednictwem systemu EBI (Elektroniczna Baza Informacji) raport bieżący nr 1/2013, zawierający informację o niestosowaniu ww. zasady ładu korporacyjnego, z uwagi na fakt, iż treść Statutu Spółki nie zawierał postanowień umożliwiających udział w WZ przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w myśl postanowień Ksh.

Aby umożliwić stosowanie ww. zasady, Zarząd Spółki wystąpił z wnioskiem do Zwyczajnego WZ Spółki o podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki, proponując zapisy umożliwiające udział akcjonariuszy w WZ przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, obejmujący w szczególności: transmisję obrad WZ w czasie rzeczywistym, dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad WZ, przebywając w miejscu innym, niż miejsce obrad WZ, wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku WZ.

Obradujące w dniu 16 maja 2013 r. Zwyczajne WZ Spółki nie podjęło ww. uchwały.

W związku z powyższym również w 2014 r. Spółka nie stosowała zasady zawartej w Rozdziale IV pkt 10 Dobrych Praktyk oraz rekomendacji zawartej w Rozdziale I pkt 12 Dobrych Praktyk.

Pozostałe zasady wyszczególnione w Rozdziałach II, III i IV Dobrych Praktyk były przez Spółkę stosowane. W okresie od dnia dopuszczenia akcji Spółki do publicznego obrotu do dnia 31 grudnia 2014 r. nie stwierdzono przypadków naruszenia przyjętych zasad ładu korporacyjnego.

Spółka stara się również realizować rekomendacje zawarte w części I Dobrych Praktyk. Na szczególną uwagę zasługują kwestie opisane poniżej.

Rekomendacja dotycząca polityki wynagrodzeń

Dążąc do realizacji rekomendacji I.5 Dobrych Praktyk, w Spółce jest stosowana *Polityka wynagrodzeń Członków organów nadzorujących i zarządzających wraz z opisem zasad jej ustalania w TAURON Polska Energia S.A.* (Polityka Wynagrodzeń), uwzględniająca zalecenia KE z dnia 14 grudnia 2004 r. w sprawie *wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie* (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z dnia 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE). Polityka ta określa cele i zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej w Spółce,

z zachowaniem ogólnie obowiązujących przepisów, jak również stosownych uchwał WZ i Rady Nadzorczej Spółki. Polityka Wynagrodzeń ma na celu między innymi:

- 1) zapewnienie motywacyjnego i spójnego systemu wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej,
- 2) powiązanie zasad wynagradzania z monitorowaniem wdrażania przyjętych planów strategicznych i realizowaniem planów finansowych,
- 3) kształtowanie wysokości wynagradzania członków organów korporacyjnych Spółki w powiązaniu z realizowaniem postawionych zadań.

Jednocześnie realizując obowiązki informacyjne określone przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Spółka publikuje corocznie w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniu członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

Rekomendacja dotycząca zrównoważonego udziału kobiet w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru

Zgodnie z rekomendacją 1.9 Dobrych Praktyk, GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, aby zapewniali zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach. W Spółce członkowie Rady Nadzorczej są powoływani, zgodnie z postanowieniami Statutu przez WZ i Skarb Państwa - w ramach uprawnień osobistych, członkowie Zarządu natomiast przez Radę Nadzorczą. Obowiązujące w Spółce w tym zakresie zasady nie wprowadzają ograniczeń co do możliwości udziału w organach Spółki lub postępowaniach kwalifikacyjnych ze względu na płeć. Jednocześnie realizując wymóg określony w Rozdziale II pkt 1 ppkt 2a) Dobrych Praktyk, Spółka w IV kwartale 2014 r. zamieściła na korporacyjnej stronie internetowej informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej TAURON, w okresie ostatnich 2 lat.

6.3. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych realizowany jest poprzez:

Nadzór nad stosowaniem jednolitych zasad rachunkowości przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych dla celów sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON.

W celu zapewnienia jednolitych zasad rachunkowości, w oparciu o MSSF zatwierdzone przez UE, w Grupie Kapitałowej TAURON została opracowana i wdrożona *Polityka Rachunkowości Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.* (Polityka rachunkowości). Dokument ten jest odpowiednio aktualizowany w przypadku wystąpienia zmian w regulacjach. Zasady zawarte w Polityce Rachunkowości mają zastosowanie do jednostkowych sprawozdań finansowych TAURON i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON. Spółki Grupy Kapitałowej TAURON są zobowiązane do stosowania Polityki rachunkowości przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych, które są podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON. Pakiety sprawozdawcze są weryfikowane przez Biuro Konsolidacji i Sprawozdawczości w jednostce dominującej oraz przez niezależnego biegłego rewidenta w trakcie przeprowadzania badania lub przeglądu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON.

Procedury autoryzacji i opiniowania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON

W Spółce wdrożone zostały procedury autoryzacji sprawozdań finansowych. Kwartalne, półroczne oraz roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TAURON przed publikacją są zatwierdzane przez Zarząd Spółki. Roczne sprawozdania finansowe TAURON oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TAURON są dodatkowo przed publikacją przedstawiane do oceny Radzie Nadzorczej Spółki. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych pełni Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Spółki, natomiast za sporządzenie pakietów sprawozdawczych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON, odpowiedzialność ponoszą Zarządy spółek objętych konsolidacją.

W strukturach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A., którego skład, kompetencje i opis działania zawarto w pkt 6.11.3 niniejszego sprawozdania.

Systemy informatyczne oraz procesy finansowo-księgowe

Spółki Grupy Kapitałowej TAURON prowadzą księgi rachunkowe stanowiące podstawę przygotowania sprawozdań finansowych w komputerowych systemach finansowo-księgowych klasy ERP. Przygotowanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego następuje przy wykorzystaniu narzędzia informatycznego dla celów konsolidacji sprawozdań finansowych.

W spółkach Grupy Kapitałowej TAURON funkcjonują rozwiązania informatyczne i organizacyjne zabezpieczające kontrolę dostępu do systemu finansowo-księgowego oraz zapewniające należytą ochronę i archiwizację ksiąg rachunkowych. Dostęp do systemów informatycznych ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych pracowników.

W związku z trwającą integracją funkcji rachunkowości i przeniesieniem obsługi finansowo-księgowej poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej TAURON do CUW R, następuje stopniowe ujednocnianie procesów finansowo-księgowych w Grupie Kapitałowej TAURON. Spółki dostosowują własne procedury do przebiegu procesów finansowo-księgowych, z uwzględnieniem specyfiki poszczególnych segmentów.

Audyt wewnętrzny

W Spółce funkcjonuje Departament Audytu Wewnętrznego, którego celem jest planowanie i realizacja zadań audytowych między innymi o charakterze doradczym, a także wykonywanie zleconych kontroli doraźnych. Sposoby i zasady jego realizowania określa *Regulamin Audytu Wewnętrznego w Grupie TAURON* oraz zasady współpracy obowiązujące w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej TAURON. Realizując funkcję audytu wewnętrznego Spółka kieruje się Kodeksem Etyki i Międzynarodowymi Standardami Praktyki Zawodowej Audytu Wewnętrznego.

Poddawanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON badaniu i przeglądom przez niezależnego biegłego rewidenta

Roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TAURON podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Półroczne sprawozdania finansowe Spółki oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TAURON podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta. W 2013 r. Spółka wybrała 1 podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych dla istotnych spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych została zawarta na przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych za lata 2013 - 2015.

Reguła dotycząca zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej TAURON

Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 343/II/2010 z dnia 27 sierpnia 2010 r. przyjęto zasadę zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej TAURON przynajmniej raz na 5 lat obrotowych. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON może ponownie wykonać te czynności po upływie 2 lat obrotowych.

6.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających, według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki.

Tabela nr 29. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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

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

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

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od 13 listopada 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie otrzymała zawiadomień od akcjonariuszy o wystąpieniu zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji TAURON.

6.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W roku obrotowym 2014 Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

6.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu zostały zawarte w § 10 Statutu Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

Powyższe ograniczenia co do wykonywania prawa głosu zostały sformułowane w następujący sposób:

1. Prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów w Spółce zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na WZ więcej niż 10% ogółu głosów w Spółce.
2. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w pkt 1 powyżej nie dotyczy Skarbu Państwa i podmiotów zależnych od Skarbu Państwa w okresie, w którym Skarb Państwa wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania co najmniej 25% ogółu głosów w Spółce.
3. Głosy należące do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności w rozumieniu § 10 Statutu (Zgrupowanie Akcjonariuszy) kumuluje się; w przypadku, gdy skumulowana liczba głosów przekracza 10% ogółu głosów w Spółce, podlega ona redukcji. Zasady kumulacji i redukcji głosów zostały określone w pkt 6 i 7 poniżej.
4. Akcjonariuszem w rozumieniu § 10 Statutu Spółki jest każda osoba, w tym jej podmiot dominujący i zależny, której przysługuje bezpośrednio lub pośrednio prawo głosu na WZ na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów *Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi*, a także osoby uprawnionej do udziału w WZ mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w WZ.
5. Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny na potrzeby § 10 Statutu Spółki rozumie się odpowiednio osobę:
 - 1) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów *Ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów*, lub
 - 2) mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu *Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości*, lub
 - 3) która wywiera (podmiot dominujący) lub, na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu *Ustawy z dnia 22 września 2006 r. o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców*, lub
 - 4) której głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w *Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.
6. Kumulacja głosów polega na zsumowaniu liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy.
7. Redukcja głosów polega na pomniejszeniu ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących na WZ akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy do progu 10% ogółu głosów w Spółce. Redukcja głosów jest dokonywana według następujących zasad:
 - 1) liczba głosów akcjonariusza, który dysponuje największą liczbą głosów w Spółce spośród wszystkich akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania Akcjonariuszy, ulega pomniejszeniu o liczbę głosów równą nadwyżce ponad 10% ogółu głosów w Spółce przysługujących łącznie wszystkim akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy,
 - 2) jeżeli mimo redukcji, o której mowa powyżej, łączna liczba głosów przysługujących na WZ akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy przekracza 10% ogółu głosów w Spółce, dokonuje się dalszej redukcji głosów należących do pozostałych akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania Akcjonariuszy. Dalsza redukcja głosów poszczególnych akcjonariuszy następuje w kolejności ustalonej na podstawie liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy (od

największej do najmniejszej). Dalsza redukcja jest dokonywana aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba głosów, którymi dysponują akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy nie będzie przekraczać 10% ogółu głosów w Spółce,

- 3) w każdym przypadku akcjonariusz, któremu ograniczono wykonywanie prawa głosu, zachowuje prawo wykonywania co najmniej jednego głosu,
 - 4) ograniczenie wykonywania prawa głosu dotyczy także akcjonariusza nieobecnego na WZ.
8. Każdy akcjonariusz, który zamierza wziąć udział w WZ, bezpośrednio lub przez pełnomocnika, ma obowiązek, bez odrębnego wezwania, o którym mowa w pkt 9 poniżej, zawiadomić Zarząd lub Przewodniczącego WZ o tym, że dysponuje bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 10% ogółu głosów w Spółce.
9. Niezależnie od postanowienia pkt 8 powyżej, w celu ustalenia podstawy do kumulacji i redukcji głosów, akcjonariusz Spółki, Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów mogą żądać, aby akcjonariusz Spółki udzielił informacji czy jest osobą mającą status podmiotu dominującego lub zależnego wobec innego akcjonariusza w rozumieniu § 10 Statutu Spółki. Uprawnienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym obejmuje także prawo żądania ujawnienia liczby głosów, którymi akcjonariusz Spółki dysponuje samodzielnie lub łącznie z innymi akcjonariuszami Spółki.
10. Osoba, która nie wykonała lub wykonała w sposób nienależyty obowiązek informacyjny, o którym mowa w pkt 8 i 9 powyżej, do chwili usunięcia uchybienia obowiązkowi informacyjnemu, może wykonywać prawo głosu wyłącznie z jednej akcji; wykonywanie przez taką osobę prawa głosu z pozostałych akcji jest bezskuteczne.

6.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

W Spółce na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

6.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień

6.8.1. Zarząd

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu

Zarząd Spółki składa się z jednej do sześciu osób, w tym Prezesa i Wiceprezesów. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata, za wyjątkiem I kadencji, która trwa 2 lata.

Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, powierzając funkcje Prezesa i Wiceprezesów. Każdy z członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą lub WZ.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla WZ lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

W dniu 7 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne WZ TAURON dokonało zmian Statutu Spółki mających na celu zaktualizowanie zakresu działania i podziału kompetencji pomiędzy statutowymi organami korporacyjnymi Spółki, tj. Radą Nadzorczą i Zarządem, jak również uporządkowanie treści Statutu oraz jego dostosowanie do bieżących potrzeb Spółki.

Postanowieniem z dnia 15 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu ww. zmian Statutu Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, a w szczególności sprawy wymienione w poniższej tabeli:

Tabela nr 30. Kompetencje Zarządu

Sprawy wymagające uchwały Zarządu
według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. regulamin Zarządu,
2. regulamin organizacyjny przedsiębiorstwa Spółki,
3. tworzenie i likwidacja oddziałów,

4. powołanie prokurenta,
 5. zaciąganie kredytów i pożyczek,
 6. przyjęcie rocznych planów rzeczowo - finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej oraz Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej,
 7. zaciąganie zobowiązań warunkowych w rozumieniu *Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości*, w tym udzielania przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawiania weksli, z zastrzeżeniem § 20 ust. 2 pkt 4 i 5 Statutu Spółki,
 8. udzielanie darowizn, umorzenie odsetek lub zwolnienie z długu, z zastrzeżeniem § 43 ust. 3 pkt 1 i 2 Statutu Spółki,
 9. nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, z zastrzeżeniem postanowień § 20 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki,
 10. nabycie składników aktywów trwałych z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości równej lub przekraczającej równowartość 10 tys. EUR w zł, z zastrzeżeniem postanowień § 20 ust. 2 pkt 2 Statutu Spółki,
 11. rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, o wartości równej lub przekraczającej 10 tys. EUR w złotych, z zastrzeżeniem postanowień § 20 ust. 2 pkt 3 Statutu Spółki,
 12. określenie wykonywania prawa głosu na WZ lub na ZW spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały, w sprawach należących do kompetencji WZ lub ZW tych spółek, z zastrzeżeniem postanowień § 20 ust. 3 pkt 9 Statutu Spółki,
 13. zasady prowadzenia działalności sponsoringowej,
 14. przyjęcie rocznego planu działalności sponsoringowej,
 15. sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej albo do WZ.
-

6.8.2. Rada Nadzorcza

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu osób powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata, za wyjątkiem pierwszej kadencji, która trwa 1 rok. Zgodnie ze Statutem Spółki członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez WZ, z zastrzeżeniem, że:

- 1) w okresie, w którym Skarb Państwa, w tym wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa w rozumieniu § 10 ust. 5 Statutu, posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania co najmniej 25% ogółu głosów w Spółce, Skarb Państwa, reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa, jest uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, w liczbie równej połowie maksymalnej liczby składu Rady Nadzorczej określonej w statucie (w razie, gdyby liczba ta okazała się niecałkowita ulega ona zaokrągleniu do liczby całkowitej w dół np. 4,5 ulega zaokrągleniu do 4 powiększonej o 1 z zastrzeżeniem, że Skarb Państwa:
 - a) jest zobowiązany głosować na WZ w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej odpowiadającej maksymalnej liczbie członków Rady Nadzorczej określonej w statucie w razie zgłoszenia takiego wniosku do Zarządu przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających liczbę akcji uprawniającą do wykonywania co najmniej 5% ogółu głosów w Spółce,
 - b) jest wyłączony od prawa głosowania na WZ w sprawie powołania i odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej, w tym niezależnych członków Rady Nadzorczej; nie dotyczy to jednak przypadku, gdy Rada Nadzorcza nie może działać z powodu składu mniejszego od wymaganego Statutem, a obecni na WZ akcjonariusze inni niż Skarb Państwa nie dokonają uzupełnienia składu Rady Nadzorczej zgodnie z podziałem miejsc w Radzie Nadzorczej, opisanym w niniejszym rozdziale;
- 2) w okresie, w którym Skarb Państwa, w tym wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa w rozumieniu § 10 ust. 5 Statutu, posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania poniżej 25% ogółu głosów w Spółce, Skarb Państwa, reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa, jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.
- 3) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej przez Skarb Państwa w trybie określonym w pkt 1) lub pkt 2) powyżej, następuje w drodze oświadczenia składanego Spółce.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką (niezależni członkowie Rady Nadzorczej). Określenie „niezależny członek rady nadzorczej” oznacza niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia KE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk.

Niezależni członkowie Rady Nadzorczej składają Spółce, przed ich powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu przesłanek niezależności. W przypadku zaistnienia sytuacji powodującej niespełnienie przesłanek niezależności, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę. Spółka informuje akcjonariuszy o aktualnej liczbie niezależnych członków Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Zgodnie ze Statutem Spółki do zadań i kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności sprawy wymienione w poniższej tabeli.

Tabela nr 31. Kompetencje Rady Nadzorczej

Sprawy wymagające uchwały Rady Nadzorczej

według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Kompetencje opiniodawcze

1. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Dotyczy to także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, o ile jest ono sporządzane,
2. ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
3. składanie WZ pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1 i 2,
4. sporządzanie, wraz ze sprawozdaniem z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego Spółki, opinii Rady Nadzorczej w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki dokonanego w danym roku obrotowym w innych podmiotach prawa handlowego,
5. opiniowanie Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej,
6. opiniowanie i zatwierdzanie zasad prowadzenia działalności sponsoringowej,
7. opiniowanie rocznego planu prowadzenia działalności sponsoringowej oraz rocznego raportu z jego realizacji,

Kompetencje stanowiące

1. wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej,
2. określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznego planu rzeczowo-finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej,
3. przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
4. zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
5. Zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki,
6. nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w złotych, za wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym nabywanych od Spółek Grupy Kapitałowej,
7. nabycie składników aktywów trwałych, za wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału,
8. w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, obligacji emitowanych przez Spółki Grupy Kapitałowej oraz innych składników aktywów trwałych nabywanych od Spółek Grupy Kapitałowej, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł,
9. rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, za wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, a także innych składników aktywów trwałych, które w wyniku rozporządzenia zostaną zbyte lub obciążone na rzecz Spółek Grupy Kapitałowej,
10. zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji i poręczeń majątkowych o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł,
11. wystawianie weksli o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł,
12. wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
13. objęcie albo nabycie akcji lub udziałów w innych niż Spółki Grupy Kapitałowej spółkach, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, z wyjątkiem sytuacji, gdy objęcie akcji lub udziałów tych spółek następuje za wierzycielności Spółki w ramach postępowań ugodowych lub upadłościowych,
14. zbycie akcji lub udziałów, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, z określeniem warunków i trybu ich zbywania, za wyjątkiem:
 - a) zbywania akcji będących w obrocie na rynku regulowanym,
 - b) zbywania akcji lub udziałów, które Spółka posiada w ilości nie przekraczającej 10% udziału w kapitale zakładowym poszczególnych spółek,
 - c) zbywania akcji lub udziałów na rzecz Spółek Grupy Kapitałowej,
15. udzielanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki za granicą,
16. określanie sposobu wykonywania prawa głosu na WZ lub na ZW spółek, w których Spółka posiada ponad 50% akcji lub udziałów, w następujących sprawach:
 - a) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jeżeli ich wartość przekracza równowartość kwoty 5 000 tys. EUR w zł,
 - b) rozwiązania i likwidacji spółki.

Kompetencje Rady Nadzorczej Spółki dotyczące Zarządu

1. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
2. ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla Członków Zarządu, z zastrzeżeniem § 43 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki,
3. zawieszanie w czynnościach Członków Zarządu, z ważnych powodów,
4. delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności i ustalanie im wynagrodzenia z zastrzeżeniem, iż łączne wynagrodzenie pobierane przez oddelegowanego jako Członka Rady Nadzorczej oraz z tytułu oddelegowania do czasowego sprawowania czynności Członka Zarządu, nie może przekroczyć wynagrodzenia ustalonego dla Członka Zarządu, w miejsce którego Członek Rady Nadzorczej został oddelegowany,
5. przeprowadzanie postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu,
6. przeprowadzanie konkursu celem wyłonienia osoby, z którą zostanie zawarta umowa o sprawowanie zarządu w Spółce i zawieranie umowy o sprawowanie zarządu w Spółce,
7. udzielanie zgody Członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek.

Pozostałe kompetencje Rady Nadzorczej Spółki

1. sporządzanie sprawozdań z nadzoru realizacji przez Zarząd inwestycji, w tym zakupu aktywów trwałych, a w szczególności opiniowanie prawidłowości i efektywności wydatkowania środków pieniężnych z tym związanych,
2. uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej.

6.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki

Zmiany Statutu Spółki dokonywane są zgodnie z postanowieniami Ksh, w szczególności: zmiana Statutu Spółki następuje w drodze uchwały WZ powziętej większością trzech czwartych głosów, a następnie wymaga wydania przez właściwy sąd postanowienia o wpisie zmiany do rejestru przedsiębiorców. Tekst jednolity Statutu Spółki, obejmujący zmiany uchwalone przez WZ, przyjmuje Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

Zgodnie ze Statutem Spółki, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki wymaga dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

6.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Sposób funkcjonowania WZ Spółki oraz jego uprawnienia zawarte są w Statucie Spółki oraz w *Regulaminie Walnego Zgromadzenia TAURON Polska Energia S.A.*, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

Sposób działania Walnego Zgromadzenia

WZ zwoływane jest przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących przez spółki publiczne. W przypadku, gdy WZ jest zwoływane przez podmiot lub organ inny niż Zarząd na podstawie przepisów Ksh, a zwołanie WZ wymaga współpracy ze strony Zarządu, Zarząd ma obowiązek dokonać wszelkich czynności określonych prawem w celu zwołania, organizacji i przeprowadzenia WZ, które odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

WZ otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności do otwarcia WZ upoważnieni są w kolejności: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Prezes Zarządu, osoba wyznaczona przez Zarząd albo akcjonariusz, który zarejestrował na WZ akcje uprawniające do wykonywania największej liczby głosów. Następnie, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w WZ wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.

WZ podejmuje uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy Ksh oraz postanowienia Statutu Spółki nie stanowią inaczej. WZ może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 13 dni.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały WZ wymagają sprawy wymienionej w poniższej tabeli.

Tabela nr 32. Kompetencje Walnego Zgromadzenia**Sprawy wymagające uchwały Walnego Zgromadzenia****według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
2. udzielenie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
3. podział zysku lub pokrycie straty,
4. powołanie i odwołanie Członków Rady Nadzorczej,
5. zawieszanie Członków Zarządu w czynnościach,
6. ustalenie wysokości wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem § 29 ust. 4 Statutu Spółki,
7. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
8. zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób. Zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
9. podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
10. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji,
11. nabycie akcji własnych w przypadku, gdy wymagają tego przepisy Ksh,
12. przymusowy wykup akcji stosownie do postanowień art. 418 Ksh,
13. tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych,
14. użycie kapitału zapasowego,
15. postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
16. połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
17. umorzenia akcji,
18. zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
19. rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Zgodnie z przepisami Ksh decyzja o emisji i wykupie akcji należy do kompetencji WZ.

Opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Poniższa tabela przedstawia opis praw akcjonariuszy Spółki związanych z WZ zgodnie ze Statutem Spółki, Ksh, i *Regulaminem Walnego Zgromadzenia TAURON Polska Energia S.A.*

Tabela nr 33. Opis praw akcjonariuszy związanych z Walnym Zgromadzeniem

Lp.	Prawa akcjonariuszy	Opis praw akcjonariuszy
1.	Zwołanie WZ	Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego WZ. Żądanie to powinno zawierać zwięzłe uzasadnienie. Może ono zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej, na adres e-mailowy Spółki, wskazany przez Spółkę na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie”. Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne WZ i wyznaczyć przewodniczącego tego WZ.
2.	Umieszczenie spraw w porządku obrad WZ	Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ. Żądanie, zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno być złożone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem WZ w postaci elektronicznej na adres e-mailowy Spółki, bądź w formie pisemnej na adres Spółki.
3.	Zapoznanie się z listą akcjonariuszy	Akcjonariusze mogą zapoznać się z listą akcjonariuszy w siedzibie Zarządu Spółki przez 3 dni powszednie bezpośrednio poprzedzające odbycie WZ. Akcjonariusze mogą również żądać przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.
4.	Uczestnictwo w WZ	Prawo uczestniczenia w WZ mają tylko osoby będące akcjonariuszami na szesnaście dni przed datą WZ (dzień rejestracji w WZ). W celu uczestniczenia w WZ akcjonariusze powinni zgłosić firmie inwestycyjnej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w WZ. Żądanie to powinno

Lp.	Prawa akcjonariuszy	Opis praw akcjonariuszy
		być zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu WZ oraz nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w WZ.
5.	Reprezentowanie akcjonariusza przez pełnomocnika	Akcjonariusze mogą uczestniczyć w WZ oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Współuprawnieni z akcji mogą uczestniczyć w WZ oraz wykonywać prawo głosu jedynie poprzez wspólnego przedstawiciela (pełnomocnika). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.
6.	Wybór Przewodniczącego WZ	Akcjonariusze wybierają przewodniczącego spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w WZ. Każdy z uczestników WZ ma prawo zgłosić jedną kandydaturę. Wyboru Przewodniczącego dokonuje się w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów. W przypadku, gdy zgłoszono tylko jednego kandydata, wybór może odbyć się przez aklamację.
7.	Wybór Komisji Skrutacyjnej	Każdy akcjonariusz może zgłosić nie więcej niż trzech kandydatów na członka Komisji Skrutacyjnej, wybieranej przez WZ, oraz głosować maksymalnie na trzech kandydatów.
8.	Zgłoszenie projektu uchwały	Do czasu zamknięcia dyskusji nad danym punktem porządku obrad WZ akcjonariusze mają prawo do wniesienia propozycji zmian do treści projektu uchwały proponowanego do przyjęcia przez WZ w ramach danego punktu porządku obrad lub do zgłoszenia własnego projektu takiej uchwały. Propozycje zmian lub projekty uchwał wraz z uzasadnieniem można składać pisemnie na ręce Przewodniczącego albo ustnie do protokołu obrad.
9.	Zgłoszenie sprzeciwu	Akcjonariusze, którzy głosowali przeciwko uchwale, a po jej podjęciu przez WZ chcą zgłosić swój sprzeciw, powinni bezpośrednio po ogłoszeniu wyników głosowania wyrazić sprzeciw i zażądać jego zaprotokołowania przed przystąpieniem do następnego punktu porządku obrad. W razie późniejszego zgłoszenia sprzeciwu, jednak nie później niż do zamknięcia obrad WZ, akcjonariusze powinni wskazać, przeciwko której uchwale podjętej przez WZ zgłaszają sprzeciw. Akcjonariusze zgłaszający swój sprzeciw przeciwko uchwale WZ mogą zgłosić do protokołu obrad jego zwięzłe uzasadnienie.

6.11. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów

6.11.1. Zarząd

Obecna, IV kadencja Zarządu, rozpoczęła swój bieg w dniu 17 marca 2014 r., tj. w dniu odwołania przez Radę Nadzorczą wszystkich członków Zarządu III kadencji oraz powołania Zarządu Spółki IV wspólnej kadencji. Zgodnie ze Statutem Spółki kadencja wspólna wynosi 3 lata.

Skład osobowy Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Dariusz Lubera - Prezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Prezesa Zarządu,
2. Aleksander Grad - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji,
3. Katarzyna Rozenfeld - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialna za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych,
4. Stanisław Tokarski - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
5. Krzysztof Zawadzki - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

Zmiany w składzie osobowym Zarządu w 2014 r.

Na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Zarządu wchodził następujący członkowie: Dariusz Lubera (Prezes Zarządu), Joanna Schmid (Wiceprezes Zarządu), Dariusz Stolarczyk (Wiceprezes Zarządu) oraz Krzysztof Zawadzki (Wiceprezes Zarządu).

W dniu 10 lutego 2014 r. Rada Nadzorczą Spółki podjęła uchwałę o delegowaniu członka Rady Nadzorczej Aleksandra Grada do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 11 lutego 2014 r. do dnia 11 maja 2014 r.

W dniu 17 marca 2014 r. Członek Rady Nadzorczej Aleksander Grad, delegowany do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu Spółki, złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 17 marca 2014 r. z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 17 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała, z chwilą podjęcia stosownych uchwał, wszystkich członków Zarządu Spółki tj.: Dariusza Lubere (Prezesa Zarządu), Joannę Schmid (Wiceprezesa Zarządu), Dariusza Stolarczyka (Wiceprezesa Zarządu) oraz Krzysztofa Zawadzkiego (Wiceprezesa Zarządu).

W dniu 17 marca 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki, z chwilą podjęcia stosownych uchwał, powołała Zarząd Spółki IV wspólnej kadencji w składzie: Dariusz Lubera (Prezes Zarządu), Aleksander Grad (Wiceprezes Zarządu), Katarzyna Rozenfeld (Wiceprezes Zarządu), Stanisław Tokarski (Wiceprezes Zarządu) oraz Krzysztof Zawadzki (Wiceprezes Zarządu).

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu.

Doświadczenie i kompetencje członków Zarządu



Dariusz Lubera - Prezes Zarządu

Z wykształcenia magister inżynier elektryk. Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie oraz Akademii Ekonomicznej w Krakowie.

Funkcję Prezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 8 marca 2008 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: organów korporacyjnych, prawnego, zarządzania zasobami ludzkimi, zarządzania zasobami informacyjnymi, audytu wewnętrznego, komunikacji rynkowej i PR, ryzyka, spraw dotyczących BHP oraz ochrony informacji niejawnych.



Aleksander Grad - Wiceprezes Zarządu

Absolwent Wydziału Geodezji Przemysłowej Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Pełnił funkcję Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Zdrowia oraz Ministra Skarbu Państwa. Poseł na Sejm IV, V, VI i VII kadencji. Pełnił między innymi funkcje Wiceprzewodniczącego Komisji ds. Unii Europejskiej, Wiceprzewodniczącego i Przewodniczącego Komisji Skarbu Państwa.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 17 marca 2014 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: zakupów, zarządzania korporacyjnego oraz reorganizacji.



Katarzyna Rozenfeld - Wiceprezes Zarządu

Ukończyła studia z zakresu ekonomii na Wydziale Handlu Zagranicznego Uniwersytetu Łódzkiego oraz na Katolickim Uniwersytecie w Nijmegen w Holandii. Ukończyła także kurs doradców inwestycyjnych.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 17 marca 2014 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: obrotu, operatora rynku i obsługi handlu, zarządzania portfelem, paliw oraz analiz.



Stanisław Tokarski - Wiceprezes Zarządu

Absolwent Wydziału Elektrotechniki, Automatyki i Elektroniki Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Ukończył również szereg studiów podyplomowych, w tym między innymi w zakresie energetyki jądrowej we współczesnej elektroenergetyce na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, prawa Unii Europejskiej na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz zarządzania w Szkole Głównej Handlowej. W 2014 r. uzyskał tytuł doktora nauk technicznych.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 17 marca 2014 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: strategii rozwoju, projektów strategicznych, regulacji i funduszy zewnętrznych oraz efektywności inwestycyjnej.



Krzysztof Zawadzki - Wiceprezes Zarządu

Z wykształcenia ekonomista. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz studiów doktoranckich na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Ukończył między innymi podyplomowe studia w zakresie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej, standardów europejskich w rachunkowości i finansach oraz podatków. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 21 sierpnia 2009 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: rachunkowości i podatków, zarządzania finansami oraz controllingu.

Szczegółowy opis doświadczenia i kompetencji członków Zarządu został opublikowany na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

Opis działania

Zarząd Spółki działa na podstawie Ksh i innych przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki oraz postanowień *Regulaminu Zarządu TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach*, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>. Przy wykonywaniu swoich obowiązków członkowie Zarządu kierują się zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie 2 członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu albo prokurent.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Wiceprezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu zwoływane są również na wniosek większości Wiceprezesów Zarządu, jak również Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w terminie ustalonym przez zwołującego posiedzenie. W uzasadnionych przypadkach posiedzenia Zarządu mogą odbywać się poza siedzibą Spółki. Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Wiceprezes Zarządu.

Zarząd głosuje w sposób jawny. Wynik głosowania odnotowywany jest w protokole posiedzenia. Prezes Zarządu zarządza głosowanie tajne na wniosek któregokolwiek z Wiceprezesów Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów w obecności 3/5 składu członków Zarządu. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Głosowanie w powyższych trybach zarządza Prezes Zarządu lub wskazany przez niego Wiceprezes Zarządu, określając termin końcowy dla oddania głosu przez członków Zarządu. Dopuszczalne jest złożenie zdania odrębnego. Odnotowywane jest ono w protokole wraz z uzasadnieniem. Decyzje Zarządu, będące postanowieniami w sprawach bieżących, nie wymagających podjęcia uchwały, są odnotowywane wyłącznie w protokole.

W sytuacji, gdy Wiceprezesów Zarządu jest mniej niż przewidzianych Pionów, Wiceprezesi Zarządu mogą łączyć pełnienie obowiązków w zakresie dwóch Pionów, bądź dokonać innego podziału kompetencji, niesprzecznego z przyporządkowaniem kompetencji dokonany przez Radę Nadzorczą.

Do zakresu działania Prezesa Zarządu należą kompetencje w zakresie obszarów działania jednostek organizacyjnych należących do Pionu Prezesa Zarządu, odpowiednio do schematu struktury organizacyjnej Spółki.

Do zakresu działania Wiceprezesów Zarządu należą kompetencje w zakresie obszarów działania jednostek organizacyjnych należących do Pionów Wiceprezesów Zarządu, odpowiednio do schematu struktury organizacyjnej Spółki.

Struktura pionów podległych poszczególnym członkom Zarządu określona jest w schemacie struktury organizacyjnej Spółki, omówionym w pkt 1.4.2. niniejszego sprawozdania.

6.11.2. Rada Nadzorcza

Obecna, IV kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 15 maja 2014 r., tj. w dniu odbycia Zwyczajnego WZ Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej III kadencji, tj. za rok obrotowy 2013. Zgodnie ze Statutem Spółki jest to kadencja wspólna i wynosi 3 lata.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Antoni Tajduś - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Agnieszka Woś - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
3. Jacek Szyke - Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Andrzej Gorgol - Członek Rady Nadzorczej,
5. Maciej Koński - Członek Rady Nadzorczej,
6. Leszek Koziorowski - Członek Rady Nadzorczej,
7. Michał Michalewski - Członek Rady Nadzorczej,
8. Marek Ściążko - Członek Rady Nadzorczej,
9. Maciej Tybura - Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w 2014 r.

Na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził następujący członkowie: Antoni Tajduś (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Rafał Wardziński (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej), Leszek Koziorowski (Sekretarz Rady Nadzorczej), Jacek Kuciński (Członek Rady Nadzorczej), Marcin Majeranowski (Członek Rady Nadzorczej), Jacek Szyke (Członek Rady Nadzorczej), Marek Ściążko (Członek Rady Nadzorczej) oraz Agnieszka Trzaskalska (Członek Rady Nadzorczej).

W dniu 7 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne WZ powołało z dniem 1 lutego 2014 r. Aleksandra Grada do składu Rady Nadzorczej III kadencji Spółki.

W dniu 22 stycznia 2014 r. Skarb Państwa, działając w ramach uprawnień osobistych określonych w § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki, odwołał ze składu Rady Nadzorczej TAURON Rafała Wardzińskiego, który pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 22 stycznia 2014 r. Skarb Państwa, działając w ramach uprawnień osobistych określonych w § 23 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki, powołał w skład Rady Nadzorczej TAURON Agnieszkę Woś.

W dniu 10 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza TAURON podjęła uchwałę o delegowaniu Członka Rady Nadzorczej Aleksandra Grada do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu TAURON w okresie od dnia 11 lutego 2014 r. do dnia 11 maja 2014 r.

W dniu 17 marca 2014 r. Członek Rady Nadzorczej Aleksander Grad złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 17 marca 2014 r. z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 15 maja 2014 r. Skarb Państwa, działając w ramach uprawnień osobistych określonych w § 23 ust. 1 pkt 1) i 3) Statutu Spółki, powołał do składu Rady Nadzorczej IV wspólnej kadencji, następujące osoby: Andrzeja Gorgola, Agnieszkę Woś, Antoniego Tajdusia, Michała Michalewskiego i Marka Ściążko.

Zwyczajne WZ Spółki obradujące w dniu 15 maja 2014 r. powołało do składu Rady Nadzorczej IV wspólnej kadencji Jacka Szyke.

W dniu 1 września 2014 r. Nadzwyczajne WZ Spółki, działając na podstawie § 22 ust. 1 Statutu Spółki podjęło uchwałę o powołaniu do składu Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji z dniem 1 września 2014 r. następujących osób: Macieja Końskiego, Leszka Koziorowskiego, Macieja Tybura.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Doświadczenie i kompetencje członków Rady Nadzorczej

Antoni Tajduś - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pracownik naukowo-dydaktyczny Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie. Podczas swojej pracy na AGH uzyskał następujące stopnie naukowe: doktor nauk technicznych (1977), doktor habilitowany nauk technicznych (1990) i profesor nauk technicznych (1998). W latach 2005 - 2012 sprawował urząd Rektora Akademii Górniczo-Hutniczej.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 31 stycznia 2008 r. Obecnie pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a także Przewodniczącego Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

Agnieszka Woś - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Absolwentka Wyższej Szkoły Informatyki i Zarządzania w Rzeszowie, specjalność: rachunkowość i finanse oraz Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, specjalność: funkcjonowanie i rozwój przedsiębiorstw. W 2010 r. nadano jej tytuł doktora nauk ekonomicznych w zakresie nauk o zarządzaniu na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie.

Została powołana w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 22 stycznia 2014 r. Obecnie pełni funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, a także Przewodniczącej Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Jacek Szyke - Sekretarz Rady Nadzorczej

Absolwent ekonomii na Uniwersytecie w Łodzi oraz Wydziału Elektrycznego Politechniki w Poznaniu, gdzie uzyskał stopień naukowy doktora nauk technicznych.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 14 września 2010 r. Obecnie pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Komitetu Strategii Rady Nadzorczej oraz jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Andrzej Gorgol - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji na Uniwersytecie Marii Curie Skłodowskiej. Uzyskał stopień naukowy doktora habilitowanego nauk prawnych. Jest również radcą prawnym.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 15 maja 2014 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

Maciej Koński - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Finanse i Bankowość. W 2014 r. uzyskał tytuł doktora nauk technicznych na Politechnice Wrocławskiej.

Został powołany do składu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 1 września 2014 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Strategii Rady Nadzorczej.

Leszek Koziorowski – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, radca prawny w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 14 września 2010 r. i pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w okresie do 15 maja 2014 r., tj. do dnia zakończenia III wspólnej kadencji Rady Nadzorczej. W wyżej wymienionym okresie pełnił funkcję sekretarza Rady Nadzorczej oraz członka Komitetu Audytu Rady Nadzorczej. Ponownie został powołany do składu Rady Nadzorczej z dniem 1 września 2014 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

Michał Michalewski - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Akademii Ekonomicznej im. K. Adamieckiego w Katowicach, kierunek Finanse i Bankowość. Dyplom MBA Nottingham Trent University w Wielkiej Brytanii. Absolwent licznych studiów podyplomowych z zakresu zarządzania.

W latach 2008 - 2012 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 15 maja 2014 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Strategii Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Marek Ściążko - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Technologii i Inżynierii Chemicznej Politechniki Śląskiej w Gliwicach - specjalizacja: inżynieria chemiczna, gdzie uzyskał stopień naukowy doktora.

Ponadto Marek Ściążko posiada tytuł naukowy doktora habilitowanego, profesora nadzwyczajnego.

Został powołany w skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 31 stycznia 2008 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Strategii Rady Nadzorczej oraz Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

Maciej Tybura - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, kierunek Finanse i Rachunkowość przedsiębiorstw.

Został powołany do składu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 1 września 2014 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Szczegółowy opis doświadczenia i kompetencji członków Rady Nadzorczej został opublikowany na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

Opis działania

Szczegółowy opis działania Rady Nadzorczej zawarty jest w Ksh, Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/> oraz w *Regulaminie Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach*.

Główną formą wykonywania przez Radę Nadzorczą nadzoru nad działalnością Spółki są posiedzenia Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej przedstawiając szczegółowy porządek obrad:

- 1) zgodnie z przyjętymi przez Radę Nadzorczą ustaleniami,
- 2) z własnej inicjatywy,
- 3) na pisemny wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej,
- 4) na pisemny wniosek Zarządu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki. W uzasadnionych przypadkach posiedzenie może zostać zwołane w innym miejscu.

Do zwołania posiedzenia wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej na co najmniej 7 dni przed terminem posiedzenia Rady Nadzorczej. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej może skrócić ten termin do 2 dni, określając sposób przekazania zaproszenia. Zawiadomienia o posiedzeniu Rady Nadzorczej przekazywane są za pomocą faksu lub poczty elektronicznej i potwierdzane telefonicznie. W zawiadomieniu o posiedzeniu Rady Nadzorczej Przewodniczący określa termin posiedzenia, miejsce obrad oraz szczegółowy projekt porządku obrad. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na 2 miesiące. Rada Nadzorcza może odbywać posiedzenia bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i nikt nie wniesie sprzeciwu do faktu odbycia posiedzenia lub do porządku obrad.

Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt nie wniesie sprzeciwu do porządku obrad. Sprawa nieuwzględniona w porządku obrad powinna być włączona do porządku obrad następnego posiedzenia.

Udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej jest obowiązkiem członka Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady Nadzorczej wymaga uchwały Rady Nadzorczej. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu Spółki, o ile Rada nie wyrazi sprzeciwu. Udział członków Zarządu w posiedzeniach Rady Nadzorczej jest obowiązkowy, jeżeli zostali zaproszeni przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W posiedzeniach mogą uczestniczyć także inne osoby, jeżeli zostaną one zaproszone w powyższy sposób.

Rada Nadzorcza może zasięgać opinii radców prawnych świadczących stałą pomoc prawną na rzecz Spółki oraz, w uzasadnionych przypadkach, powoływać i zapraszać na posiedzenia Rady Nadzorczej odpowiednich ekspertów w celu zasięgnięcia opinii i podjęcia właściwej decyzji. W przypadkach, o których mowa powyżej, Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę o zleceniu pracy wybranemu ekspertowi (firmie audytorskiej, konsultingowej) zobowiązując Zarząd Spółki do zawarcia odpowiedniej umowy.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności - Wiceprzewodniczący. Z ważnych powodów, za zgodą większości członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu, prowadzący posiedzenie ma obowiązek poddać pod głosowanie wnioski o przerwanie obrad i ustalić termin wznowienia obrad Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje postanowienia w formie uchwał. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są głównie na posiedzeniach. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni we właściwy sposób określony w Regulaminie. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, w tym Ksh, oraz postanowień Statutu Spółki, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy czym przez bezwzględną większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych „za” niż „przeciw” i „wstrzymujących się”. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwał podjąć nie można, chyba, że obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt nie wyrazi sprzeciwu. Nie dotyczy to uchwał w sprawie usprawiedliwienia nieobecności członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu. Głosowanie nad uchwałami jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się:

- 1) na żądanie choćby jednego z członków Rady Nadzorczej,
- 2) w sprawach osobowych.

Rada Nadzorcza, zgodnie ze Statutem Spółki, może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego powiadomienia wszystkich członków Rady o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz odwołania tych osób, jak również innych spraw, których rozstrzygnięcie wymaga głosowania tajnego. Głosując nad uchwałą podejmowaną w powyższym trybie, członek Rady Nadzorczej wskazuje jak głosował, tj. „za”, „przeciw” lub „wstrzymał się”. W przypadku niewypowiedzenia się przez członka Rady Nadzorczej w terminie określonym przez Przewodniczącego uchwała nie zostaje podjęta. Uchwałę z zaznaczeniem, że została podjęta w trybie pisemnym lub w trybie głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Podjęte w tym trybie uchwały zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania.

Dopuszcza się możliwość uczestnictwa członków Rady Nadzorczej w posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach tego posiedzenia przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, tj. tele- lub wideokonferencji, z zastrzeżeniem, że w miejscu obrad wskazanym w zawiadomieniu o posiedzeniu, obecnych jest co najmniej połowa jej członków i istnieje techniczna możliwość zapewnienia bezpiecznego połączenia.

Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach oraz wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, a przy wykonywaniu swoich obowiązków zobowiązani są do dokładania należytej staranności. Członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są do zachowania tajemnicy wiadomości związanych z działalnością Spółki, które powzięli w związku ze sprawowaniem mandatu lub przy innej sposobności. Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegialnie.

Rada Nadzorcza może z ważnych powodów delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych na czas oznaczony. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. Delegowanie, o którym mowa powyżej, wymaga uzyskania zgody członka Rady Nadzorczej, który ma być delegowany.

Szczegółowy opis działalności Rady Nadzorczej w minionym roku obrotowym zawiera Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej, składane corocznie WZ, a następnie publikowane na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

Rada Nadzorcza może powoływać spośród swoich członków stałe lub doraźne zespoły robocze, komitety dla wykonywania określonych czynności. Stałymi komitetami Rady Nadzorczej są:

- 1) Komitet Audytu,
- 2) Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. (Komitet Nominacji i Wynagrodzeń),
- 3) Komitet Strategii Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. (Komitet Strategii).

Skład, zadania oraz zasady funkcjonowania komitetów, o których mowa powyżej, określają ich regulaminy uchwalone przez Radę Nadzorczą.

6.11.3. Komitet Audytu

W związku z rozpoczęciem w dniu 15 maja 2014 r. IV wspólnej kadencji Rady Nadzorczej Spółki oraz powołaniem jej członków przez Skarb Państwa oraz WZ, Rada Nadzorcza w dniu 2 czerwca 2014 r. powołała Komitet Audytu spośród jej członków.

Skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Agnieszka Woś - Przewodnicząca Komitetu Audytu,
2. Michał Michalewski - Członek Komitetu Audytu,
3. Jacek Szyke - Członek Komitetu Audytu,
4. Maciej Tybura - Członek Komitetu Audytu.

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu

Na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Komitetu Audytu wchodził następujący członek: Marcin Majeranowski (Przewodniczący), Leszek Koziorowski, Jacek Kuciński i Jacek Szyke.

W dniu 2 czerwca 2014 r. Rada Nadzorcza powołała następujących członków Komitetu Audytu: Michał Michalewski, Jacka Szyke i Agnieszkę Woś. W tym samym dniu Komitet Audytu wybrał ze swego grona Przewodniczącą Komitetu Audytu w osobie Agnieszki Woś.

W związku z powołaniem przez WZ w dniu 1 września 2014 r. nowych członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 28 października 2014 r. powołała do składu Komitetu Audytu Macieja Tyburę.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Zadania i kompetencje Komitetu Audytu

Poniższa tabela przedstawia zadania i kompetencje Komitetu Audytu według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 34. Kompetencje Komitetu Audytu

Sprawy wymagające uchwały Komitetu Audytu
według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
1. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
2. monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę,
3. monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
4. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
5. monitorowanie niezależności i obiektywizmu biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia przez nich usług innych niż rewizja finansowa,
6. rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej.

Szczegółowy opis działalności Komitetu Audytu w minionym roku obrotowym zawarty jest w Sprawozdaniu z działalności Rady Nadzorczej składanym corocznie WZ, oraz publikowanym na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

6.11.4. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

W związku z rozpoczęciem w dniu 15 maja 2014 r. IV wspólnej kadencji Rady Nadzorczej Spółki oraz powołaniem jej członków przez Skarb Państwa oraz WZ, Rada Nadzorcza w dniu 2 czerwca 2014 r. powołała Komitet Nominacji i Wynagrodzeń spośród jej członków.

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Antoni Tajduś - Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
2. Andrzej Gorgol - Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
3. Leszek Koziorowski - Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
4. Marek Ściążko - Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń

Na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodził następujący członek: Antoni Tajduś (Przewodniczący), Jacek Kuciński, Marek Ściążko i Agnieszka Trzaskalska.

W dniu 2 czerwca 2014 r. Rada Nadzorcza powołała następujących członków Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń: Andrzeja Gorgola, Michała Michalewskiego, Marka Ściążko oraz Antoniego Tajdusia. W tym samym dniu Komitet Nominacji i Wynagrodzeń wybrał ze swego grona Przewodniczącego Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w osobie Antoniego Tajdusia.

W związku z powołaniem przez WZ w dniu 1 września 2014 r. nowych członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 28 października 2014 r. powołała do składu Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Leszka Koziorowskiego.

W dniu 28 października 2014 r. Michał Michalewski złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

Zadania i kompetencje Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń

Poniższa tabela przedstawia zadania i kompetencje Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 35. Kompetencje Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń

Sprawy wymagające uchwały Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń
według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
1. rekomendowanie Radzie Nadzorczej procedury przeprowadzania postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska członków Zarządu Spółki,
2. ocena kandydat na członków Zarządu oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii w tym zakresie,
3. rekomendowanie Radzie Nadzorczej formy oraz treści umów zawieranych z członkami Zarządu,
4. rekomendowanie Radzie Nadzorczej systemu wynagradzania i premiowania członków Zarządu,
5. rekomendowanie Radzie Nadzorczej konieczności zawieszenia członka Zarządu z ważnych powodów,
6. rekomendowanie Radzie Nadzorczej konieczności delegowania członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności wraz z propozycją wynagrodzenia.

Szczegółowy opis działalności Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w minionym roku obrotowym zawarty jest w Sprawozdaniu z działalności Rady Nadzorczej składanym corocznie WZ, oraz publikowanym na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

6.11.5. Komitet Strategii

W związku z rozpoczęciem w dniu 15 maja 2014 r. IV wspólnej kadencji Rady Nadzorczej Spółki oraz powołaniem jej członków przez Skarb Państwa oraz WZ, Rada Nadzorcza w dniu 2 czerwca 2014 r. powołała Komitet Strategii spośród jej członków.

Skład Komitetu Strategii na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Jacek Szyke - Przewodniczący Komitetu Strategii,
2. Maciej Koński - Członek Komitetu Strategii,
3. Michał Michalewski - Członek Komitetu Strategii,
4. Marek Ściążko - Członek Komitetu Strategii.

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Strategii

Na dzień 1 stycznia 2014 r. w skład Komitetu Strategii wchodził następujący członek: Jacek Szyke (Przewodniczący), Jacek Kuciński, Marek Ściążko, Agnieszka Trzaskalska, Rafał Wardziński.

W związku z odwołaniem przez Skarb Państwa w dniu 22 stycznia 2014 r. Rafała Wardzińskiego ze składu Rady Nadzorczej skład osobowy Komitetu Strategii uległ zmniejszeniu do 4 osób.

W dniu 2 czerwca 2014 r. Rada Nadzorcza powołała następujących członków Komitetu Strategii: Michała Michalewskiego, Jacka Szyke oraz Marka Ściążko. W tym samym dniu Komitetu Strategii wybrał ze swego grona Przewodniczącego Komitetu Strategii w osobie Jacka Szyke.

W związku z powołaniem przez WZ w dniu 1 września 2014 r. nowych członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 28 października 2014 r. powołała do składu Komitetu Strategii Macieja Końskiego.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Komitetu Strategii.

Zadania i kompetencje Komitetu Strategii

Poniższa tabela przedstawia zadania i kompetencje Komitetu Strategii według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 36. Kompetencje Komitetu Strategii

Sprawy wymagające uchwały Komitetu Strategii

według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. ocena Strategii Korporacyjnej oraz przedstawianie wyników tej oceny Radzie Nadzorczej,
2. rekomendowanie Radzie Nadzorczej zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd strategicznych planów wieloletnich,
3. ocena wpływu planowanych i podejmowanych inwestycji strategicznych na kształt aktywów Spółki,
4. monitorowanie realizacji strategicznych zadań inwestycyjnych,
5. ocena działań dotyczących dysponowania istotnymi aktywami Spółki,
6. opiniowanie dokumentów o charakterze strategicznym przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd.

Szczegółowy opis działalności Komitetu Strategii w minionym roku obrotowym zawarty jest w Sprawozdaniu z działalności Rady Nadzorczej składanym corocznie WZ oraz publikowanym na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

6.11.6. Opis działania Komitetów Rady Nadzorczej

Szczegółowy opis działania Komitetów Rady Nadzorczej zawarty jest w Regulaminach poszczególnych Komitetów Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.

Komitety Rady Nadzorczej są organami doradczymi i opiniotwórczymi działającymi kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej i pełnią funkcje pomocnicze oraz doradcze wobec Rady Nadzorczej. Zadania Komitetów Rady Nadzorczej są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, rekomendacji, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu ich zadań, w formie podjętych uchwał. Komitety Rady Nadzorczej są niezależne od Zarządu Spółki. Zarząd nie może wydawać Komitetom Rady Nadzorczej wiążących poleceń dotyczących wykonywania ich zadań.

W skład Komitetów Rady Nadzorczej wchodzi od trzech do pięciu członków. Pracami poszczególnych Komitetów kieruje ich Przewodniczący.

Posiedzenia są zwoływane przez Przewodniczącego danego Komitetu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komitetu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej i odbywają się w miarę potrzeb. W przypadku Komitetu Audytu posiedzenia odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał. Do udziału w posiedzeniach Przewodniczący danego Komitetu może zaprosić członków Rady Nadzorczej niebędących członkami Komitetu, członków Zarządu i pracowników Spółki oraz inne osoby pracujące bądź też współpracujące ze Spółką. Przewodniczący danego Komitetu lub osoba przez niego wskazana przedkłada Radzie Nadzorczej wnioski, rekomendacje i sprawozdania.

Komitety Rady Nadzorczej podejmują uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa ich członków, a wszyscy członkowie zostali właściwie zaproszeni. Uchwały Komitetów Rady Nadzorczej są przyjmowane bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy czym przez bezwzględną większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych „za” niż „przeciw” i „wstrzymujących się”. Komitety Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie Komitetów Rady Nadzorczej mogą również brać udział w posiedzeniach Komitetów oraz głosować nad podejmowanymi uchwałami przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, tj. telekonferencji lub wideokonferencji.

O przedkładanych Radzie Nadzorczej przez dany Komitet rekomendacjach i ocenach informowany jest Zarząd Spółki. Komitety Rady Nadzorczej co roku podają do wiadomości publicznej, za pośrednictwem Spółki, informacje o ich składzie, liczbie odbytych posiedzeń i uczestnictwie w posiedzeniach w ciągu roku oraz głównych działaniach. Dodatkowo Komitet Audytu potwierdza swoją pozytywną ocenę niezależności procesu rewizji finansowej i przedstawia krótki opis kroków podjętych w celu sformułowania takiego wniosku.

Zarząd Spółki zapewnia poszczególnym Komitetom możliwość korzystania z usług doradców zewnętrznych w zakresie niezbędnym do wypełniania obowiązków Komitetów.

6.12. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenie osób zarządzających

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, należnych lub wypłaconych przez Spółkę członkom Zarządu w 2014 r. wyniosła 7 440 tys. zł brutto.

Model wynagradzania członków Zarządu obejmuje dwuskładnikowy system określania wynagrodzenia, składający się z części stałej (miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego) oraz z części zmiennej zależnej od spełnienia określonych kryteriów wynikowych (realizacji stawianych do wykonania zadań).

Członkowie Zarządu Spółki nie są objęci programem premiowym opartym na kapitale Spółki, jak również nie otrzymują wynagrodzenia ani nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2014 r. w podziale na składniki.

Tabela nr 37. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2014 r. w podziale na składniki (w tys. zł)

Lp.	Nazwisko i Imię	Okres pełnienia funkcji w 2014r.	Wynagrodzenie*	Wynagrodzenie premiewe*	Pozostałe korzyści*	Razem
1.	Dariusz Lubera	1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	1 044	657	211	1 912
2.	Aleksander Grad	11 lutego 2014 r. - 16 marca 2014 r.** 17 marca 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	801	175	87	1 063
3.	Katarzyna Rozenfeld	17 marca 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	714	132	72	918
4.	Stanisław Tokarski	17 marca 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	714	132	99	945
5.	Krzysztof Zawadzki	1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	924	507	140	1 571
6.	Joanna Schmid	1 stycznia 2014 r. - 17 marca 2014 r.	189	203	64	456
7.	Dariusz Stolarczyk	1 stycznia 2014 r. - 17 marca 2014 r.	227	270	78	575
Suma			4 613	2 076	751	7 440

*Bez narzutów

**Okres delegowania członka Rady Nadzorczej Aleksandra Grada do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Wynagrodzenie osób nadzorujących

Model wynagradzania członków Rady Nadzorczej obejmuje jednoskładnikowy system ustalania wynagrodzenia, składający się z części stałej.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2014 r.

Tabela nr 38. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2014 r. (w tys. zł)

Lp.	Nazwisko i Imię	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Wynagrodzenia i nagrody
1.	Antoni Tajduś	1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	143
2.	Agnieszka Woś	22 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	122
3.	Jacek Szyke	1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	115
4.	Andrzej Gorgol	15 maja 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	68
5.	Maciej Koński	1 września 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	36
6.	Leszek Koziorowski	1 stycznia 2014 r. - 15 maja 2014 r. 1 września 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	81
7.	Michał Michalewski	15 maja 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	68
8.	Marek Ściążko	1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	108
9.	Maciej Tybura	1 września 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	36
10.	Aleksander Grad*	1 lutego 2014 r. - 16 marca 2014 r.	3
11.	Jacek Kuciński	1 stycznia 2014 r. - 15 maja 2014 r.	40
12.	Marcin Majeranowski	1 stycznia 2014 r. - 15 maja 2014 r.	40
13.	Agnieszka Trzaskalska	1 stycznia 2014 r. - 15 maja 2014 r.	40
14.	Rafał Wardziński	1 stycznia 2014 r. - 22 stycznia 2014 r.	8
Suma			908

*Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu Spółki w okresie od 11 lutego 2014 r. do 16 marca 2014 r.

6.13. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi nie zawarto umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

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

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

7.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2014 r. Spółka wraz z partnerami z krajów UE rozpoczęła realizację pierwszego projektu zatytułowanego *An Integrated Collaborative Platform for Managing the Product-Service Engineering Lifecycle - ICP4Life (Zintegrowana Platforma Współpracy do Zarządzania Cyklem Życia Technologii Usług Produktowych)*, finansowanego z programu Horyzont 2020. Produkty Projektu mogą wspomóc spółki Grupy Kapitałowej TAURON w pracach związanych z remontami i utrzymaniem urządzeń wytwórczych oraz sieci dystrybucyjnych.

W grudniu 2014 r., zostało złożone do NCBiR Studium Wykonalności Programu Sektorowego dla Energetyki opracowanego przez Spółkę we współpracy między innymi z innymi przedsiębiorstwami branży energetycznej, organizacjami branżowymi oraz wiodącymi krajowymi uczelniami. Oczekuje się, że uruchomienie Programu będzie wsparciem dla intensyfikacji wdrażania innowacji w sektorze energetycznym, a konkursy ogłaszane w ramach Programu będą wpływały także na kierunki prac podejmowanych przez Grupę Kapitałową TAURON. Obecnie trwa ocena złożonego wniosku.

Spółka prowadziła również aktywne działania w zakresie budowania mechanizmów współpracy pomiędzy przemysłem a nauką. W 2014 r. TAURON oraz 22 instytucje, w tym: 18 uczelni, 2 instytuty oraz 2 przedsiębiorstwa podpisały umowę konsorcjum powołującą do życia Instytut Autostrada Technologii i Innowacji, który jest nową płaszczyzną współpracy pomiędzy przemysłem a polskimi uczelniami.

W 2014 r. Spółka kontynuowała prace realizowane w ramach KIC InnoEnergy, w szczególności polskiego węzła CC Poland Plus sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (jednego z sześciu w UE). W strukturach KIC InnoEnergy TAURON ma status Partnera Stowarzyszonego. Głównym obszarem zainteresowań Spółki są tzw. czyste technologie węglowe. Jednocześnie prowadzenie badań i koordynacja działań w tym obszarze są głównymi zadaniami spółki CC Poland Plus sp. z o.o., której Spółka jest jednym z udziałowców. W 2014 r. przedstawiciele Spółki byli zaangażowani w prace KIC InnoEnergy, związane z ewaluacją projektów/inicjatyw proponowanych do realizacji przez innych partnerów działających w strukturach KIC InnoEnergy.

W 2014 r. kontynuowane były również prace związane z zadaniami badawczymi realizowanymi w ramach strategicznego programu badań naukowych i prac rozwojowych „Zaawansowane technologie pozyskiwania energii”, dofinansowywanego przez NCBiR. Spółka, jako członek dwóch zwycięskich konsorcjów, brała udział w realizacji dwóch zadań badawczych programu:

- pierwszego - *Opracowanie technologii dla wysokosprawnych „zero-emisyjnych” bloków węglowych zintegrowanych z wychwytem CO₂ ze spalin,*
- trzeciego - *Opracowanie technologii zgazowania węgla dla wysokoefektywnej produkcji paliw i energii elektrycznej.*

W ramach pierwszego zadania trwały prace badawcze z wykorzystaniem wytworzonej w roku poprzednim mobilnej instalacji pilotowej wychwytywania CO₂. W 2014 r. instalacja została przewieziona i zainstalowana przy bloku z kotłem fluidalnym Elektrowni Jaworzno III (Elektrownia II). Partner naukowy przedsięwzięcia - Instytut Chemicznej Przeróbki Węgla, przeprowadził serię badań na instalacji, po zakończeniu których instalacja została przewieziona do Elektrowni Łaziska. W planie są już kolejne projekty, pozwalające na efektywne wykorzystanie posiadanej infrastruktury badawczej w postaci mobilnej instalacji pilotowej.

W roku sprawozdawczym w Spółce kontynuowano również zainicjowane w 2012 r. działania wynikające z podpisanej Umowy Konsorcjum HTRPL Wysokotemperaturowy Reaktor Jądrowy w Polsce. Udział Spółki związany jest z realizacją etapu pt. *Analiza doświadczeń operatora energetycznego w wykorzystaniu systemów kogeneracyjnych widziana z perspektywy możliwości potencjalnego wdrożenia technologii reaktorów wysokotemperaturowych* w ramach projektu badawczego pt. *Technologie wspomagające rozwój bezpiecznej energetyki jądrowej*, w zakresie obejmującym realizację Zadania Badawczego nr 1 pt. *Rozwój wysokotemperaturowych reaktorów do zastosowań przemysłowych*. Liderem Konsorcjum jest Akademia Górniczo - Hutnicza w Krakowie.

Celem lepszej koordynacji aktywności badawczo rozwojowej w Grupie Kapitałowej TAURON w 2014 r. rozpoczęło swoje prace Biuro Badań i Rozwoju, utworzone w 2013 r. w strukturach Departamentu Regulacji i Funduszy Zewnętrznych Spółki. Biuro to między innymi koordynuje działania w zakresie prac badawczo-rozwojowych w Grupie Kapitałowej TAURON oraz prowadzi współpracę z uczelniami wyższymi i ośrodkami naukowo-badawczymi w kraju i zagranicą.

Zgodnie z założeniami, utworzenie nowej jednostki organizacyjnej przełoży się na lepsze dopasowanie prowadzonych programów badawczo-rozwojowych do wyzwań stojących przed Grupą Kapitałową TAURON, zmniejszenie własnych wydatków na nie ponoszonych dzięki bardziej efektywnemu wykorzystaniu funduszy zewnętrznych, przy równoczesnym wykorzystaniu wsparcia ze strony najlepszych specjalistów zatrudnionych na uczelniach i w instytutach badawczych oraz partnerów przemysłowych z Polski i z zagranicy.

Aktualnie trwają prace mające na celu opracowanie i wdrożenie *Polityki badawczo-rozwojowej w Grupie TAURON*, która określi docelowy model funkcjonowania działalności badawczo-rozwojowej w Grupie Kapitałowej TAURON, w szczególności w zakresie:

- 1) wskazania przyszłych przewag konkurencyjnych Grupy Kapitałowej TAURON związanych z działalnością badawczo-rozwojową,
- 2) wskazania priorytetowych obszarów i kierunków rozwoju działalności badawczo-rozwojowej, zgodnych z obecnymi i przewidywanymi trendami rozwojowymi w Europie i na świecie,
- 3) optymalnego wykorzystania posiadanego potencjału, zarówno spółek Grupy Kapitałowej TAURON, jak i dotychczasowych partnerów gospodarczych i naukowych,
- 4) optymalnego wykorzystania dostępnego w ramach środków publicznych wsparcia działalności badawczo-rozwojowej.

7.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej, która skutkowałaby naruszeniem wymagań w zakresie ochrony środowiska oraz powodowałaby konieczność uiszczania opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska. Spółka, jako użytkownik samochodów służbowych, podlega przepisom Ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. *Prawo ochrony środowiska* w zakresie wyliczania opłaty za korzystanie ze środowiska z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza. Jednakże z uwagi na wysokość wyliczonej opłaty, Spółka nie była zobowiązana do jej uiszczenia w 2014 r.

7.4. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)

W 2011 r., uznając, że komunikacja działań CSR jest szczególnie istotna w przypadku spółek giełdowych, w Strategii Korporacyjnej określona została potrzeba opracowania i wdrożenia (w ramach integracji funkcji PR) strategii CSR na poziomie Spółki i „Grupy TAURON”. W związku z tym w 2012 r. została opracowana *Strategia Społecznej Odpowiedzialności Biznesu czyli Strategia zrównoważonego rozwoju Grupy TAURON na lata 2012 - 2015 z perspektywą do roku 2020*.

U podstaw jej zapisów leżą cele strategiczne wyznaczone przez Strategię Korporacyjną oraz strategię Obszarów Biznesowych. Strategia zrównoważonego rozwoju wskazuje 2 kierunki wiodące: zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego oraz zorientowanie na klienta, jak również 3 kierunki wspierające: zaangażowanie pracowników w rozwój organizacji, ochrona środowiska w łańcuchu wartości oraz zarządzanie wpływem ekonomiczno-społecznym. W realizację strategii zrównoważonego rozwoju zostały zaangażowane wszystkie kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON, wyznaczając w swoich strukturach koordynatorów, odpowiedzialnych za nadzorowanie wdrożenia strategii oraz raportowanie rezultatów do centrum korporacyjnego. Z kolei w TAURON został wyznaczony koordynator ds. zrównoważonego rozwoju, odpowiedzialny między innymi za sporządzanie raportów CSR.

Strategia zrównoważonego rozwoju jest bezpośrednio związana ze wszystkimi obszarami działalności Grupy Kapitałowej TAURON, systematyzuje zarówno podejście do CSR, jak i metodologię oceny efektywności podejmowanych działań w oparciu o wskaźniki Global Reporting Initiative (Światowa Inicjatywa Sprawozdawcza). W 2014 r. został opublikowany drugi raport zrównoważonego rozwoju, w którym przedstawione zostały działania podjęte przez Grupę Kapitałową TAURON w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu w 2013 r., a także dane podsumowujące realizację celów zaplanowanych w strategii zrównoważonego rozwoju do 2015 r. Raport został opracowany zgodnie z najnowszymi standardami raportowania - GRI G.4, co zostało potwierdzone uzyskaną certyfikacją - GRI Materiality Matters' Check. Raport został poddany zewnętrznej weryfikacji przez niezależnego audytora. Spółka przeszła także audyt w związku z przystąpieniem do RESPECT Index - indeksu, w którym notowane są spółki giełdowe działające zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju. TAURON po raz drugi uzyskał pozytywny wynik i znalazł się w tym zestawieniu.

Jednym z kierunków strategii zrównoważonego rozwoju jest zarządzanie wpływem ekonomiczno-społecznym. Cele z niego wynikające są realizowane między innymi poprzez działalność Fundacji TAURON, która pozwala na jeszcze

bardziej efektywną realizacją celów CSR w zakresie troski o bezpieczeństwo społeczności lokalnych i działań na rzecz dobra publicznego.

W 2014 r. Fundacja TAURON i Spółka zrealizowały w oparciu o wolontariat pracowniczy dziesiątą, jubileuszową edycję akcji *Domy Pozytywnej Energii*, skierowanej do całodobowych placówek opiekuńczo-wychowawczych, której głównym celem jest poprawa warunków życia dzieci z domów dziecka. Akcja objęła swym zasięgiem wszystkie placówki na terenie działania Grupy Kapitałowej TAURON. Przedsięwzięcie cieszyło się dużym zainteresowaniem - wzięło w nim udział ponad 70 placówek, mających w sumie niemal 2 100 podopiecznych. W 2014 r. Fundacja kontynuowała także projekt *Bohaterowie z dnia na dzień*, którego celem jest budowanie świadomości na temat dawstwa szpiku kostnego oraz zwiększanie liczby jego potencjalnych dawców. Wolontariusze Fundacji TAURON zorganizowali kilkanaście akcji informacyjnych oraz dni dawcy szpiku kostnego w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON i podczas wydarzeń sponsorowanych przez TAURON, w wyniku których zarejestrowanych zostało 1 975 potencjalnych dawców szpiku kostnego.

Grupa Kapitałowa TAURON, działając na obszarze południowej Polski, ma wiodącą pozycję w sprzedaży energii i jej wytwarzaniu. Uwarunkowania te sprawiają, że zakres działań prowadzonych na rzecz społeczności, w których funkcjonują spółki Grupy Kapitałowej TAURON, jest bardzo szeroki. Wspieranych jest wiele projektów ważnych dla mieszkańców regionów Górnego i Dolnego Śląska, Opolszczyzny, Małopolski i Podkarpacia. TAURON między innymi prowadzi współpracę z Górskim Ochotniczym Pogotowiem Ratunkowym, której celem jest wzrost bezpieczeństwa w górach. Spółka jest partnerem strategicznym projektu, aktywnie uczestnicząc zarówno w jego letniej, jak i zimowej edycji.

W 2014 r. TAURON rozpoczął również współpracę ze Stowarzyszeniem SIEMACHA - jedną z wiodących w kraju organizacji pozarządowych ukierunkowanych na realizację projektów z obszarów wychowania, sportu i terapii, świadcząc systemową pomoc dzieciom i młodzieży. W ramach zawartej współpracy TAURON objął patronatem działalność sportową stowarzyszenia, zyskując tytuł *TAURON sportowy partner SIEMACHY*. W 2014 r. wspierane były takie projekty, jak *Piłkarski Dzień Dziecka z TAURONEM*, *Juliada 2014* czy *Pływam z TAURONEM*.

Na uwagę zasługują także działania spółek Grupy Kapitałowej TAURON. W 2014 r. kontynuowana była kampania *Bezpieczniki TAURONA*. Jej odłona realizowana przez spółkę TAURON Sprzedaż była poświęcona podnoszeniu świadomości klientów na temat rynku energii, szczególnie celem ochrony przed działaniami nieuczciwych sprzedawców. Z kolei część projektu poświęcona edukacji dzieci i młodzieży prowadziła spółka TAURON Dystrybucja, ucząc zasad bezpiecznego użytkowania energii elektrycznej. Została też uruchomiona nowa odłona kampanii *Bezpieczniki TAURONA*. *Włącz w pracy* skierowana głównie do pracowników firm remontowo-budowlanych, którzy codziennie w swojej pracy mają styczność z energią elektryczną oraz urządzeniami nią zasilanymi.

TAURON jest również sygnatariuszem deklaracji podpisanej 17 czerwca 2009 r. podczas ogólnopolskiej konferencji z cyklu *Odpowiedzialna Energia*, zawierającej zasady zrównoważonego rozwoju w branży energetycznej w Polsce. W 2013 r. Spółka dołączyła do sygnatariuszy *Deklaracji biznesu na rzecz zrównoważonego rozwoju*, zobowiązując się tym samym do zaangażowania w realizację celów strategicznych *Wizji zrównoważonego rozwoju dla polskiego biznesu 2050*.

7.5. Nagrody i wyróżnienia

W 2014 r. TAURON otrzymał następujące nagrody i wyróżnienia.

Rysunek nr 23. Nagrody i wyróżnienia

NAGRODY I WYRÓŻNIENIA PRYZNANE TAURON W 2014 R.

LUTY	Przyznanie TAURON wyróżnienia w 10 edycji rankingu <i>Najciekawsze z najlepszych</i> . Redakcja Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł i portalu wnp.pl przyznała wyróżnienie ilustrujące najważniejsze tendencje w realizacji projektów IT dla przedsiębiorstw i wskazujące na wdrożenia szczególnie warte biznesowej i publicznej uwagi.
KWIECIEŃ	Uzyskanie przez TAURON nagrody <i>Diamenty Forbesa</i> w corocznym rankingu, wyróżniającym działalność najlepszych firm. Nagrodzona została również strona internetowa Spółki, która została uznana za najlepszą stronę internetową w województwie śląskim, wygrywając w rankingu e-Diamenty Forbesa & Biznes.pl 2014. Zajęcie przez TAURON 7 pozycji w 16 edycji Listy 500 <i>Rzeczpospolitej</i> , podobnie jak przed rokiem. Tę samą lokatę zdobyła w towarzyszącym Liście 500 rankingu firm, które najbardziej poprawiły wynik netto.

MAJ	<p>Zajęcie przez TAURON 6-go miejsca na Liście 500 <i>Polityki</i>, a tym samym utrzymanie pozycji z przed roku, a wśród najbardziej zyskowych przedsiębiorstw awansowanie o jedną pozycję na 5 miejsce.</p> <p>Zajęcie przez TAURON 2-go miejsca wśród najwyżej ocenionych firm z województwa śląskiego w rankingu <i>Filary Polskiej Gospodarki „Pulsu Biznesu”</i>.</p>
CZERWIEC	<p>Otrzymanie przez TAURON wyróżnienia w plebiscycie <i>Heros Rynku Kapitałowego 2014</i>, zorganizowanym przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych - największą i najważniejszą organizację zrzeszającą osoby inwestujące na rynku kapitałowym.</p>
WRZESIEŃ	<p>Zajęcie przez TAURON 24-go miejsca na Liście 500 największych firm Europy Środkowo-Wschodniej opracowanej przez dziennik „Rzeczpospolita” i Deloitte. TAURON znalazł się również wśród TOP 25 największych spółek giełdowych.</p>
PAŹDZIERNIK	<p>Otrzymanie przez TAURON głównej nagrody w kategorii przedsiębiorstw za raport roczny za 2013 r. oraz wyróżnienia za raport roczny w Internecie od kapituły konkursu <i>The Best Annual Report</i>, organizowanego przez Instytut Rachunkowości i Podatków.</p> <p>Wyróżnienie TAURON tytułem „Nowy Impuls 2014” za rozpoczęcie realizacji budowy bloku 910 MW na węgiel kamienny w Elektrowni Jaworzno III.</p>

7.6. Relacje inwestorskie

Skutecznie i transparentnie prowadzona polityka informacyjna to motto, które przyświeca Spółce od początku jej giełdowej historii. Dlatego też Grupa Kapitałowa TAURON przykłada dużą wagę do komunikacji ze środowiskiem inwestorskim. Jest ona prowadzona nie tylko na poziomie działań obligatoryjnych wymaganych prawem (raporty bieżące i okresowe), ale również poprzez wiele dodatkowych działań skierowanych bezpośrednio do inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych. Spółka uczestniczy w szeregu konferencji inwestorskich, road show w Polsce i za granicą, na których uczestnicy rynku kapitałowego mogą zapoznać się z sytuacją Grupy Kapitałowej TAURON oraz kondycją sektora energetycznego i jego perspektywami.

Każda publikacja raportów okresowych w 2014 r. wiązała się z organizacją konferencji dla analityków i zarządzających, podczas których członkowie Zarządu Spółki omawiali opublikowane w raportach wyniki finansowe oraz prezentowali kluczowe dokonania w raportowanych okresach, a po prezentacjach Zarząd odpowiadał wyczerpująco na liczne pytania. Konferencje były transmitowane za pośrednictwem internetu w języku polskim i angielskim, istniała również możliwość ich odsłuchania przez telefon. Dzięki temu inwestorzy zainteresowani Spółką mogli bezpośrednio śledzić te wydarzenia i pozyskać informacje w tym samym czasie, co obecni na konferencjach.

W 2014 r. członkowie Zarządu wzięli udział w piętnastu konferencjach i road shows, podczas których odbyło się ok. 100 spotkań z zarządzającymi aktywami i analitykami. Spotkania z inwestorami instytucjonalnymi miały miejsce nie tylko w Polsce, ale także w centrach finansowych Europy i Ameryki Północnej, między innymi w Nowym Jorku, Londynie, Paryżu, Wiedniu.

W dniu 22 października 2014 r. Spółka zorganizowała drugą edycję Dnia Inwestora Indywidualnego. Kilkudziesięciu inwestorów indywidualnych zainteresowanych Grupą Kapitałową TAURON, miało okazję spotkać się z Zarządem i kadrami menedżerską, a także zwiedzić Elektrownię Jaworzno III - nowy blok biomasowy o mocy 50 MW oraz pilotażową instalację CCS przeznaczoną do wychwytywania, transportu i składowania CO₂. Podczas tego wydarzenia odbyły się także prezentacje dotyczące zaktualizowanej Strategii Korporacyjnej i wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2014 r.

W 2014 r. Spółka kontynuowała działania ukierunkowane na praktyczne aspekty komunikacji z inwestorami indywidualnymi. TAURON od lat jest partnerem strategicznym zainicjowanego przez Ministerstwo Skarbu Państwa programu pod nazwą „Akcjonariat Obywatelski”. Jego celem jest zachęcenie Polaków do aktywnego i świadomego uczestnictwa w życiu gospodarczym kraju poprzez aktywne zarządzanie oszczędnościami oraz inwestowanie w akcje prywatyzowanych spółek i inne instrumenty giełdowe. W ramach programu „Akcjonariat Obywatelski” przedstawiciele Spółki prowadzili szkolenia z zakresu relacji inwestorskich dla innych spółek giełdowych oraz brali aktywny udział w przygotowaniu scenariusza i promocji filmu edukacyjnego „Wszystko, co chcielibyście wiedzieć o giełdzie”.

Duży nacisk położono również na techniczne aspekty komunikacji z inwestorami. W 2014 r. Spółka uruchomiła dedykowaną inwestorom aplikację na urządzenia mobilne oraz zorganizowała 2 czaty z inwestorami indywidualnymi. Aktywność w kontaktach z inwestorami indywidualnymi zaowocowała przystąpieniem do programu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych „10 na 10 - spółka przyjazna inwestorom” oraz otrzymaniem w czerwcu 2014 r. od Stowarzyszenia wyróżnienia „Heros Rynku Kapitałowego”.

Spółka uczestniczyła również w innych wydarzeniach skierowanych do drobnych inwestorów, między innymi była partnerem zawodów sportowych rynku kapitałowego „Capital Market Games” oraz wspierała konferencję dla inwestorów indywidualnych „WallStreet” w Karpaczu.

TAURON dba o zawartość i aktualność treści zamieszczonych na stronie internetowej dotyczącej relacji inwestorskich, która dla wielu inwestorów jest pierwszym kontaktem z Grupą Kapitałową TAURON. Sekcja Relacji Inwestorskich jest na bieżąco aktualizowana i zawiera wiele przydatnych informacji o istotnych wydarzeniach, wynikach finansowych, walnych zgromadzeniach oraz relacje wideo z konferencji podsumowujących wyniki finansowe.

Potwierdzeniem wysokiej jakości prowadzonych relacji inwestorskich są liczne nagrody i wyróżnienia, które zostały przyznane Spółce w trzech ostatnich edycjach konkursu *The Best Annual Report* organizowanego przez Instytut Rachunkowości i Podatków. W ubiegłorocznej edycji konkursu TAURON otrzymał pierwszą nagrodę główną w kategorii przedsiębiorstw za raport za 2013 r. oraz wyróżnienie za interaktywny raport roczny w internecie. Z kolei Krzysztof Zawadzki - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych TAURON, zajął pierwsze miejsce w rankingu Thomson Reuters Extel 2014 na najlepszego w komunikacji inwestorskiej CFO (Chief Financial Officer) spośród polskich spółek giełdowych.

Poniższa tabela przedstawia kalendarium prezentujące wydarzenia oraz działania w ramach relacji inwestorskich, jakie miały miejsce w 2014 r.

Tabela nr 39. Kalendarium wydarzeń oraz działań realizowanych w ramach relacji inwestorskich w 2014 r.

Lp.	Data	Wydarzenie
1.	7 stycznia 2014 r.	Nadzwyczajne WZ TAURON
2.	30 stycznia 2014 r.	Udział w konferencji DM mBanku, Warszawa
3.	18 marca 2014 r.	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2013 r.
4.	18 marca 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za 2013 r.
5.	26 marca 2014 r.	Udział w konferencji CEE Energy Day, WOOD & Company, Warszawa
6.	3 - 4 kwietnia 2014 r.	Udział w konferencji Polish Capital Market, DM PKO BP i GPW, Londyn
7.	7 kwietnia 2014 r.	Udział w konferencji Energy & Mining Conference, UniCredit, Warszawa
8.	15 kwietnia 2014 r.	Publikacja rekomendacji Zarządu dotycząca podziału zysku za 2013 r. i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy
9.	14 maja 2014 r.	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2014 r.
10.	14 maja 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I kwartał 2014 r.
11.	16 maja 2014 r.	Zwyczajne WZ TAURON
12.	10 czerwca 2014 r.	Udział w konferencji Utilities & Renewables, Bank of America Merrill Lynch, Londyn
13.	11 - 12 czerwca 2014 r.	Roadshow związany z emisją obligacji przy współpracy z JP Morgan
14.	14 sierpnia 2014 r.	Dzień ustalenia prawa do dywidendy
15.	21 sierpnia 2014 r.	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2014 r.
16.	21 sierpnia 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I półrocze 2014 r.

Lp.	Data	Wydarzenie
17.	22 sierpnia 2014 r.	Czat z inwestorami indywidualnymi
18.	4 września 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I półrocze 2014 r. DM PKO BP, Warszawa
19.	4 września 2014 r.	Dzień wypłaty dywidendy
20.	15 - 16 września 2014 r.	Udział w konferencji Annual Emerging Europe Investment Conference, UniCredit, Warszawa
21.	30 września 2014 r.	Udział w konferencji EuroLatam Infrastructure & Utilities Conference, Santander, Nowy Jork
22.	2-6 października 2014 r.	Roadshow przy współpracy z Goldman Sachs, Boston, Des Moines, San Antonio, Austin
23.	8 - 9 października 2014 r.	Udział w Erste Group Investor Conference, Stegersbach
24.	13 - 15 października 2014 r.	Roadshow związany z emisją obligacji przy współpracy z ING
25.	22 października 2014 r.	Dzień Inwestora Indywidualnego w TAURON
26.	13 listopada 2014 r.	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2014 r.
27.	13 listopada 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za III kwartał 2014 r.
28.	13 listopada 2014 r.	Czat z inwestorami indywidualnymi
29.	20 listopada 2014 r.	Udział w konferencji Utilities, Mining & Industrials, ING, Warszawa
30.	17 - 21 listopada 2014 r.	Udział w konferencji inwestorskiej w ramach Polish-American Innovation Week, GPW/HSBC, Los Angeles, San Diego i San Francisco
31.	4 grudnia 2014 r.	Udział w konferencji WOOD's Winter in Prague, WOOD & Company, Praga

Zarząd Spółki

Katowice, dnia 10 marca 2015 r.

Dariusz Lubera - Prezes Zarządu

Aleksander Grad - Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Rozenfeld - Wiceprezes Zarządu

Stanisław Tokarski - Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zawadzki - Wiceprezes Zarządu

ZAŁĄCZNIK A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW

Poniższa tabela przedstawia objaśnienia skrótów i pojęć branżowych najczęściej używanych w treści niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 40. Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
1.	ArcelorMittal	ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
2.	Biomasa GT	Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli (dawniej: „BUDO - TRANS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)
3.	BZ WBK	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
4.	CAO	Central Allocation Office GmbH z siedzibą we Freising, Niemcy
5.	Cash pooling	Cash pooling funkcjonujący w Spółce - konsolidacja sald rachunków bankowych poprzez fizyczne przeksięgowanie środków pieniężnych z rachunków spółek Grupy Kapitałowej TAURON w banku w którym funkcjonuje cash pooling na rachunek pool leadera, którego funkcję pełni Spółka. Na koniec każdego dnia roboczego z rachunków bankowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, które wykazują saldo dodatnie przeksięgowywane są środki pieniężne na rachunek bankowy pool leadera. Na początku każdego dnia roboczego rachunki bankowe spółek Grupy Kapitałowej TAURON zasilane są z rachunku bankowego pool leadera kwotą zapotrzebowania, niezbędną do utrzymania płynności finansowej spółki Grupy Kapitałowej TAURON w danym dniu roboczym
6.	CCS	(ang. Carbon Capture and Storage) sekwestracja CO ₂ - proces polegający na oddzieleniu i wychwyceniu dwutlenku węgla ze spalin w celu ograniczenia jego emisji do atmosfery
7.	CER	(ang. Certified Emission Reduction) - jednostka poświadczonej redukcji emisji - wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych, otrzymana w wyniku realizacji projektu mechanizmu czystego rozwoju
8.	Certyfikaty kolorowe	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: - zielone - świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, - czerwone - świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji (świadectwa CHP - ang. Combined Heat and Power), - żółte - świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW lub opalanych paliwami gazowymi, - fioletowe - świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy,
9.	CIRS	(ang. Currency Interest Rate Swap) - transakcja zamiany stóp procentowych
10.	CSR	(ang. Corporate Social Responsibility) Społeczna Odpowiedzialność Biznesu
11.	CUW	Centrum Usług Wspólnych, CUW IT – usługi informatyczne, CUW R – usługi w obszarze rachunkowości
12.	Deloitte Polska	Deloitte Polska Sp. z o. o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
13.	Dobre Praktyki	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
14.	DM	Dom Maklerski
15.	EBI	Europejski Bank Inwestycyjny z siedzibą w Luksemburgu
16.	EBIT	(z ang. Earnings Before Interest and Taxes) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem
17.	EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację
18.	EC Stalowa Wola	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli
19.	EEX	(ang. European Energy Exchange - EEX) Europejska Giełda Energii z siedzibą w Lipsku
20.	Elektrownia Blachownia Nowa	Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie - Koźlu
21.	ENEA	ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu
22.	ENERGA	ENERGA S.A. z siedzibą w Gdańsku
23.	Enpower service	Enpower service sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
24.	ERM	Kompleksowy system zarządzania ryzykiem
25.	ERU	(ang. Emission Reduction Unit) - jednostka redukcji emisji - wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych lub jeden megagram (1 Mg) pochłoniętego dwutlenku węgla (CO ₂), otrzymane w wyniku realizacji

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
		projektu wspólnych wdrożeń
26.	EU ETS	(ang. European Union Emission Trading System) Europejski System Handlu Upewnieniami do Emisji CO ₂
27.	EUA	(ang. European Union Allowances) - upewnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 Ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji, dwutlenku węgla (CO ₂), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu upewnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz. U. Nr 122, poz. 695)
28.	EUR	Euro - wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach UE
29.	FITCH	agencja ratingowa FITCH
30.	GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
31.	GRI	(ang. Global Reporting Initiative) Światowa Inicjatywa Sprawozdawcza
32.	Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
33.	„Grupa TAURON”	Grupa TAURON powołana przez Zarząd Spółki w oparciu o Kodeks Grupy TAURON, w skład której wchodzi Spółka oraz wybrane spółki Grupy Kapitałowej TAURON
34.	GUS	Główny Urząd Statystyczny
35.	GZE	Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny
36.	IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie
37.	IRS	(z ang. Interest Rate Swap) kontrakt wymiany płatności odsetkowych, jeden z podstawowych instrumentów pochodnych, będący przedmiotem obrotu na rynku międzybankowym
38.	KE	Komisja Europejska
39.	KGHM	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie
40.	KIC InnoEnergy	Wspólnota Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy z siedzibą w Krakowie
41.	Kodeks Grupy TAURON	Dokument o tytule <i>Kodeks Grupy TAURON</i> , uchwalony przez Zarząd Spółki
42.	Komitet Audytu	Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
43.	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
44.	Komitet Strategii	Komitet Strategii Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
45.	Kompania Węglowa	Kompania Węglowa S.A. z siedzibą w Katowicach
46.	Ksh	Kodeks spółek handlowych
47.	KSE	Krajowy System Elektroenergetyczny
48.	KW Czatkowice	Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach
49.	KWK Brzeszcze	Kopalnia Węgla Kamiennego „Brzeszcze” z siedzibą w Brzeszczach
50.	Marselwind	Marselwind sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
51.	MFW	Międzynarodowy Fundusz Walutowy
52.	Mg	Megagram - milion gramów (1 000 000 g) tj. tona
53.	MSR	(ang. Market Stability Reserve) rezerwa stabilizacyjna na rynku upewnien
54.	MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
55.	NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
56.	Obszar Biznesowy	Wyodrębniony przez Spółkę obszar działania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON, będący segmentem biznesowym Grupy TAURON
57.	Obszar Zarządczy	Obszar zarządczy wskazany w Wykazie Obszarów Zarządczych tj. dokumencie wydanym przez Zarząd Spółki na podstawie Kodeksu Grupy TAURON, ustalonym w oparciu o Strategię Korporacyjną i mieszczącym się w biznesowym modelu Grupy TAURON
58.	OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
59.	OSP	Operator Systemu Przesyłowego
60.	OTC (rynek OTC)	(ang. OTC - over the counter market) europejski rynek pozagiełdowy
61.	OZE	Odnawialne Źródła Energii
62.	PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
63.	PGE EJ1	PGE EJ1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
64.	PGK	Podatkowa Grupa Kapitałowa
65.	PKB	Produkt Krajowy Brutto
66.	PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
67.	PLN	Symbol walutowy złotego - zł
68.	PMEC	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
69.	PMGM	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1 MW
70.	PMMET	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy
71.	PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna
72.	RB	Rynek Bilansujący
73.	Regulamin Organizacyjny	Dokument o tytule <i>Regulamin Organizacyjny TAURON Polska Energia S.A.</i>
74.	ROIC	(ang. Return On Invested Capital) zwrot na zainwestowanym kapitale
75.	SPOT (rynek SPOT)	W odniesieniu do energii elektrycznej jest to miejsce zawierania transakcji handlowych dla energii elektrycznej, dla których okres dostawy przypada nie później niż 3 dni od daty zawarcia transakcji (najczęściej jest to jeden dzień przed datą dostawy). Funkcjonowanie rynku SPOT dla energii elektrycznej jest silnie powiązane z funkcjonowaniem RB prowadzonego przez OSP
76.	Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
77.	Strategia Korporacyjna	Dokument o tytule <i>Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2014 - 2017 z perspektywą do roku 2023</i> , będący aktualizacją dokumentu <i>Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2011-2015 z perspektywą do roku 2020 r.</i>
78.	TAMEH HOLDING	TAMEH HOLDING sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
79.	TAMEH POLSKA	TAMEH POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
80.	TAURON	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
81.	TAURON Ciepło	TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (dawniej Enpower service sp. z o.o.)
82.	TAURON Ciepło S.A.	TAURON Ciepło S.A. z siedzibą w Katowicach (spółka przejęta przez Enpower service sp. z o.o., który w dniu 30 kwietnia 2014 r. zmienił firmę spółki na „TAURON Ciepło sp. z o.o.”)
83.	TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska
84.	TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie
85.	TAURON Dystrybucja Pomiary	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie
86.	TAURON Dystrybucja Serwis	TAURON Dystrybucja Serwis S.A. z siedzibą we Wrocławiu
87.	TAURON EKOENERGIA	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
88.	TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
89.	TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
90.	TAURON Sprzedaż GZE	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
91.	TAURON Sweden Energy	TAURON Sweden Energy AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
92.	TAURON Ubezpieczenia	TAURON Ubezpieczenia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
93.	TAURON Wydobycie	TAURON Wydobycie S.A. z siedzibą w Jaworznie (dawniej: Południowy Koncern Węglowy S.A.)
94.	TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach
95.	TAURON Wytwarzanie GZE	TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
96.	TGE	Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie
97.	UE	Unia Europejska
98.	UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
99.	USD	(ang. United States Dolar) międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
100.	URE	Urząd Regulacji Energetyki
101.	WFOŚiGW Katowice	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach
102.	WFOŚiGW Kraków	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie
103.	WZ/ZW	Walne Zgromadzenie/Zgromadzenie Wspólników
104.	ZW Nowa	Zakład Wytwarzania Nowa w Dąbrowie Górniczej (dawniej: Elektrociepłownia Nowa sp. z o.o.)
105.	ZW Tychy	Zakład Wytwarzania Tychy w Tychach (dawniej: Elektrociepłownia Tychy S.A.)

ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym sprawozdaniu.

Spis tabel

Tabela nr 1. Informacje ogólne o TAURON	4
Tabela nr 2. Wykaz istotnych spółek zależnych objętych konsolidacją na dzień 31 grudnia 2014 r., w których Spółka posiada bezpośredni i pośredni udział	13
Tabela nr 3. Wykaz istotnych spółek współzależnych na dzień 31 grudnia 2014 r., w których Spółka posiada bezpośredni i pośredni udział	14
Tabela nr 4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2014 w podziale na segmenty działalności (dane w tys. zł)	23
Tabela nr 5. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej	26
Tabela nr 6. Ilość zakupionego węgla w 2014 r.	26
Tabela nr 7. Dostawy paliw zrealizowane przez TAURON do podmiotów Grupy Kapitałowej TAURON	27
Tabela nr 8. Zestawienie umów kredytowych o charakterze obrotowym obowiązujących w Spółce (rozpoczynających swój bieg oraz kontynuowanych w 2014 r.)	34
Tabela nr 9. Saldo udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek w ramach cash pooling na dzień 31 grudnia 2014 r.	34
Tabela nr 10. Uruchomienia i spłaty pożyczki VAT w 2014 r.	35
Tabela nr 11. Zestawienie umów poręczeń, gwarancji oraz promes obowiązujących na dzień 31 grudnia 2014 r.	36
Tabela nr 12. Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych w ramach umów obowiązujących na dzień 31 grudnia 2014 r.	36
Tabela nr 13. Uczestnicy procesu zarządzania ryzykiem	40
Tabela nr 14. Opis czynników ryzyka	42
Tabela nr 15. Roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów w latach 2014 - 2012	45
Tabela nr 16. Przychody ze sprzedaży Spółki	46
Tabela nr 17. Przychody ze sprzedaży Spółki w podziale na produkty	46
Tabela nr 18. Wielkość i struktura kosztów	47
Tabela nr 19. Roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	47
Tabela nr 20. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	49
Tabela nr 21. Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki	50
Tabela nr 22. Wartość objętych i niewykupionych emisji w podziale na poszczególne spółki Grupy Kapitałowej TAURON (emitentów) na dzień 31 grudnia 2014 r.	52
Tabela nr 23. Informacja o transakcjach terminowych i pochodnych na dzień 31 grudnia 2014 r. (dane w tys.)	52
Tabela nr 24. Wysokość wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Spółki (dane w tys. zł)	54
Tabela nr 25. Wysokość dywidendy wypłaconej w latach 2010 - 2013	55
Tabela nr 26. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające	55
Tabela nr 27. Kluczowe dane dotyczące akcji TAURON w latach 2011 - 2014	56
Tabela nr 28. Rekomendacje wydane w 2014 r.	58
Tabela nr 29. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	62
Tabela nr 30. Kompetencje Zarządu	64
Tabela nr 31. Kompetencje Rady Nadzorczej	66
Tabela nr 32. Kompetencje Walnego Zgromadzenia	68
Tabela nr 33. Opis praw akcjonariuszy związanych z Walnym Zgromadzeniem	68
Tabela nr 34. Kompetencje Komitetu Audytu	76
Tabela nr 35. Kompetencje Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń	77
Tabela nr 36. Kompetencje Komitetu Strategii	78
Tabela nr 37. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2014 r. w podziale na składniki (w tys. zł)	79
Tabela nr 38. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2014 r. (w tys. zł)	79
Tabela nr 39. Kalendarium wydarzeń oraz działań realizowanych w ramach relacji inwestorskich w 2014 r.	85
Tabela nr 40. Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania	88

Spis rysunków

Rysunek nr 1. Kapitał zakładowy TAURON (wplacony) na 31 grudnia 2014 r. w podziale na ilość akcji	4
Rysunek nr 2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją, na dzień 31 grudnia 2014 r.	5
Rysunek nr 3. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON	5
Rysunek nr 4. Program poprawy efektywności na lata 2013 - 2015	8
Rysunek nr 5. Schemat organizacyjny TAURON Polska Energia S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	13
Rysunek nr 6. Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu i zmiana zużycia energii elektrycznej (zmiana r/r)	16
Rysunek nr 7. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB oraz średnie temperatury	17
Rysunek nr 8. Obrót kontraktami BASE Y-15	18
Rysunek nr 9. Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT oraz w notowaniach kontraktów Y-15	18
Rysunek nr 10. Wpływ działań KE i wydarzeń politycznych na notowania produktu terminowego EUA Dec-14	19
Rysunek nr 11. Indeksy praw majątkowych	20
Rysunek nr 12. Kalendarium	22
Rysunek nr 13. Zatrudnienie w Spółce w etatach w 2013 r. i 2014 r.	37

Rysunek nr 14. Struktura zatrudnienia w Spółce według wykształcenia na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2014 r.	37
Rysunek nr 15. Struktura zatrudnienia w Spółce według wieku na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2014 r.	38
Rysunek nr 16. Struktura zatrudnienia w Spółce według płci na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2014 r.	38
Rysunek nr 17. Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON	40
Rysunek nr 18. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.....	55
Rysunek nr 19. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów w 2014 r.	57
Rysunek nr 20. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r.	57
Rysunek nr 21. Wykres kursu akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia w 2014 r.	58
Rysunek nr 22. Kurs akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r.	58
Rysunek nr 23. Nagrody i wyróżnienia	83