



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

SPIS TREŚCI

1. GRUPA KAPITAŁOWA TAURON	4
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON	4
1.2. Obszary działalności	4
1.3. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON	6
1.3.1. Jednostki podlegające konsolidacji	7
1.3.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON	7
1.4. Strategia, Polityka Rozwoju i Priorytety Strategiczne Grupy Kapitałowej TAURON	11
1.4.1. Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON	11
1.4.1.1. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju	11
1.4.1.2. Realizacja Strategii Korporacyjnej	12
1.4.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	15
1.4.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	15
1.4.3.1. Nabycie udziałowych papierów wartościowych	15
1.4.3.2. Realizacja inwestycji strategicznych	16
1.4.4. Priorytety Grupy Kapitałowej TAURON w 2015 r.	18
1.5. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	18
1.5.1. Zasady zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	18
1.5.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	20
1.6. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe	20
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON	22
2.1. Czynniki istotne dla rozwoju	22
2.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	23
2.2.1. Czynniki wewnętrzne i ich ocena	23
2.2.2. Czynniki zewnętrzne i ich ocena	23
2.2.2.1. Otoczenie makroekonomiczne	23
2.2.2.2. Otoczenie rynkowe	24
2.2.2.3. Otoczenie regulacyjne	28
2.2.2.4. Otoczenie konkurencyjne	30
2.3. Kalendarium	34
2.4. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON	36
2.4.1. Obszar Wydobycie	38
2.4.2. Obszar Wytwarzanie	39
2.4.3. Obszar OZE	42
2.4.4. Obszar Ciepło	44
2.4.5. Obszar Dystrybucja	46
2.4.6. Obszar Sprzedaż	48
2.4.7. Obszar Obsługa Klienta	50
2.4.8. Obszar Pozostałe	52
2.5. Podstawowe produkty, towary i usługi	53
2.6. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	53
2.6.1. Rynki zbytu	53
2.6.2. Źródła zaopatrzenia - paliwa	58
2.7. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej TAURON mające znaczący wpływ na działalność	59
2.8. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON	66
2.8.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej TAURON	66
2.8.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	68
2.8.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek	68
2.8.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	70
2.9. Informacja dotycząca zatrudnienia	71
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON	75
4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO - MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON	81
4.1. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	81
4.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	81
4.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	90
4.4. Istotne pozycje pozabilansowe	91
4.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	91
4.6. Podstawowe wskaźniki finansowe i niefinansowe	91
4.7. Najistotniejsze dane finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2010 - 2014	92
4.8. Wpływy z emisji papierów wartościowych	97
4.9. Instrumenty finansowe	98
4.9.1. Zastosowanie instrumentów finansowych w zakresie eliminacji zmian cen, ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej	98

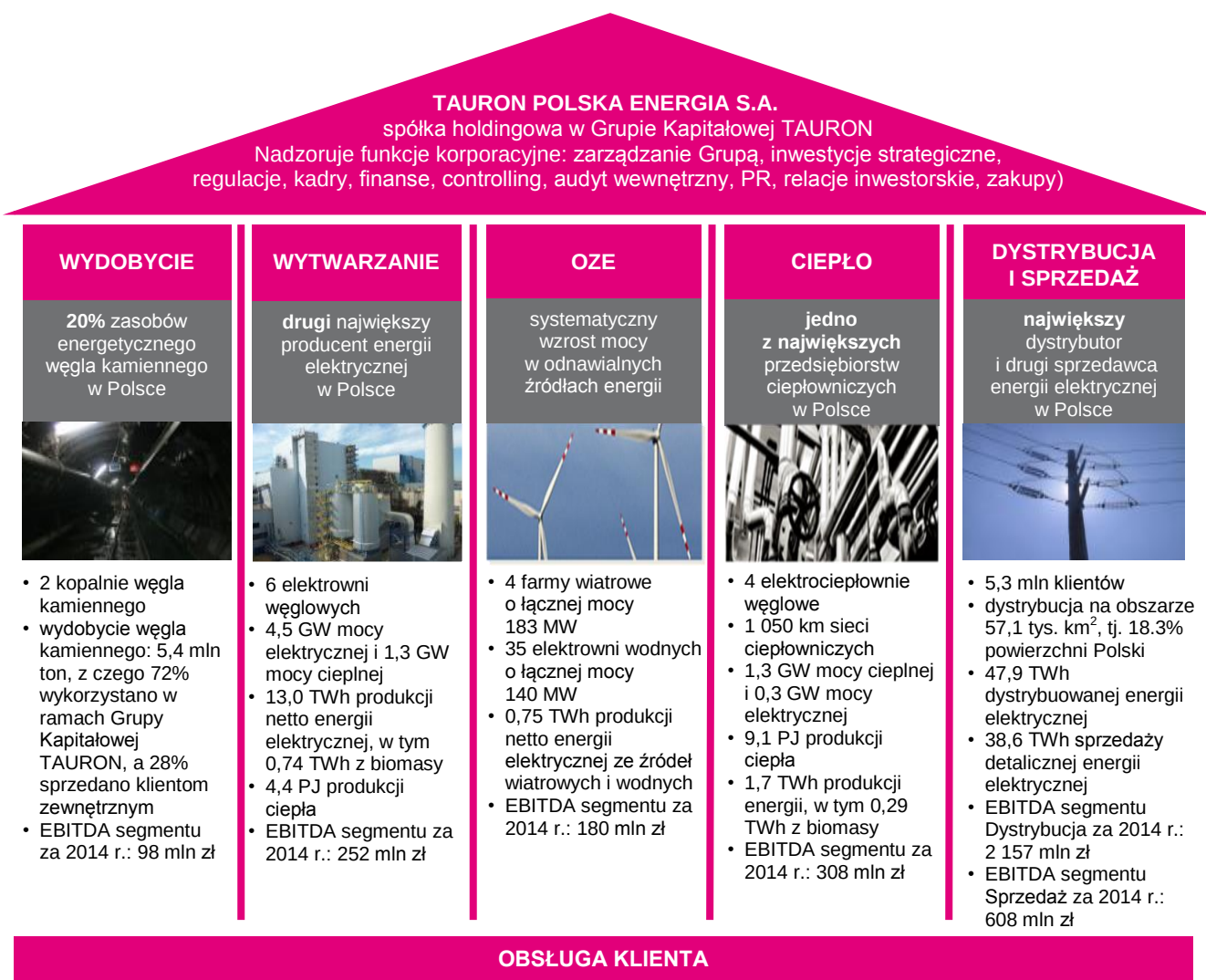
4.9.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	99
4.10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	99
4.11. Czego możemy oczekiwać w 2015 r.	100
4.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	100
4.13. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	101
5. AKCJE I AKCJONARIAT	102
5.1. Struktura akcjonariatu i wysokość wypłaconej dywidendy	102
5.2. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	102
5.3. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu	103
5.4. Nabycie akcji własnych	103
5.5. Programy akcji pracowniczych	103
5.6. Notowania akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW)	103
6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	107
6.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego	107
6.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono	107
6.3. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	108
6.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	109
6.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	110
6.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	110
6.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	111
6.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień	111
6.8.1. Zarząd	111
6.8.2. Rada Nadzorcza	112
6.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki	114
6.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	114
6.11. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów	116
6.11.1. Zarząd	116
6.11.2. Rada Nadzorcza	118
6.11.3. Komitet Audytu	122
6.11.4. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	123
6.11.5. Komitet Strategii	124
6.11.6. Opis działania Komitetów Rady Nadzorczej	125
6.12. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	125
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	127
7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA	128
7.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	128
7.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	128
7.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	130
7.4. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)	131
7.5. Nagrody i wyróżnienia	132
7.6. Relacje inwestorskie	132
ZAŁĄCZNIK A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW	136
ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW	141

1. GRUPA KAPITAŁOWA TAURON

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

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

Rysunek nr 1. Grupa Kapitałowa TAURON*



* Dane nie uwzględniają aktywów obejmujących Zakład Wytwarzania Nowa i Oddział Elektrownia Blachownia przekazanych z dniem 10 grudnia 2014 r. do spółki TAMEH POLSKA.

1.2. Obszary działalności

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



Obszar Wydobycie, obejmujący głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wydobycie S.A. (TAURON Wydobycie).



Obszar Wytwarzanie, obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych, w tym także w kogeneracji, jak również wytwarzanie energii elektrycznej w procesie spalania i współspalania biomasy i innej termicznie pozyskiwanej energii. Podstawowe paliwa wykorzystywane przez Obszar Wytwarzanie to węgiel kamienny, biomasa i gaz koksowniczy oraz wysokometanowy. Działalność ta prowadzona jest przez TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie). W styczniu 2014 r. ze struktur TAURON Wytwarzanie wydzielone zostały aktywa ciepłownicze obejmujące Oddział Zespołu Elektrociepłowni Bielsko-Biała (ZEC Bielsko-Biała) i włączone do TAURON Ciepło S.A. w drodze podziału spółki TAURON Wytwarzanie. W dniu 10 grudnia 2014 r. ze struktur TAURON Wytwarzanie wydzielone zostały aktywa obejmujące Oddział Elektrowni Blachownia i włączone do TAMEH POLSKA sp. z o.o. (TAMEH POLSKA) w drodze podziału spółki TAURON Wytwarzanie.



Obszar Odnawialne Źródła Energii (OZE), obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (elektrownie wodne i farmy wiatrowe). Działalność prowadzona jest przez TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA). Z dniem 2 stycznia 2014 r. nastąpiła inkorporacja spółek zależnych BELS INVESTMENT sp. z o.o. (BELS INVESTMENT) i MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. (MEGAWAT MARSZEWO).



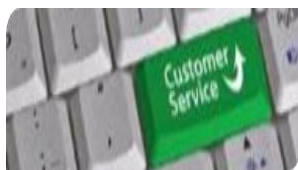
Obszar Ciepło, obejmujący wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła oraz w mniejszym zakresie innych produktów energetycznych (energia elektryczna, dmuch wielkopiecowy, sprężone powietrze). Działalność prowadzona jest przez TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło). Od stycznia 2014 r. do Obszaru Ciepło włączone zostały aktywa ciepłownicze ZEC Bielsko-Biała, przejęte z TAURON Wytwarzanie. W dniu 10 grudnia 2014 r. ze struktur TAURON Ciepło wydzielone zostały aktywa obejmujące Zakład Wytwarzania Nowa (ZW Nowa) i włączone do TAMEH POLSKA w drodze podziału spółki TAURON Ciepło.



Obszar Dystrybucja, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce. Działalność prowadzona jest przez TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja). W tym Obszarze ujęte są również spółki: TAURON Dystrybucja Serwis S.A. (TAURON Dystrybucja Serwis) oraz TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o. (TAURON Dystrybucja Pomiary).



Obszar Sprzedaż, obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia oraz paliwami. Działalność w tym Obszarze prowadzona jest przez spółki: TAURON Polska Energia S.A. (TAURON lub Spółka), TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż), TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż GZE) oraz TAURON Czech Energy s.r.o. (TAURON Czech Energy).



Obszar Obsługa Klienta, obejmujący obsługę klientów Grupy Kapitałowej TAURON (zarówno w zakresie sprzedaży, jak i dostarczania energii). Od 2013 r. działalność została rozszerzona o świadczenie usług wsparcia dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON w obszarze: rachunkowość oraz teleinformatyka, w wyniku centralizacji procesów przejętych ze spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Działalność w tym obszarze prowadzona jest przez spółkę TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta).

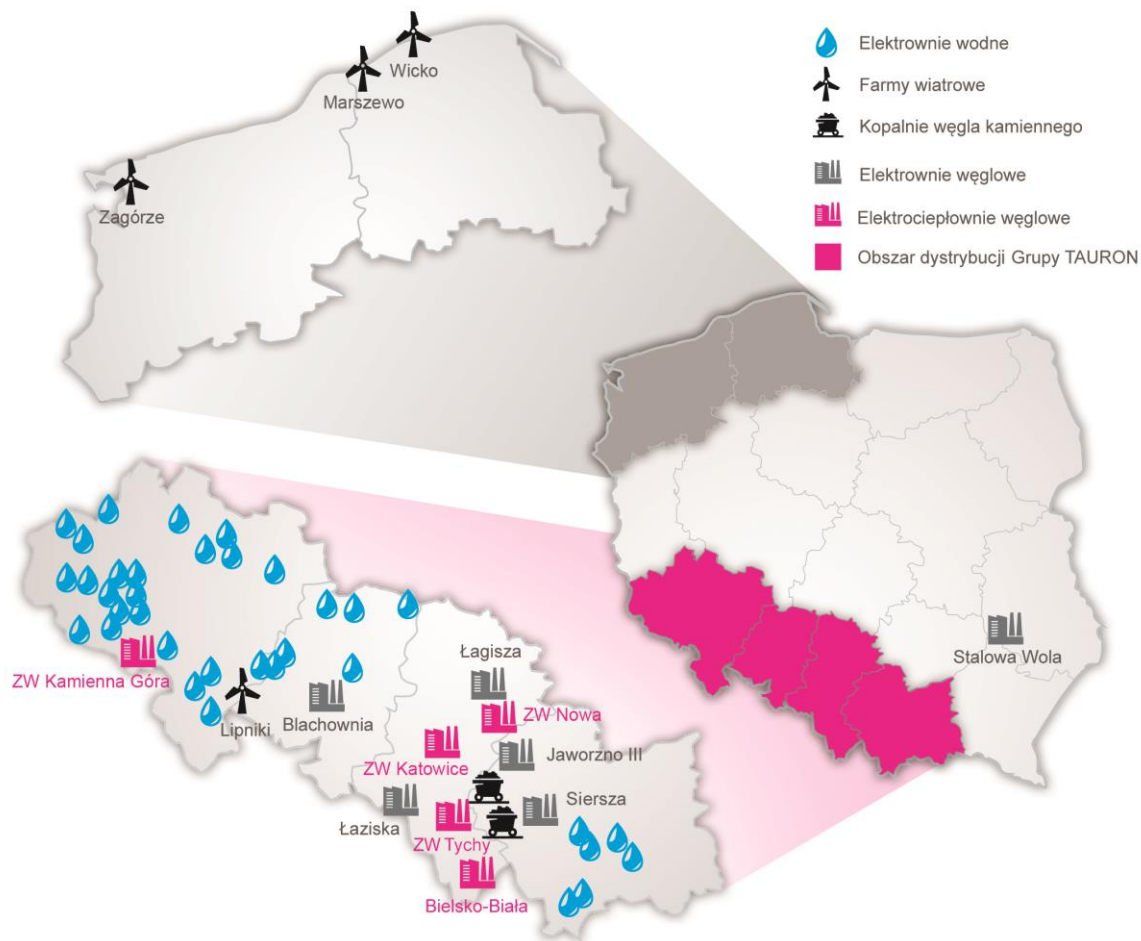


Obszar Pozostałe, obejmujący działalność w zakresie wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych (działalność prowadzona przez spółkę Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. (KW Czatkowice)). W Obszarze tym ujęta jest również spółka Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji (PEPKH w likwidacji) oraz spółka TAURON Sweden Energy AB (publ) zajmująca się działalnością finansową.

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

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

Rysunek nr 2. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON*



**Z dniem 10 grudnia 2014 r. ZW Nowa i Oddział Elektrownia Blachownia zostały przekazane do spółki TAMEH POLSKA.*

1.3. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Jednostka dominująca TAURON Polska Energia S.A. 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. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 14 spółek zależnych, objętych konsolidacją, wskazanych w pkt 1.3.1. niniejszego sprawozdania. Ponadto Spółka w sposób bezpośredni lub pośredni posiada udziały w pozostałych 44 spółkach.

Szczegółowe informacje dotyczące działalności spółek Grupy Kapitałowej TAURON w poszczególnych Obszarach Biznesowych zawarto w pkt 1.2. niniejszego sprawozdania.

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.

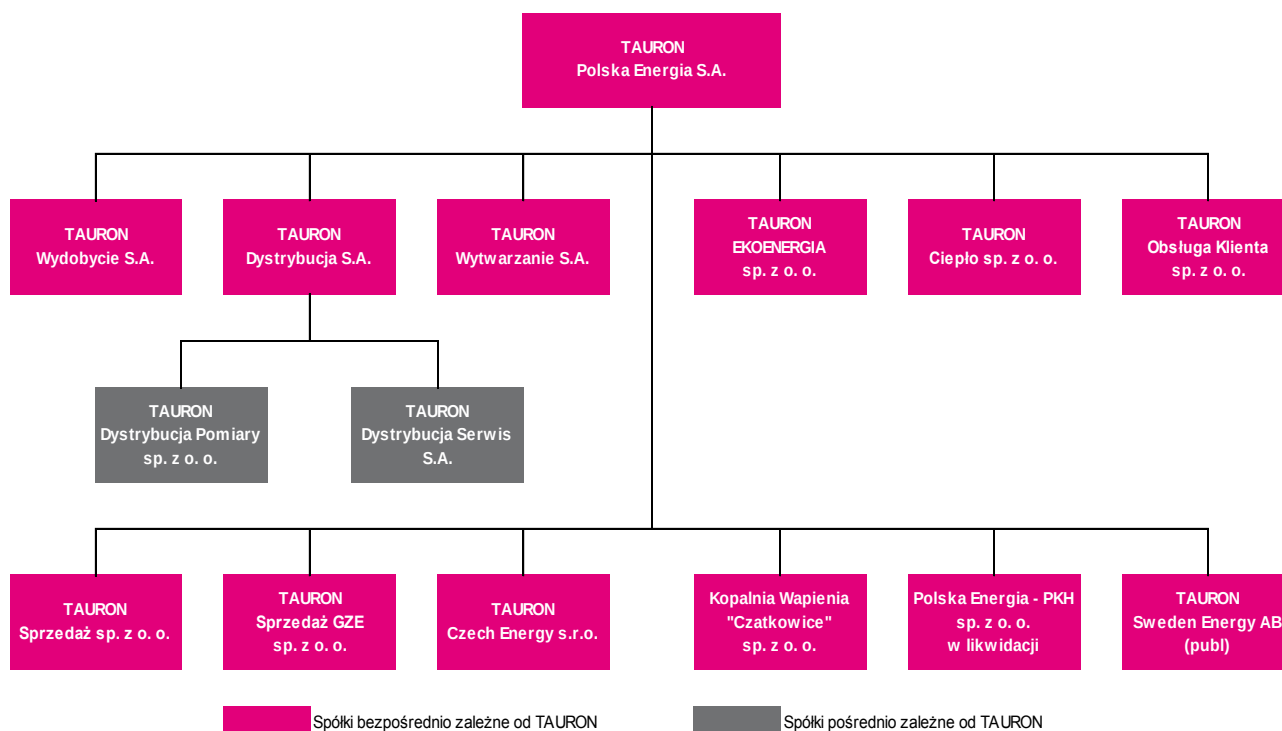
Rysunek nr 3. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON



1.3.1. Jednostki podlegające konsolidacji

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

Rysunek nr 4. 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.

Szczegółowe informacje o spółkach zależnych objętych konsolidacją oraz o udziale TAURON w ich kapitale zakładowym, jak również w organie stanowiącym, zostały przedstawione w pkt 1.6. niniejszego sprawozdania.

1.3.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON

W 2014 r. miały miejsce następujące zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON:

Nabycie akcji lub udziałów innych spółek

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 Wydobycie, 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 Wydobycie 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 Wydobycie. W tym dniu na Spółkę została przeniesiona własność akcji TAURON Wydobycie należących do Kompanii Węglowej.

Nabycie akcji TAURON Wydobycie 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 Wydobycie. Powyższa transakcja przyczyniła się do wzrostu wartości Grupy Kapitałowej TAURON. Równocześnie działania te umożliwiły całościowe wdrożenie w spółce TAURON Wydobycie 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 Wydobycie stanowiących 52,48% udziału w jej kapitale zakładowym oraz 30 812 udziałów spółki KW Czatkowice, stanowiących 100% udziału w jej kapitale zakładowym. Przeniesienie własności akcji TAURON Wydobycie 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 Wydobycie oraz KW Czatkowice, co umożliwiło poszerzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK) o TAURON Wydobycie oraz KW Czatkowice.

Zbycie akcji lub udziałów innych spółek

1. W dniu 12 sierpnia 2014 r., następujące spółki zależne od TAURON: TAURON Wytwarzanie, TAURON Wydobycie oraz TAURON Dystrybucja, zawarły z inwestorem - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 z siedzibą w Warszawie, warunkową umowę sprzedaży łącznie 14 984 udziałów spółki Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA-Jaworzno III sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie (ELVITA), stanowiących 98,82% w kapitale zakładowym (w tym: TAURON Wytwarzanie zbył 4 825 udziałów, TAURON Wydobycie zbył 4 520 udziałów oraz TAURON Dystrybucja zbył 5 639 udziałów). W wyniku spełnienia warunków określonych w wyżej wymienionej umowie, z dniem 2 grudnia 2014 r. nastąpiło przeniesienie własności przedmiotowych udziałów spółki ELVITA na nabywcę.

Powyższa transakcja została zrealizowana w ramach prowadzonego w Grupie Kapitałowej TAURON programu reorganizacji spółek Grupy Kapitałowej TAURON i miała na celu uporządkowanie jej struktury, między innymi poprzez wyeliminowanie prowadzenia działalności nie związanej z podstawowym przedmiotem działalności.

2. 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.

Łączenie spółek

1. W dniu 2 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru połączenia spółek: TAURON EKOENERGIA (Spółka Przejmująca) ze spółką MEGAWAT MARSZEWO i spółką BELS INVESTMENT (Spółki Przejmowane). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 *Kodeksu spółek handlowych* (Ksh), tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą.

Połączenie to miało na celu uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej TAURON w ramach realizacji reorganizacji spółek w Obszarze OZE.

2. W dniu 2 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru połączenia spółek: Spółka Ciepłowniczo - Energetyczna Jaworzno III sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) ze spółką EKOPEC sp. z o.o. (EKOPEC) (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Połączenie to miało na celu uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej w ramach realizacji reorganizacji spółek w Obszarze Ciepło.

3. W dniu 30 kwietnia 2014 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru połączenia spółek: TAURON Dystrybucja Serwis (Spółka Przejmująca) z Zakładem Obsługi Zaplecza Transportu Energetyki „EL-AUTO” sp. z o.o. (EL-AUTO) oraz „AUTOZET” sp. z o.o. (AUTOZET) (Spółki Przejmowane). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą.

Połączenie miało na celu reorganizację i konsolidację działalności serwisowej dla obszaru działania spółki TAURON Dystrybucja w ramach jednej organizacji, zgodnie z realizowanym projektem reorganizacji spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

4. W dniu 30 kwietnia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru połączenia spółek: Enpower service sp. z o.o. (Enpower service) (Spółka Przejmująca) ze spółką TAURON Ciepło S.A. (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą. Połączony podmiot funkcjonuje pod firmą „TAURON Ciepło sp. z o.o.”.

Projekt połączenia TAURON Ciepło S.A. oraz Enpower service był zgodny z zatwierdzonym w TAURON harmonogramem działań w zakresie reorganizacji podmiotów w Grupie Kapitałowej TAURON.

5. W dniu 4 grudnia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru połączenia spółek: TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o. (TAURON Wytwarzanie Serwis) (Spółka Przejmująca) ze spółką Przedsiębiorstwo Eksploatacyjno - Usługowo - Handlowe Zespołu Elektrociepłowni Bielsko - Biała „CARBON - BIELSKO” sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Połączenie zostało dokonane w ramach realizacji projektu reorganizacji spółek serwisowych Obszaru Wytwarzanie i miało na celu uporządkowanie Obszaru Wytwarzania w ramach Grupy Kapitałowej TAURON oraz uproszczenie sprawowania kontroli właścicielskiej.

Podział spółek

1. W dniu 2 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru podziału TAURON Wytwarzanie (Spółka Dzielona) przez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Ksh, polegającego na przeniesieniu wydzielonych składników majątku, tj. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci ZEC Bielsko-Biała, na spółkę TAURON Ciepło S.A. (Spółka Przejmująca) w zamian za akcje spółki TAURON Ciepło S.A., które objął jeden z akcjonariuszy TAURON Wytwarzanie, tj. TAURON, wraz z proporcjonalnym obniżeniem udziału TAURON w kapitale zakładowym TAURON Wytwarzanie.

W wyniku powyższego podziału, w spółce TAURON Wytwarzanie kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 1 553 036 tys. zł do kwoty 1 494 863 tys. zł, natomiast w spółce TAURON Ciepło S.A. kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 1 238 077 tys. zł do kwoty 1 409 747 tys. zł. W wyniku podziału, udział TAURON w spółce TAURON Wytwarzanie zmniejszył się do 99,76% (w kapitale zakładowym) i 99,79% (w głosach na WZ), natomiast udział TAURON w spółce TAURON Ciepło S.A. wzrósł do 96,57% (w kapitale zakładowym) i 97,14% (w głosach na WZ).

Podział został dokonany w ramach realizacji projektu budowy Obszaru Ciepło zgodnie ze *Strategią Rozwoju Obszaru Ciepło w Grupie TAURON na lata 2011-2015 z perspektywą do roku 2020*.

2. 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 oraz ArcelorMittal Poland S.A. (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.

Zawiązanie nowych spółek

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, mającego na celu powołanie podmiotu realizującego zadania inwestycyjne i operacyjne w zakresie energetyki przemysłowej.

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

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 Marselwind sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (Marselwind), związanej 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 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 zawiązana przez TAURON spółka TAURON Sweden Energy AB (publ) (TAURON Sweden Energy) z siedzibą w Sztokholmie, który 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.

Inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej TAURON

1. W dniu 14 stycznia 2014 r. TAURON zawarł z TAURON Wytwarzanie umowę ustanowienia użytkowania całości posiadanych przez TAURON Wytwarzanie udziałów spółki TAURON Wytwarzanie Serwis, stanowiących aktualnie 71,69% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Zawarcie umowy miało na celu przejęcie przez TAURON bezpośredniej kontroli nad spółką pośrednio zależną w obszarze zarządzania korporacyjnego oraz ustanowienie i zabezpieczenie realnego wpływu TAURON na jej działalność.

2. W dniu 14 stycznia 2014 r. Zarząd TAURON Wytwarzanie podjął uchwałę w sprawie umorzenia akcji nabytych przez spółkę na podstawie art. 418¹ Ksh. W związku z powyższym w dniu 4 marca 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru obniżenia kapitału zakładowego TAURON Wytwarzanie o kwotę 383 420 zł tj. z kwoty 1 494 862 990 zł do kwoty 1 494 479 570 zł. W wyniku dokonanej umorzenia akcji i obniżenia kapitału zakładowego udział Spółki w kapitale zakładowym TAURON Wytwarzanie wzrósł z 99,76% do 99,79%.

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.

Powyższe działanie miało na celu uporządkowanie struktury właścicielskiej TAURON Wytwarzanie.

3. W dniu 17 lutego 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wykreśleniu z Rejestru Przedsiębiorców spółki Przedsiębiorstwo „Ekspar” sp. z o.o. w likwidacji (spółka zależna od TAURON Ciepło S.A.). Uprawomocnienie postanowienia nastąpiło w dniu 4 marca 2014 r.

Likwidacja została dokonana w ramach realizacji reorganizacji spółek w Grupie Kapitałowej TAURON.

4. 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.

Powyższe działanie miało na celu uporządkowanie struktury właścicielskiej TAURON Ciepło S.A.

5. W dniu 2 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników (ZW) spółki PEPKH z siedzibą w Tarnowie podjęło uchwały o rozwiązaniu i likwidacji spółki PEPKH, w której TAURON posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w ogólnej liczbie głosów na ZW oraz o powołaniu jej likwidatorów. Uchwały Nadzwyczajnego ZW weszły w życie w dniu ich podjęcia.

Decyzja o likwidacji spółki została podjęta z przyczyn ekonomicznych oraz jest elementem działań reorganizacyjnych mających na celu uproszczenie i uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej TAURON. Przychody generowane przez likwidowaną spółkę stanowiły w 2013 r. ok. 1% przychodów Grupy Kapitałowej TAURON.

W dniu 27 października 2014 r. w Sądzie Rejonowym w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy został złożony przez likwidatorów PEPKH wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej ww. spółki. Przyczyną złożenia wniosku było zgłoszenie przez kontrahentów PEPKH potencjalnych wierzytelności przyszłych, których wartość przekracza wartość majątku PEPKH.

W dniu 11 grudnia 2014 r. Sąd Rejonowy w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy wydał postanowienie, w którym oddalił wniosek spółki PEPKH w likwidacji o ogłoszenie jej upadłości obejmującej likwidację majątku. Jako uzasadnienie postanowienia Sąd Rejonowy wskazał, iż nie istniała przesłanka umożliwiająca ogłoszenie upadłości PEPKH ani na podstawie art. 11 ust. 1, ani na podstawie art. 11 ust. 2 *Ustawy z dnia 28 lutego 2013 r. Prawo upadłościowe i naprawcze*.

6. W dniu 24 lutego 2014 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do rejestru zmianę firmy spółki z „Południowy Koncern Węglowy S.A.” na „TAURON Wydobywanie S.A.”, natomiast w dniu 30 października 2014 r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie, Wydział XII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru zmiany firmy spółki BUDO-TRANS sp. z o.o. bezpośrednio zależnej od TAURON na Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (Biomasa GT).

Zmiany firm spółek były związane z potrzebą identyfikacji ww. spółek w otoczeniu zewnętrznym, jako podmiotów przynależnych do Grupy Kapitałowej TAURON.

Zdarzenia dotyczące zmian organizacyjnych po 31 grudnia 2014 r.

W dniu 14 stycznia 2015 r. Spółka nabyła od spółki zależnej TAURON Wytwarzanie 4 267 udziałów spółki 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.

1.4. Strategia, Polityka Rozwoju i Priorytety Strategiczne Grupy Kapitałowej TAURON

1.4.1. Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON

1.4.1.1. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków 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.

1.4.1.2. 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.

Realizacja Strategii Korporacyjnej w 2014 r. pozwoliła na wykonanie założonego na ten rok wskaźnika wzrostu EBITDA do poziomu 3 627 mln zł oraz ROIC w wysokości ok. 5,3%.

W zakresie realizacji zadań inwestycyjnych:

- 1) zawarto z konsorcjum RAFAKO S.A. (RAFAKO) (lider konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (MOSTOSTAL) 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 Szałowa 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 (ZG Janina) oraz w Obszarze Ciepło nowego bloku o mocy 50 MW w Zakładzie Wytwarzania Tychy (ZW Tychy) i turbogeneratorsa upustowo-kondensacyjnego w 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), 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.

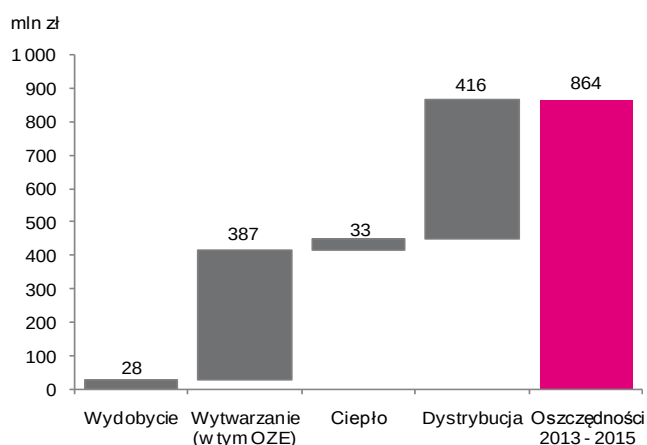
Priorytetowe podejście do dyscypliny budżetowej obowiązuje w każdym Obszarze Biznesowym w zakresie wydatków inwestycyjnych i kosztów operacyjnych. Realizowane działania związane z poprawą efektywności operacyjnej i inwestycyjnej pozwoliły przygotować Grupę Kapitałową TAURON do funkcjonowania w zmiennych 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 5. Program poprawy efektywności na lata 2013 - 2015



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

Poniższa tabela przedstawia realizację programu poprawy efektywności w poszczególnych Segmentach.

Tabela nr 1. Realizacja programu poprawy efektywności

Lp.	Segment	Oszczędności zrealizowane w latach 2013 - 2014 (w mln zł)	Oszczędności zaplanowane na lata 2013 - 2015 (w mln zł)	Procent realizacji (%)	Główne inicjatywy
1.	Wydobycie	27	28	97	1) Budowa instalacji wytwarzania azotu 2) Rozbudowa stacji odwadniania mułów 3) Uzdatnianie wody pitnej 4) Aukcje elektroniczne w zamówieniach publicznych 5) Stosowanie wykładki mechanicznej przy drążeniu wyrobisk
2.	Wytwarzanie (w tym OZE)	322	387	83	1) Restrukturyzacja zatrudnienia i optymalizacja procesów 2) Ograniczenie remontów dla najmniej efektywnych jednostek 3) Optymalizacja kosztów ogólnozakładowych 4) Outsourcing części funkcji, głównie w obszarze remontów 5) Poprawa sprawności urządzeń, optymalizacja wolumenu produkcji oraz kosztów operacyjnych w elektrowniach wodnych 6) Obniżenie kosztów serwisu i utrzymania ruchu farmy wiatrowej
3.	Ciepło	42	33	127	1) Restrukturyzacja zatrudnienia 2) Ograniczenie strat sprężonego powietrza 3) Restrukturyzacja majątku 4) Optymalizacja kosztów usług obcych 5) Optymalizacja polityki zakupowej
4.	Dystrybucja	292	416	70	1) Wdrożenie docelowego modelu biznesowego, eliminacja dublujących się funkcji 2) Zmiana zasad kwalifikowania wydatków do nakładów lub kosztów 3) Optymalizacja różnicy bilansowej 4) Optymalizacja procesów IT 5) Integracja funkcji biznesowych w obszarze serwisu 6) Optymalizacja usług obcych
5.	Pozostałe Segmenty	36	-	-	1) Restrukturyzacja zatrudnienia 2) Ograniczenie kosztów usług obcych
Suma		719	864	83	

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 umożliwia ograniczenie zmienności wyniku w Grupie Kapitałowej TAURON poprzez zarządzanie portfelem aktywów i kontrolę limitów ryzyka.

Efektywna strategia zabezpieczeń obejmuje 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 ujednolicenie procesów, standaryzację dokumentów, udostępnienie zdalnego kanału e-BOK. Zakończono centralizację systemów billingowych 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 wzmacniania pozycji Grupy Kapitałowej TAURON wśród wiodących firm energetycznych w regionie.

1.4.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2014 r. główne nakłady na inwestycje strategiczne były realizowane w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast ich finansowanie było 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.

1.4.3. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

1.4.3.1. Nabycie udziałowych papierów wartościowych

Spośród zdarzeń opisanych w pkt 1.3.2. w zakresie nabywania akcji i udziałów w spółkach do głównych inwestycji Spółki należy zaliczyć:

Nabycie akcji TAURON Wydobyć

W dniu 10 grudnia 2013 r. podpisano umowę sprzedaży przez Kompanię Węglową (Sprzedający) na rzecz TAURON (Kupujący) 16 730 525 akcji imiennych TAURON Wydobyć, stanowiących 47,52% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do wykonywania 31,99% głosów na jej WZ.

W dniu 15 stycznia 2014 r. WZ Kompanii Węglowej wyraziło zgodę na sprzedaż akcji TAURON Wydobyć, po czym w dniu 22 stycznia 2014 r., po spełnieniu warunków zawieszających, nastąpiło przeniesienie własności przedmiotowych akcji na rzecz TAURON.

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 kapitale zakładowym tej spółki.

W wyniku powyższych transakcji TAURON posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym TAURON Wydobyć.

Nabycie udziałów w KW Czatkowice

W dniu 28 sierpnia 2014 r. TAURON nabył od spółki zależnej TAURON Wytwarzanie 30 812 udziałów spółki KW Czatkowice, stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

W wyniku powyższej transakcji, TAURON posiada bezpośrednio 100% udziałów w KW Czatkowice.

1.4.3.2. Realizacja inwestycji strategicznych**Główne inwestycje strategiczne w realizacji**

Poniższa tabela przedstawia działania, jakie prowadzono w Grupie Kapitałowej TAURON w 2014 r., w związku z realizacją głównych inwestycji strategicznych.

Tabela nr 2. Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
1. Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW_e wraz z członem ciepłowniczym o mocy 240 MW_t w Stalowej Woli (Inwestycja realizowana z udziałem partnera strategicznego - Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG)). Wykonawca: Abener Energia S.A. (Abener Energia) Planowana data zakończenia inwestycji: 2015 r.	Trwa realizacja prac budowlano-montażowych w zakresie głównych urządzeń blokowych oraz układów i gospodarek towarzyszących, w tym: montaż turbozespołu gazowego i parowego oraz montaż kotła odzysknicowego. Finalizowane są prace przy modernizacji progu spiętrzającego na rzece San. Na teren budowy dostarczono maszyny, urządzenia oraz komponenty wchodzące w skład bloku.
2. Budowa nowych mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW_e i 86 MW_t w ZW Tychy (TAURON Ciepło). Wykonawca: Elektrobudowa S.A. Planowana data zakończenia inwestycji: 2016 r.	W 2013 r. została zakończona inwestycja w części dotyczącej modernizacji istniejącego kotła fluidalnego i przystosowania go do spalania biomasy oraz budowy kotła wodnego opalanego węglem (40 MW_t). W części inwestycji dotyczącej budowy bloku kogeneracyjnego 50 MW_e, realizowane są prace budowlane i wykonawcze. W 2014 r. zakończono montaż konstrukcji stalowej i walcza kotła, budowę fundamentu turbogeneratora, na którym posadowiono generator, oraz prace związane z wykonaniem fundamentów i ścian pod transformatory (blokowy i odczepowy).
3. Budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne, na terenie Elektrowni Jaworzno III (TAURON Wytwarzanie). Wykonawca: Konsorcjum RAFAKO i MOSTOSTAL Planowana data zakończenia inwestycji: 2019 r.	W kwietniu 2014 r. podpisano kontrakt główny na budowę bloku z konsorcjum RAFAKO i MOSTOSTAL. W listopadzie 2014 r. wykonawca przekazał projekt podstawowy bloku, natomiast zamawiający przekazał plac budowy bloku. Zrealizowano wybór wykonawców do budowy I części układu nawęglania. Trwa realizacja procesu projektowania i ofertowania wykonawców układów odpowietniania, stacji uzdatniania wody i oczyszczalni ścieków, układu torowego i innych. Uzyskano decyzję o pozwoleniu na budowę I etapu napowietrznej linii elektroenergetycznej 400 kV.
4. Budowa instalacji odazotowania spalin w 6 blokach Elektrowni Jaworzno III oraz w 4 blokach Elektrowni Łaziska należących do TAURON Wytwarzanie. Wykonawca: Jaworzno III Fortum Power and Heat Oy i ZRE K-ce, Łaziska - Strabag Sp. z o.o. i Strabag AG Planowana data zakończenia inwestycji: 2016 r.	Do końca 2014 r. zakończono prace modernizacyjne na siedmiu z dziesięciu bloków.
5. Budowa bloku gazowo-parowego o mocy 413 MW w wraz z członem ciepłowniczym o mocy 266 MW_t, na terenie Elektrowni Łaziska (TAURON Wytwarzanie).	W marcu 2014 r. TAURON oraz Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. (PIR) podpisały wstępne porozumienie w sprawie finansowania budowy bloku. W kwietniu 2014 r. została podpisana umowa przyłączeniowa z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-

Lp. Inwestycja	Stan realizacji inwestycji
Wykonawca: w trakcie wyboru Planowana data zakończenia inwestycji: 2018 r.	SYSTEM S.A. (GAZ-SYSTEM). Realizowane są procedury związane z wyborem Inżyniera Kontraktu. W listopadzie 2014 r. został ogłoszony przetarg na wyłonienie wykonawcy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza. Opracowano raport oddziaływania na środowisko oraz rozpoczęto przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do uzyskania pozwolenia na budowę i prace projektowe w zakresie jednostki wytwórczej.
6. Budowa szybu „Grzegorz” (TAURON Wydobyć) wraz z infrastrukturą (powierzchniową i dołową) oraz wyrobiskami towarzyszącymi. Wykonawca: ogłoszony przetarg w 2015 r. Planowana data zakończenia inwestycji: 2022 r.	W 2014 r. wykonano drogę dojazdową do miejsca inwestycji wraz z przebudową układu komunikacyjnego oraz uzbrojono plac budowy w niezbędne przyłącza. Opracowano projekt podstawowy oraz wykonano kontrolny otwór geologiczny, który stanowił podstawę do przygotowania dokumentacji geologicznej. Rozpoczęto budowę rozdzielni elektrycznej. Trwają przygotowania do rozpoczęcia postępowania na wybór generalnego wykonawcy.
7. Budowa poziomego 800 m wraz z uruchomieniem 4 ściany w ZG Janina w Libiążu (TAURON Wydobyć). Wykonawca: Konsorcjum KOPEX i Przedsiębiorstwa Budowy Szybów S.A. (zadanie główne - drążenie szybu) Planowana data zakończenia inwestycji: 2019 r.	Trwa pogłębianie szybu oraz drążenie wyrobisk udostępniających. Realizowane są dostawy urządzeń infrastruktury dołowej. Opracowano koncepcję technologiczną dla modernizacji Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla. Rozpoczęto budowę odstawy i zbiornika kamienia.
8. Budowa Farmy Wiatrowej 18 MW Marszewo, stanowiącej II etap budowy farmy wiatrowej o mocy łącznej 100 MW w miejscowości Marszewo. Wykonawca: Konsorcjum Iberdrola Engineering and Construction Poland sp. z o. o. i Iberdrola Ingeniería y Construcción S.A.U. Planowana data zakończenia inwestycji: 2015 r.	W 2014 r. dokonano wyboru Inżyniera Kontraktu oraz Głównego Wykonawcy zadania inwestycyjnego wraz z dostawą turbin.

Projekt związany z budową 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 Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (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.

Projekt budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Blachownia

W portfelu projektów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej TAURON znajduje się również projekt budowy nowego bloku gazowo-parowego o mocy rzędu 850 MW na terenie Elektrowni Blachownia. Na podstawie porozumienia zawartego w dniu 30 grudnia 2013 r. pomiędzy KGHM, TAURON oraz TAURON Wytwarzanie, na mocy którego postanowiono o czasowym zawieszeniu realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego w spółce Elektrownia Blachownia Nowa (udział KGHM: 50%, udział TAURON Wytwarzanie: 50%), wyrażając wolę kontynuowania projektu strony zobowiązały się do zapewnienia dalszego funkcjonowania spółki Elektrownia Blachownia Nowa, zabezpieczenia dotychczasowych rezultatów projektu, w szczególności zapewnienia aktualności posiadanej dokumentacji, oraz dodatkowo zobowiązały się do ciągłego monitorowania rynku energii i otoczenia regulacyjnego, pod kątem możliwie szybkiego wznowienia realizacji

projektu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w dalszym ciągu przedmiotowy projekt pozostaje w zawieszeniu.

Nakłady inwestycyjne

W 2014 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły 3 089 592 tys. zł i były niższe o ok. 18,3% od poniesionych w 2013 r., które wyniosły ok. 3 779 555 tys. zł. Wynika to przede wszystkim z zakończenia w 2013 r. inwestycji strategicznych w Obszarze OZE: budowa Farmy Wiatrowej Wicko 40 MW oraz Farmy Wiatrowej Marszewo I etap 80 MW.

W 2014 r. w ujęciu wartościowym największe nakłady inwestycyjne ponoszono na:

- 1) budowę poziomu 800 m w ZG Janina (82 mln zł) - Obszar Wydobycie,
- 2) budowę nowych mocy w Elektrowni Jaworzno (910 MW) (58 mln zł) i budowę instalacji do obniżenia emisji NO_x (191 mln zł) - Obszar Wytwarzanie,
- 3) modernizację elektrowni wodnych (84 mln zł) - Obszar OZE,
- 4) odbudowę mocy ZW Tychy (w tym budowa bloku BC-50) (128 mln zł) oraz inwestycje związane z rozwojem i utrzymaniem sieci ciepłowniczych (84 mln zł) - Obszar Ciepło,
- 5) budowę nowych przyłączy (512 mln zł) oraz modernizacja i odtworzenie istniejących sieci (1 151 mln zł) - Obszar Dystrybucja.

Szczegółowe informacje dotyczące poniesionych nakładów inwestycyjnych w poszczególnych Obszarach Biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON, zostały zawarte w pkt 2.4. niniejszego sprawozdania.

1.4.4. Priorytety Grupy Kapitałowej TAURON w 2015 r.

W świetle wymagającej sytuacji rynkowej i związanymi z nią wyzwaniem dla branży energetycznej Grupa Kapitałowa TAURON w 2015 r. skupi się na:

- 1) konsekwentnej realizacji strategii redukcji kosztów operacyjnych i utrzymaniu wysokiej dyscypliny kosztowej we wszystkich Obszarach Biznesowych,
- 2) rozwoju dochodowych projektów, w szczególności w Segmencie Dystrybucja, przy jednoczesnej dbałości o długoterminową efektywność i rozbudowę mocy Segmentu Wytwarzanie, jak i wykorzystanie szans w pozostałych Segmentach,
- 3) umocnieniu pozycji konkurencyjnej w najważniejszych obszarach działalności.

1.5. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

1.5.1. 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 wewnątrzkorporacyjne 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.

Wiceprezesi 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.

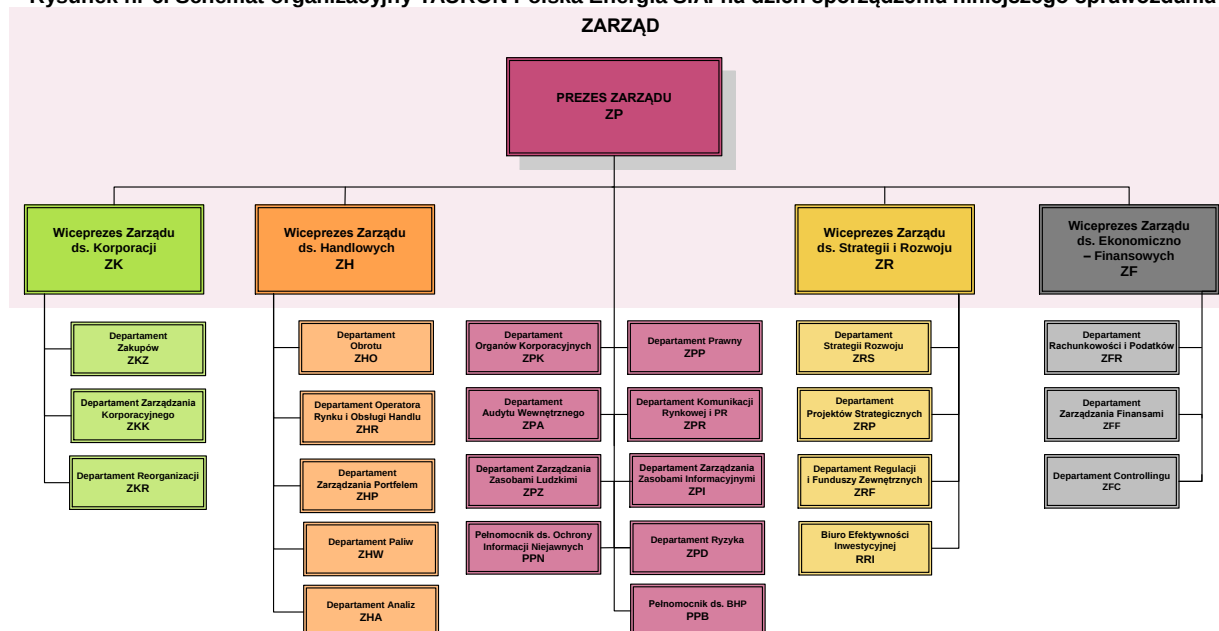
1.5.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

Zmiany w Zasadach zarządzania Spółką

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

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

Rysunek nr 6. 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, opisanych w pkt 1.3.2. niniejszego sprawozdania.

1.6. 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 3. 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 Wydobycie	Jaworzno	Wydobycie 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 Pomiary**	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	Krzeszowice	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 i BELS INVESTMENT

**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 oraz TAURON Ciepło S.A. Jednocześnie nastąpiła zmiana nazwy spółki przejmującej na „TAURON Ciepło sp. z o.o.”.

****W dniu 2 lipca 2014 r. spółka 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 4. 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 elektrycznej i ciepła	50,00%
5.	TAMEH Czech**	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. (TAMEH Czech) posiadany jest przez TAURON w sposób pośredni poprzez spółkę współzależną TAMEH HOLDING.

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

2.1. Czynniki istotne dla rozwoju

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

- 1) sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi 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.: UOKiK, Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz KE, w szczególności:
 - brak zgody UE na obligatoryjne cele dla poszczególnych państw członkowskich w zakresie wykorzystania odnawialnych źródeł energii i wyznaczenie wyłącznie jednego, ogólnounijnego celu w tym obszarze, co pozwoli na optymalizację portfela wytwórczego i dostosowywanie do faktycznych potrzeb i możliwości danego kraju oraz bieżących warunków rynkowych,
 - uchwalona przez Sejm na początku 2015 r. *Ustawa o odnawialnych źródłach energii*, która ma zmienić system wsparcia, wprowadzając tzw. system aukcyjny, przy czym zakłada się wprowadzenie tych zmian od 2016 r.,
- 3) zmiany regulacji dotyczących sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska, w szczególności: zapowiadane uwolnienie cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych, zapowiedź Prezesa URE o stosowaniu w taryfach dla grupy G cen maksymalnych (zamiast cen stałych), celem ochrony konsumentów przed gwałtownymi zmianami cen w momencie pełnej liberalizacji,
- 4) wznowienie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, skutkujące, z jednej strony, wzrostem kosztów umorzenia „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym, nie przeniesionych w cenie energii elektrycznej, zwłaszcza dla odbiorców z grupy G (taryfa dla tych odbiorców pozostała niezmieniona od stycznia 2014 r., podczas gdy obowiązek umarzania ww. certyfikatów wznowiony został od maja 2014 r.), z drugiej strony wzrostem przychodów ze sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów u wytwórców energii z kogeneracji,
- 5) sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym aktywność i działania konkurencji na rynku energetycznym,
- 6) liczba uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie, a także ceny nabywanych uprawnień - w sytuacji niedoboru darmowych uprawnień,
- 7) warunki geologiczno-górnictwa wydobywania,
- 8) ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- 9) ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- 10) ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- 11) ceny surowców energetycznych,
- 12) postęp naukowo-techniczny,
- 13) potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy Kapitałowej TAURON,
- 14) zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego, w tym zmiany wynikające z sezonowości i warunków pogodowych.

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON cechuje się sezonowością, która dotyczy w szczególności produkcji, dystrybucji i sprzedaży ciepła, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym oraz sprzedaży węgla odbiorcom indywidualnym dla celów grzewczych. Sprzedaż ciepła zależy od warunków atmosferycznych, w szczególności od temperatury powietrza, i jest większa w okresie jesienno-zimowym. Poziom sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom indywidualnym zależy od długości dnia, co powoduje, że sprzedaż energii elektrycznej tej grupie odbiorców jest z reguły niższa w okresie wiosenno-letnim, a wyższa w okresie jesienno-zimowym. Sprzedaż węgla dla odbiorców indywidualnych jest większa w okresie jesienno-zimowym. Sezonowość pozostałych obszarów działalności Grupy Kapitałowej TAURON jest niewielka.

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

2.2.1. Czynniki wewnętrzne i ich ocena

Na działalność i wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w 2014 r. wpłynęły między innymi następujące czynniki wewnętrzne:

- 1) realizacja Programu poprawy efektywności kosztów operacyjnych w Grupie Kapitałowej TAURON, w tym projektów konsolidacyjnych i restrukturyzacyjnych, programów dobrowolnych odejść pracowników,
- 2) proces integracji aktywów ciepłowniczych, w tym poprzez przejęcie przez TAURON Ciepło od TAURON Wytwarzanie ZEC Bielsko-Biała,
- 3) realizacja kluczowych projektów inwestycyjnych, zwłaszcza w zakresie budowy nowych oraz modernizacji istniejących mocy wytwórczych, budowy nowych przyłączy oraz modernizacji istniejących sieci dystrybucyjnych, sieci ciepłowniczych, budowy podziemnych wyrobisk,
- 4) działania marketingowe w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz działania lojalnościowe w zakresie utrzymania obecnych klientów,
- 5) zarządzanie przez Spółkę zakupami paliw na potrzeby podmiotów wytwórczych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON.

Wpływ powyższych czynników na osiągnięty w 2014 r. wynik finansowy został opisany w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Efekty tego wpływu widoczne są zarówno w krótkiej, jak i dłuższej perspektywie.

2.2.2. Czynniki zewnętrzne i ich ocena

2.2.2.1. Otoczenie makroekonomiczne

Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej 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 Grupę Kapitałową TAURON wyniki.

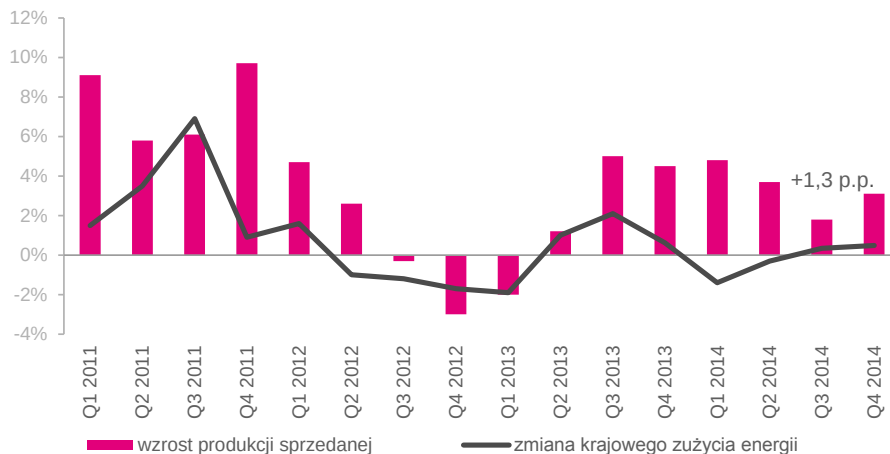
Kondycja polskiej gospodarki w dużym stopniu powiązana jest z koniunkturą w UE i na rynkach międzynarodowych. W Europie w 2014 r. dynamika wzrostu gospodarczego nie była optymistyczna.

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 7. 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 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.

Wprowadzenie mechanizmu płatności z tytułu ORM w dużym stopniu przyczyniło się do poprawy wyników spółek energetycznych, w tym Obszaru Wytwarzania Grupy Kapitałowej TAURON.

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 Krajowego Systemu Elektroenergetycznego oraz ceny na Rynku Bilansującym

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 OSP, średnioważona cena energii elektrycznej sprzedanej swobodnie na Rynku Bilansującym (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),

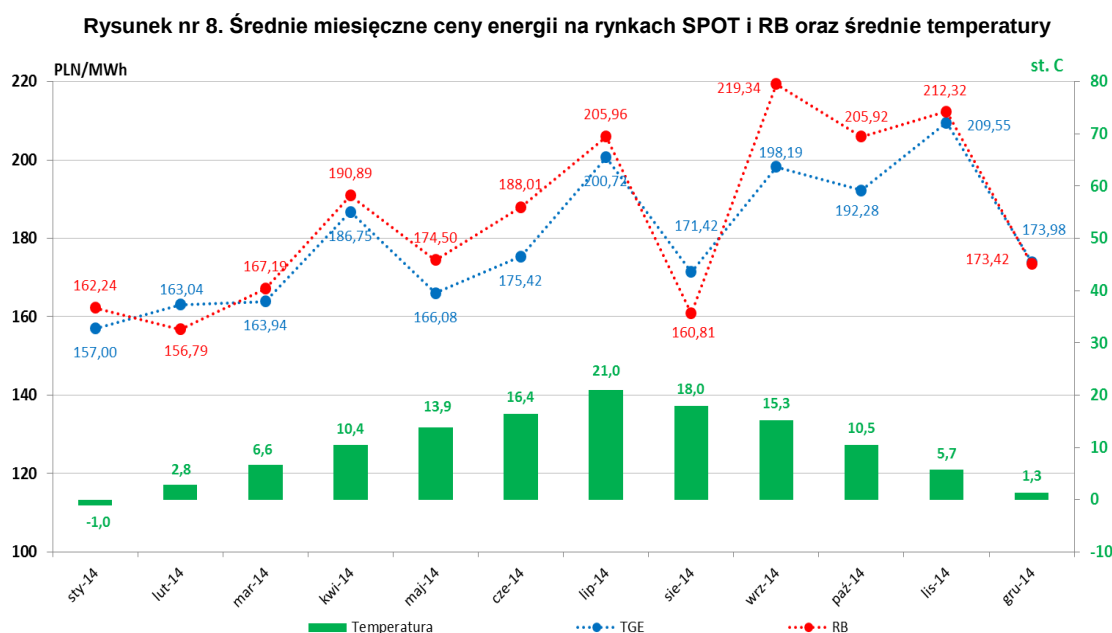
- 2) wprowadzenie nowego mechanizmu płatności za ORM z maksymalną ceną referencyjną w godzinach szczytowych 37,13 zł/MWh.

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.

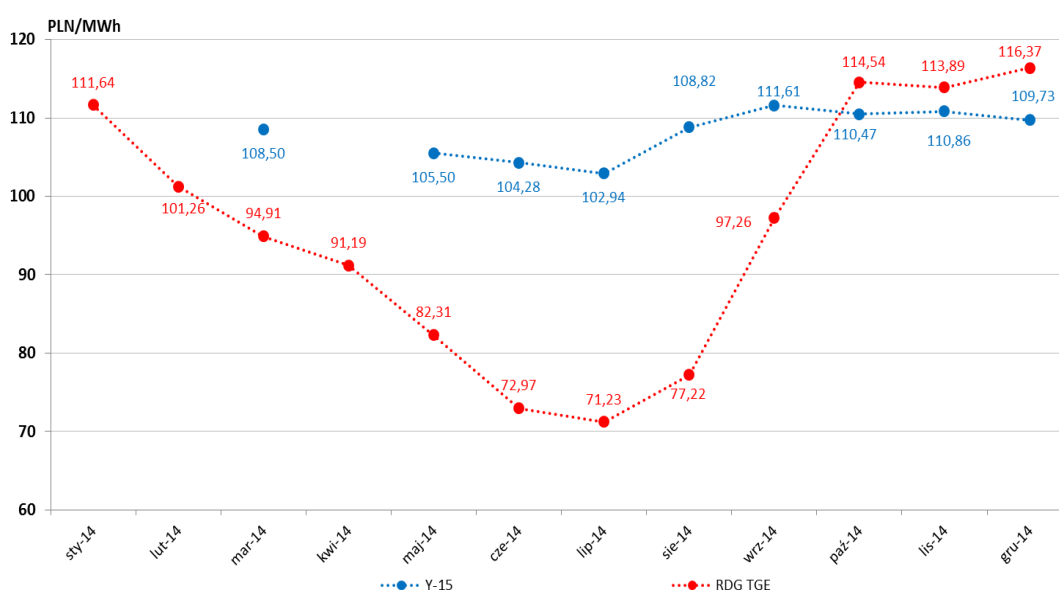
Rysunek nr 9. Obrót kontraktami BASE Y-15



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 ogólnosiątkowym 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 10. 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.

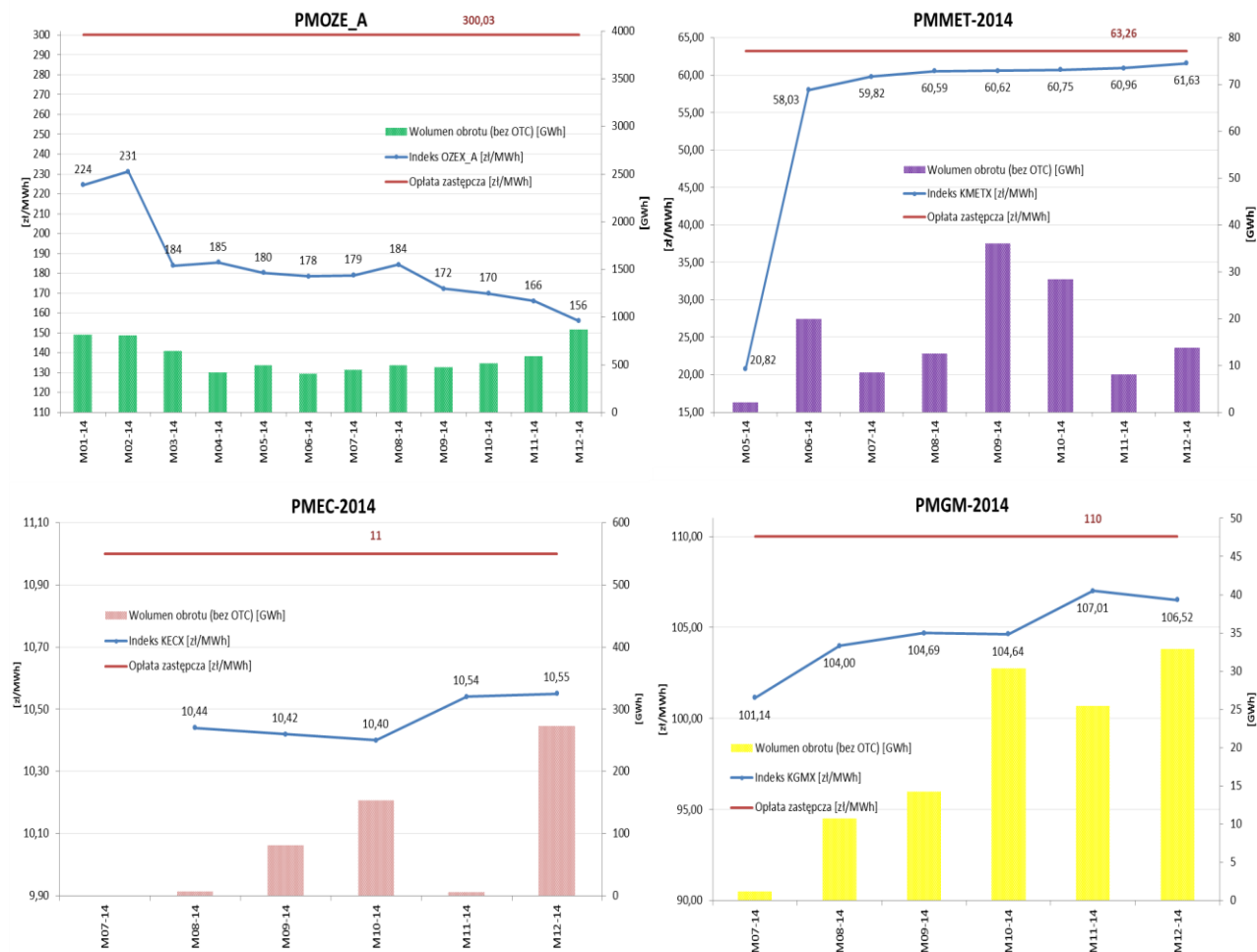
Od połowy 2014 r., dzięki nowelizacji *Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne* powrócił obowiązek umarzania praw majątkowych potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji węglowej oraz gazowej. Handel certyfikatami PMEC-2014 i PMGM-2014 nie był realizowany 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 12. Indeksy praw majątkowych



2.2.2.3. Otoczenie regulacyjne

Zmiany w regulacji sektora energetycznego

W 2014 r. Prezes URE utrzymał obowiązek przedkładania do zatwierdzenia 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 umarzane 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 pojawiają się przychody z tytułu sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów, zaś w Obszarze Sprzedaż pojawi się konieczność zakupu tych certyfikatów w celu ich umorzenia.

Wdrożenie usługi Operacyjnej Rezerwy Mocy (ORM)

W związku z wprowadzoną zmianą Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej (IRiESP), od początku 2014 r. funkcjonuje mechanizm płatności z tytułu ORM. ORM dotyczy zdolności wytwórczych aktywnych centralnie dysponowanych jednostek wytwórczych, a jej rozliczenie dokonywane jest wyłącznie dla godzin szczytu zapotrzebowania tj. pomiędzy 7.00 a 22.00 we wszystkie dni robocze. Równocześnie mechanizm ten był niewątpliwie jednym z czynników wzrostu cen energii elektrycznej na rynkach SPOT i na RB w godzinach szczytowych objętych płatnością za rezerwę.

Modyfikacja zasad rozliczania ORM

Prezes URE zatwierdził w dniu 6 listopada 2014 r., z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2015 r., kartę aktualizacji IRiESP - Bilansowanie systemu i zarządzanie ograniczeniami systemowymi, stanowiącą modyfikację zasad rozliczania ORM. Podstawowym elementem tej modyfikacji jest korekta sposobu kształtowania ceny za ORM, co powinno zapewnić stabilność wykonania budżetu tego mechanizmu w okresie obowiązywania taryfy OSP oraz minimalizacji wpływu czynników zewnętrznych na funkcjonowanie tego mechanizmu. Zmiana ta wpłynie na obniżenie w 2015 r. przychodów z tytułu ORM uzyskiwanych przez spółkę Obszaru Wytwarzanie.

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.

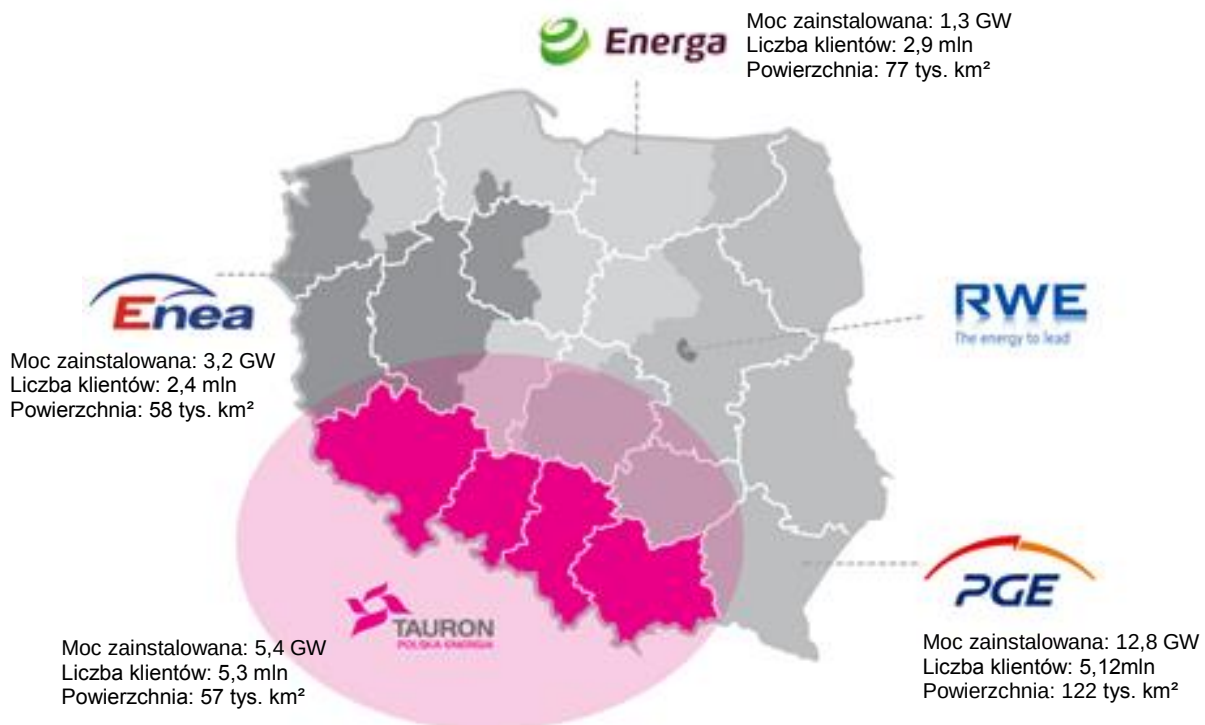
2.2.2.4. Otoczenie konkurencyjne

Grupy Energetyczne w Polsce

W wyniku przeprowadzonej w Polsce w ostatnich latach, reorganizacji i konsolidacji przedsiębiorstw energetycznych, obecnie, oprócz Grupy Kapitałowej TAURON, działają 3 duże, zintegrowane pionowo grupy energetyczne: PGE, ENEA oraz ENERGA S.A. (ENERGA).

Poniższy rysunek przedstawia otoczenie konkurencyjne Grupy Kapitałowej TAURON według danych za 2013 r.

Rysunek nr 13. Otoczenie konkurencyjne Grupy Kapitałowej TAURON (dane za 2013 r.)



Dzięki pionowo zintegrowanej strukturze, powyższe podmioty mają silną pozycję na rynku krajowym. Ponadto w wyniku prowadzonej prywatyzacji niektórych przedsiębiorstw energetycznych, na polskim rynku obecne są również zagraniczne grupy energetyczne.

Według danych za 2013 r., w podsektorze wytwarzania skonsolidowane grupy energetyczne (PGE, TAURON, ENEA, ENERGA) posiadały ponad 60% udział w rynku. Do mniejszych, aczkolwiek liczących się podmiotów na polskim rynku energii elektrycznej, należały ponadto: EDF Polska Centrala sp. z o.o. (EDF) (10%), Grupa Kapitałowa Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów - Konin S.A. (ZE PAK) (7%) oraz GDF SUEZ Energia Polska S.A. (GDF SUEZ) (5%). Grupa ZE PAK to drugi w Polsce wytwórca energii elektrycznej z węgla brunatnego, z udziałem energii elektrycznej wytworzonej w oparciu o zasoby węgla brunatnego na poziomie ok. 97%. Z kolei EDF, poza 10% udziałem w krajowej produkcji energii elektrycznej, ma również 15% udział w rynku ciepła sieciowego. Natomiast GDF SUEZ zajmuje pozycję lidera w wykorzystaniu biomasy w kraju.

W sektorze dystrybucji energii elektrycznej grupy energetyczne (PGE, TAURON, ENEA, ENERGA) posiadały ponad 90% udział w rynku dystrybucji energii elektrycznej. Z pozostałych dystrybutorów energii elektrycznej do większych

należy RWE Stoen Operator sp. z o.o., który dostarcza energię elektryczną do ok. 900 tys. klientów w Warszawie i okolicy.

Grupa Kapitałowa TAURON jest największym dystrybutorem energii elektrycznej w kraju. Udział Grupy Kapitałowej TAURON w dystrybucji energii elektrycznej do klientów końcowych w 2013 r. wyniósł ok. 37%. Sieci dystrybucyjne Grupy Kapitałowej TAURON obejmują ponad 18% powierzchni kraju. Z kolei udział w rynku sprzedaży do odbiorców końcowych wyniósł ok. 28%.

Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim co do wielkości producentem energii elektrycznej w Polsce. Według danych za 2013 r., zarówno pod względem mocy zainstalowanej, jak i produkcji energii elektrycznej, ustępowała jedynie PGE. Udział w krajowym rynku produkcji energii elektrycznej wyniósł dla PGE ok. 38%, natomiast dla TAURON ok. 13%. Udział PGE w polskim rynku dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych wyniósł odpowiednio po ok. 26% i 30%.

Trzecim co do wielkości przedsiębiorstwem energetycznym w Polsce jest ENEA (dane za 2013 r.), z udziałem w rynku produkcji energii wynoszącym ok. 8%, w rynku dystrybucji wynoszącym ok. 14% oraz w rynku sprzedaży wynoszącym ok. 11%.

ENERGA natomiast posiada udział w polskim rynku produkcji energii elektrycznej wynoszący ok. 3%, a także odpowiednio po ok. 17% i 15% dla dystrybucji oraz sprzedaży.

Poniższa tabela przedstawia informacje o mocy zainstalowanej na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz energii elektrycznej wytworzonej w 2013 r.

Tabela nr 5. Moc zainstalowana oraz produkcja energii elektrycznej według grup energetycznych

Lp.	Grupa	Moc zainstalowana		Wytwarzanie*	
		Ilość (GW)	Udział (%)	Ilość (TWh)	Udział (%)
1.	PGE	12,8	33	62	38
2.	TAURON	5,4	14	22	13
3.	ENEA	3,2	8	12	7
4.	EDF	3,0	8	16	10
5.	PAK	2,5	6	11	7
6.	GDF Suez	1,9	5	8	5
7.	ENERGA	1,3	3	5	3
8.	CEZ	0,6	1	3	2
9.	Pozostali	8,0	21	25	15
Suma		38,6	100	164	100

*1 Ilość wytworzonej energii elektrycznej brutto w 2013 r.

Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych, szacunki własne w przypadku spółek publikujących produkcję netto

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat udziału poszczególnych grup energetycznych w zakresie dystrybucji energii elektrycznej, według danych za 2013 r.

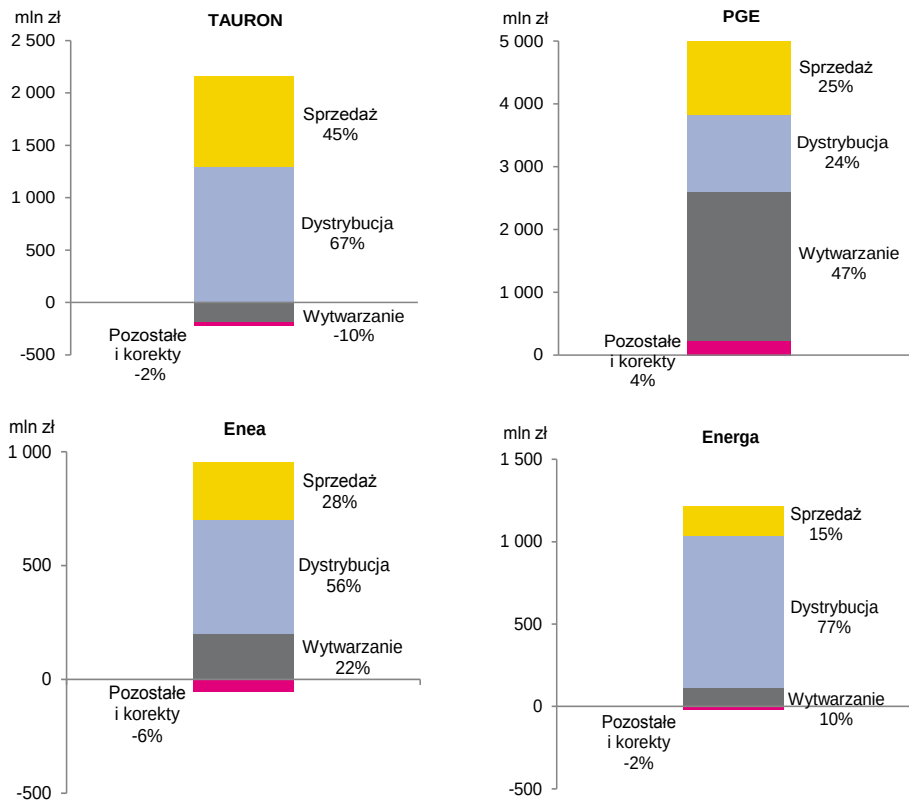
Tabela nr 6. Dystrybucja energii elektrycznej do odbiorców końcowych według grup energetycznych

Lp.	Grupa	Dystrybucja	
		Ilość (TWh)	Udział (%)
1.	TAURON	45	37
2.	PGE	32	26
3.	ENERGA	20	17
4.	ENEA	17	14
5.	Pozostali	8	6
Suma		122	100

Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

Poniższe rysunki przedstawiają informacje o EBIT w strukturze według głównych segmentów.

Rysunek nr 14. EBIT - szacunkowa struktura według głównych segmentów w 2013 r.*



*Dla zachowania porównywalności prezentowanych segmentów, w Segmencie Wytwarzanie zaprezentowano także Wydobywanie, OZE i Ciepło; w Segmencie Sprzedaż: sprzedaż hurtową i detaliczną.

Źródło: Raporty roczne Spółek

Struktura posiadanych przez Grupę Kapitałową TAURON aktywów, z dużym udziałem działalności dystrybucyjnej, wpływa na stabilizację przychodów i wyników, co pozytywnie wyróżnia Grupę Kapitałową TAURON na tle innych grup energetycznych.

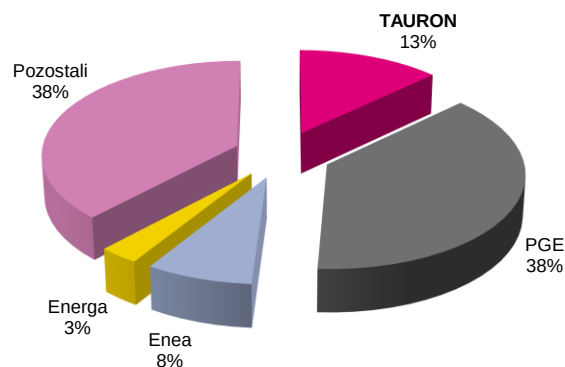
Grupa Kapitałowa TAURON jest w pełni zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym, które wykorzystuje synergie płynące z rozmiaru i zakresu prowadzonej działalności.

Grupa Kapitałowa TAURON jest pionowo zintegrowanym przedsiębiorstwem energetycznym kontrolującym łańcuch wartości od wydobywania węgla kamiennego do dostarczenia energii elektrycznej do klientów końcowych. Prowadzi działalność we wszystkich kluczowych segmentach rynku energetycznego (z wyłączeniem przesyłu energii elektrycznej), tj. w obszarze wydobywania węgla kamiennego, wytwarzania, dystrybucji oraz obrotu energią elektryczną i ciepłem. Dostęp do własnych zasobów węgla kamiennego oraz kontrola własnych aktywów wytwórczych zwiększają stabilność przychodów i marż Grupy Kapitałowej TAURON.

Wytwarzanie

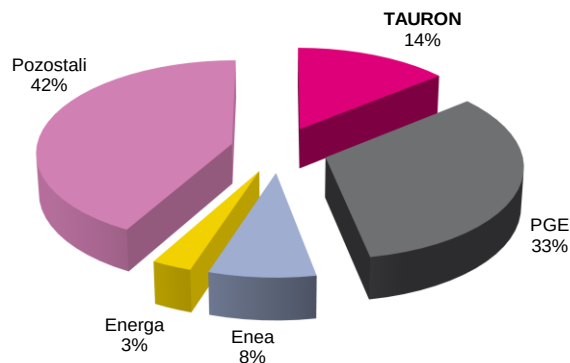
Poniższe rysunki przedstawiają informacje o energii elektrycznej wytworzonej w 2013 r. i mocy zainstalowanej na dzień 31 grudnia 2013 r.

Rysunek nr 15. Produkcja energii elektrycznej brutto - szacunkowe udziały w rynku w 2013 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

Rysunek nr 16. Moc zainstalowana - szacunkowe udziały w rynku w 2013 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

Grupa Kapitałowa TAURON jest drugim największym producentem energii elektrycznej w Polsce, posiadającym aktywa wytwórcze położone w atrakcyjnym regionie Polski, co umożliwia jej aktywne uczestnictwo w budowie nowych mocy wytwórczych.

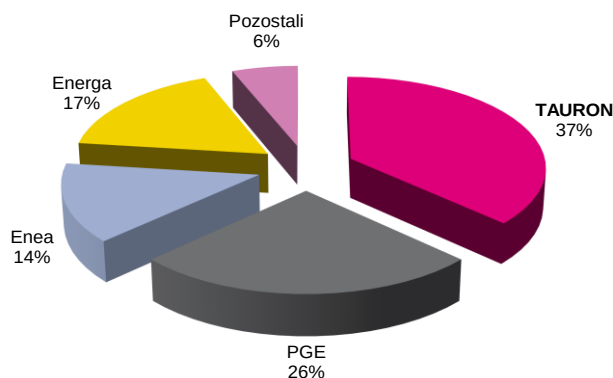
Udział Grupy Kapitałowej TAURON w krajowym rynku wytwarzania energii elektrycznej, mierzony produkcją energii elektrycznej brutto, na podstawie danych ARE za 2013 r., wyniósł ok. 13%, co umieściło Grupę Kapitałową TAURON na drugiej pozycji w Polsce. Aktywa wytwórcze Grupy Kapitałowej TAURON skoncentrowane są w południowej Polsce. W tym też regionie znajdują się złoża węgla kamiennego, którym opalane są elektrownie i elektrociepłownie Grupy Kapitałowej TAURON. Położenie aktywów wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON w pobliżu złóż węgla kamiennego pozwala na optymalizację kosztów związanych z transportem tego surowca.

Aktywa wytwórcze Grupy Kapitałowej TAURON, z racji położenia w południowej Polsce, posiadają również dostęp do najbardziej rozwiniętej w kraju części systemu przesyłowego, co jest czynnikiem wpływającym korzystnie między innymi na zwiększenie niezawodności prowadzonej działalności oraz realizację planowanych inwestycji w zakresie budowy nowych mocy wytwórczych. Zatem lokalizacja aktywów Grupy Kapitałowej TAURON w pobliżu dobrze rozwiniętej sieci przesyłowej oraz zasobnych złóż węgla wpływa również na utrzymanie przewagi konkurencyjnej Grupy Kapitałowej TAURON względem innych przedsiębiorstw energetycznych na rynku polskim.

Dystrybucja

Poniższy wykres przedstawia podstawowe informacje na temat udziału poszczególnych grup energetycznych w zakresie dystrybucji energii elektrycznej według danych za 2013 r.

Rysunek nr 17. Dystrybucja energii elektrycznej - szacunkowe udziały w rynku w 2013 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

Grupa Kapitałowa TAURON jest największym dystrybutorem energii elektrycznej w Polsce.

Według danych za lata 2013, 2012 i 2011 Grupa Kapitałowa TAURON z wolumenem dostarczonej energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucja do klientów końcowych na poziomie odpowiednio, 45,2 TWh; 45,2 TWh i 33,6 TWh, zajmowała pierwszą pozycję pod względem ilości dostarczonej energii elektrycznej. W 2014 r. wolumen energii dostarczonej do odbiorców końcowych wyniósł ok. 45,6 TWh. Grupa Kapitałowa TAURON jest największym dystrybutorem energii w Polsce także pod względem przychodów z działalności dystrybucyjnej.

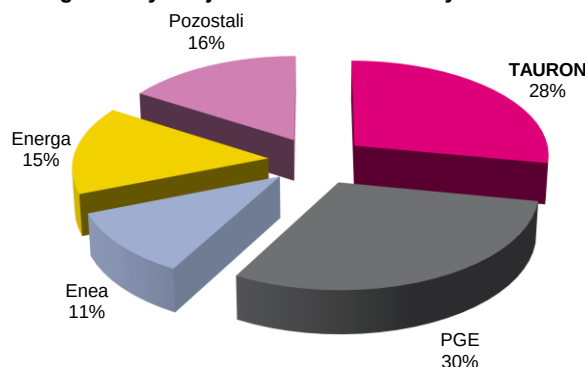
Należy podkreślić, iż działalność dystrybucyjna Grupy Kapitałowej TAURON, ze względu na naturalny quasi monopol na wyznaczonym obszarze, jest źródłem stabilnych i przewidywalnych przychodów, stanowiących istotną część

skonsolidowanych przychodów całej Grupy Kapitałowej TAURON. Obszar geograficzny dystrybucji energii elektrycznej, na którym historycznie działają spółki z Obszaru Dystrybucja i Obszaru Sprzedaż, to obszar charakteryzujący się dużym uprzemysłowieniem i gęstym zaludnieniem, co wpływa na popyt na energię elektryczną zarówno wśród gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców. Liczba klientów Obszaru Dystrybucja to ponad 5,3 mln.

Sprzedaż

Poniższy wykres przedstawia podstawowe informacje na temat udziału poszczególnych grup energetycznych w zakresie sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych według danych za 2013 r.

Rysunek nr 18. Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych - szacunkowe udziały w rynku w 2013 r.



Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych

Grupa Kapitałowa TAURON, z wolumenem sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych na poziomie 34,2 TWh w 2013 r. jest drugim sprzedawcą energii elektrycznej w tym segmencie w Polsce. Z kolei sprzedaż detaliczna energii elektrycznej osiągnęła w 2013 r. poziom 41,3 TWh. W 2014 r. wolumen sprzedaży detalicznej energii elektrycznej osiągnął poziom ok. 38,6 TWh, w tym do odbiorców końcowych ok. 30,9 TWh. Liczba klientów Obszaru Sprzedaż to ok. 5,3 mln.

Źródła konkurencyjności

Poszczególne grupy energetyczne związane są z obszarami, na których pełnią funkcję OSD. Dodatkowo szerszą i bardziej otwartą konkurencję pomiędzy grupami ogranicza regulacja taryfy G (klienci indywidualni). Ograniczenia te nie dotyczą już jednak klientów korzystających z innych taryf, w których grupy energetyczne mogą znacznie swobodniej konkurować, zgodnie z przyjętymi założeniami swoich strategii rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia główne źródła konkurencyjności.

Tabela nr 7. Źródła konkurencyjności

Lp.	Obszar Działalności	Obszar inicjatyw	Źródła konkurencyjności
1.	Wydobycie, Wytwarzanie,	Ograniczanie ryzyka rynkowego i ryzyka bezpieczeństwa dostaw	Własne zasoby węgla
	OZE, Ciepło	1) Nowe inwestycje 2) Koszty operacyjne	1) Zdywersyfikowany portfel mocy wytwórczych 2) Poprawa efektywności operacyjnej
2.	Dystrybucja	1) Koszty operacyjne 2) Efektywność inwestycji 3) Poprawa wskaźników niezawodności sieci	1) Wdrożenie docelowego modelu biznesowego 2) Współpraca z Prezesem URE w zakresie wynagradzania z inwestycji 3) Wdrożone systemy informatyczne, wyodrębnione procesy, czytelny podział odpowiedzialności
3.	Sprzedaż	1) Koszty operacyjne 2) Marża na sprzedaży, rozwijanie produktów dostosowanych do potrzeb klientów, rozwój w nowych obszarach biznesowych	1) Utrzymywana dyscyplina kosztowa 2) Marka, obecna baza klientów, posiadane kanały sprzedaży, doświadczenie w zarządzaniu produktami oraz portfelem zakupowym

2.3. Kalendarium

Poniższy rysunek przedstawia kalendarium prezentujące wybrane, najistotniejsze wydarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej TAURON, jakie miały miejsce w 2014 r.

Rysunek nr 19. Kalendarium

WYDARZENIA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON W 2014 R.

STYCZEŃ
LUTY

1. Połączenie TAURON EKOENERGIA ze spółkami MEGAWAT MARSZEWO i BELS INVESTMENT.
2. Połączenie SCE Jaworzno III ze spółką EKOPEC.
3. Podział TAURON Wytwarzanie poprzez wydzielenie z jego struktur ZEC Bielsko-Biała oraz przeniesienie jego aktywów do TAURON Ciepło.
4. Przeniesienie na Spółkę własności akcji TAURON Wydobywanie należących do Kompani Węglowej, po wyrażeniu zgody na ich sprzedaż przez WZ Kompanii Węglowej.
5. Uzyskanie zgód korporacyjnych na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego obejmującego budowę dwóch kotłów WR-12 na terenie Centralnej Ciepłowni w Zawierciu (TAURON Ciepło).
6. Zmiana firmy spółki „Południowy Koncern Węglowy S.A.” na „TAURON Wydobywanie S.A.”.
7. Rozpoczęcie II etapu prac w projekcie obejmującym modernizację systemu ciepłowniczego gmin: Dąbrowa Górnicza, Sosnowiec, Będzin i Czeladź.

MARZEC
KWIECIEŃ

1. Powołanie Zarządu TAURON IV wspólnej kadencji.
2. Podpisanie przez Spółkę oraz PIR porozumienia w sprawie finansowania budowy bloku energetycznego o mocy 413 MW_e w Elektrowni Łagisza (TAURON Wytwarzanie).
3. Zawarcie przez TAURON Wytwarzanie z PSE umowy na interwencyjną rezerwę zimną, w której znajdują się 2 bloki Elektrowni Siersza oraz jeden blok Elektrowni Stałowa Wola.
4. Wmurowanie w ZW Tychy (TAURON Ciepło) aktu erekcyjnego pod budowę bloku ciepłowniczego o mocy 50MW_e i 86 MW_t.
5. Zawarcie przez TAURON Wytwarzanie z GAZ-SYSTEM umowy dotyczącej przyłączenia do sieci przesyłowej jednostki parowo-gazowej o mocy 413 MW, która powstanie na terenie Elektrowni Łagisza.
6. Zawarcie przez TAURON Wytwarzanie z konsorcjum RAFAKO - MOSTOSTAL umowy na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III (Elektrownia II).
7. Zatwierdzenie przez Prezesa URE taryfy dla paliw gazowych dla TAURON.

MAJ
CZERWIEC

1. Podjęcie przez Zwyczajne WZ TAURON uchwały o przeznaczeniu części zysku za rok obrotowy 2013 w kwocie 332 984 384,86 zł na dywidendę.
2. Rozpoczęcie w TAURON Wydobywanie pogłębiania szybu „Janina VI” w ramach realizowanego projektu *Zwiększenie zdolności produkcyjnych TAURON Wydobywanie poprzez budowę poziomu 800 m.*
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, PGE, ENEA i ENERGA 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. Zatwierdzenie przez Prezesa URE taryfy dla gazu ziemnego wysokometanowego dla TAURON Sprzedaż.
3. Potwierdzenie przez agencję ratingową Fitch długoterminowych ratingów Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną.
4. 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.
5. Uzyskanie przez TAURON 100% bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym spółek: TAURON Wytwarzanie, TAURON Wydobywanie i KW Czatkowice.
6. Zawarcie przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON i spółki Grupy ArcelorMittal umowy wspólników o powołaniu wspólnego podmiotu do realizacji przedsięwzięcia z zakresu energetyki przemysłowej.
7. Zawarcie przez TAURON Ciepło z Control Process S.A. umowy na budowę trzech kotłów olejowo-gazowych o łącznej mocy ok. 114 MW_t w ZW Katowice.
8. Rozpoczęcie montażu kotła na budowie bloku energetycznego o mocy 50MW_e i 86 MW_t w ZW Tychy (TAURON Ciepło).

WRZESIEŃ
PAŹDZIERNIK

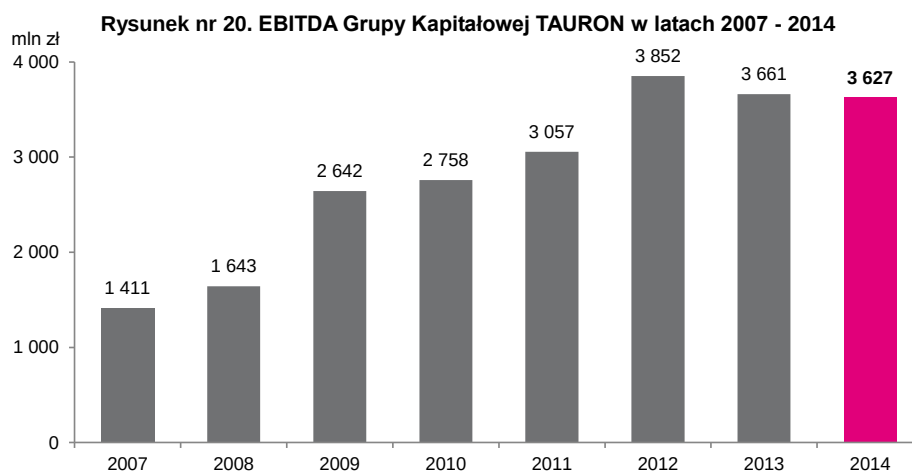
1. Zawarcie przez PGE, TAURON, ENEA, KGHM umowy na realizację wspólnego projektu budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW_e.
2. Uruchomienie procedury mającej na celu rozpoczęcie realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego obejmującego budowę instalacji oczyszczania spalin wraz z modernizacją kotłów w ZW Nowa (w TAURON Ciepło).
3. Inauguracja budowy bloku energetycznego o mocy 910 MW_e w Elektrowni Jaworzno III (Elektrownia II).
4. Wydanie przez Prezesa UOKiK zgody na dokonanie koncentracji obejmującej realizację 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.
6. Przyznanie dla TAURON nagrody głównej *The best annual report 2013* za najlepszy raport roczny Grupy Kapitałowej TAURON za 2013 r.

LISTOPAD
GRUDZIEŃ

1. Wyemitowanie przez TAURON na rynku krajowym pięcioletnich obligacji o wartości 1 750 000 tys. zł.
2. Podpisanie przez TAURON EKOENERGIA umowy na budowę II etapu Farmy Wiatrowej Marszewo o mocy 18 MW.
3. Przekazanie przez TAURON Wytworzenie placu budowy bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na terenie Elektrowni Jaworzno III (Elektrownia II).
4. Rejestracja PGK utworzonej na lata 2015 - 2017 przez TAURON oraz kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON.
5. 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.
6. Wyemitowanie przez TAURON Sweden Energy na rynku niemieckim piętnastoletnich obligacji imiennych o wartości 168 000 tys. EUR.
7. Zatwierdzenie przez Prezesa URE taryfy dla energii elektrycznej dla TAURON Dystrybucja oraz taryfy dla sprzedaży energii elektrycznej dla odbiorców w grupach taryfowych G dla TAURON Sprzedaż.
8. Zakończenie przez TAURON Ciepło modernizacji sieci ciepłowniczej dla gmin: Dąbrowa Górnicza, Sosnowiec, Będzin i Czeladź.

2.4. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON

Poniższy rysunek przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2007 - 2014.



Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za lata 2012 - 2014. Dane dla poszczególnych Obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

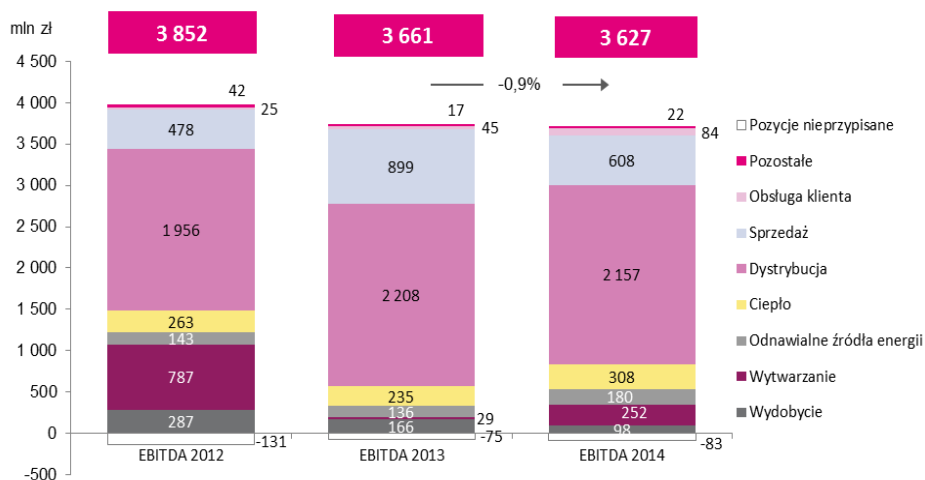
Tabela nr 8. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Obszary działalności*

Lp.	EBITDA (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
1.	Wydobycie	98 412	165 783	287 431	59%	(67 371)
2.	Wytwarzanie	251 838	28 852	787 322	873%	222 986
3.	OZE	180 166	135 563	143 450	133%	44 603
4.	Ciepło	308 407	235 453	263 052	131%	72 954
5.	Dystrybucja	2 157 136	2 208 381	1 955 896	98%	(51 245)
6.	Sprzedaż	608 213	899 208	478 342	68%	(290 995)
7.	Obsługa Klienta	84 165	45 283	25 131	186%	38 882
8.	Pozostałe	22 158	17 485	42 347	127%	4 673
9.	Pozycje nieprzypisane	(83 395)	(74 524)	(131 346)	112%	(8 871)
EBITDA razem		3 627 100	3 661 484	3 851 625	99%	(34 384)

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w tabeli nr 34 niniejszego sprawozdania.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2012 - 2014.

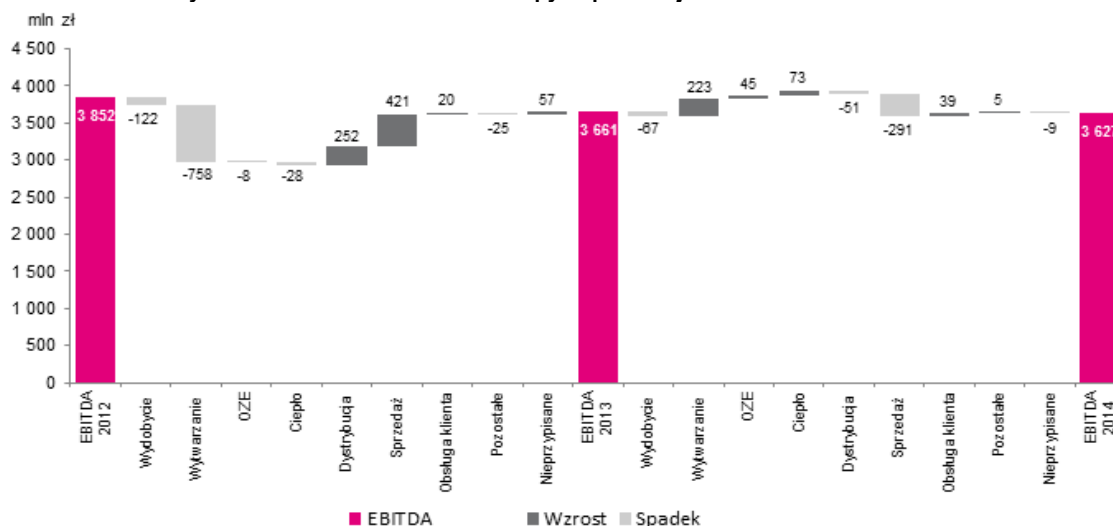
Rysunek nr 21. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2012 - 2014



Największy udział w EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON mają Obszary Dystrybucja oraz Sprzedaż.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę wyniku EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2012 - 2014.

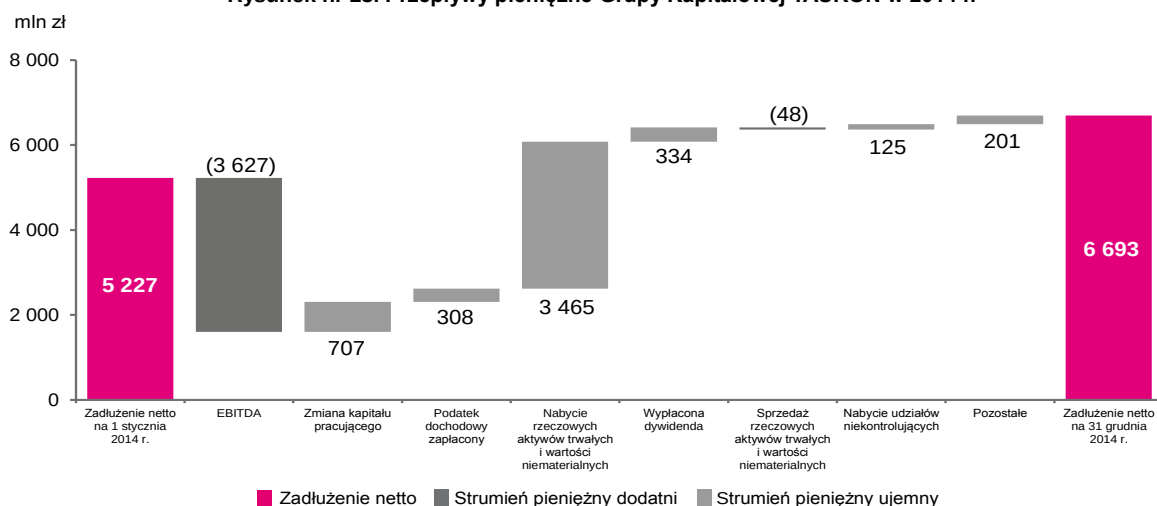
Rysunek nr 22. Zmiana EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2012 - 2014



Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON w 2014 r.

Poniższy rysunek przedstawia przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON w 2014 r.

Rysunek nr 23. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON w 2014 r.



2.4.1. Obszar Wydobywanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wydobywanie w latach 2012 - 2014.

Tabela nr 9. Wyniki Obszaru Wydobywanie*

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
Wydobywanie					
Przychody ze sprzedaży	1 194 024	1 397 506	1 477 835	85,4%	(203 482)
węgiel - sortymenty grube i średnie	359 857	525 419	493 103	68,5%	(165 562)
węgiel energetyczny	803 647	835 355	948 567	96,2%	(31 708)
pozostałe przychody	30 520	36 732	36 165	83,1%	(6 212)
Zysk operacyjny	(6 829)	65 786	174 945	-	(72 615)
Amortyzacja	105 241	99 997	112 486	85,4%	(203 482)
EBITDA	98 412	165 783	287 431	68,5%	(165 562)

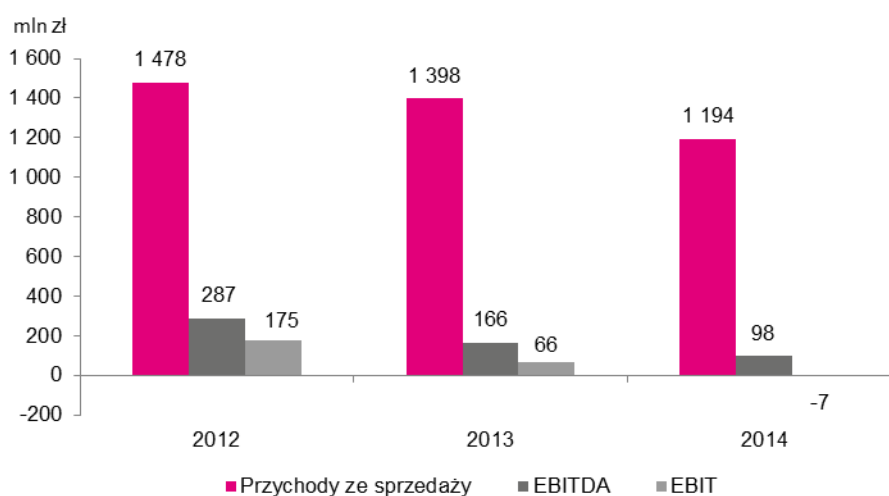
*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w pkt 4.7. niniejszego sprawozdania.

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA Segmentu Wydobywanie ukształtowały się w 2014 r. na poziomie niższym niż w 2013 r., na co wpływ miały następujące czynniki:

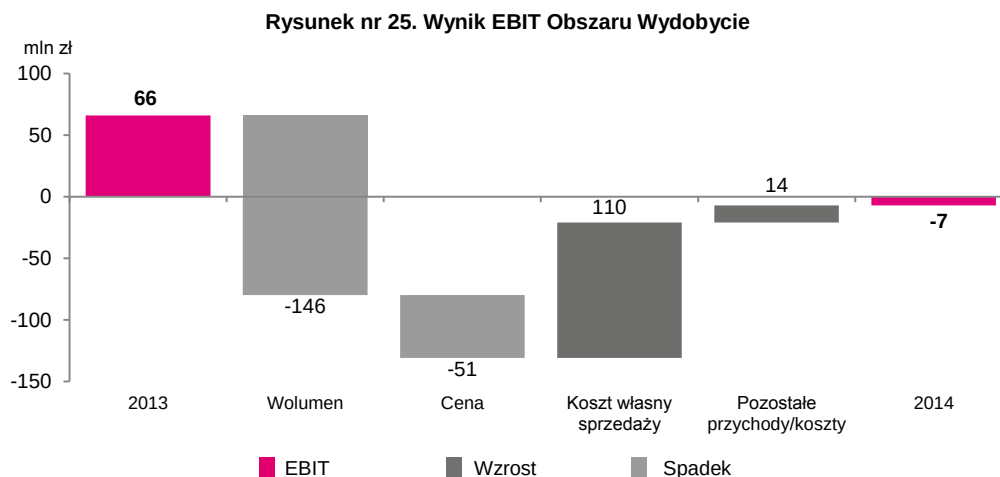
- 1) spadek wolumenu sprzedanego węgla o 10,9%, wynikający ze wzrostu importu węgla z rynków wschodnich, spadku eksportu oraz spadku zapotrzebowania przez odbiorców w efekcie cieplej zimy. Spadek ilościowy został odnotowany we wszystkich sortymentach, ale najbardziej znaczące dotyczą sortymentów grubych oraz średnich,
- 2) niższe ceny sprzedanego węgla, średnio o 4,0%, co jest wynikiem zmiany polityki cenowej u największego krajowego producenta węgla, spadków cen światowych oraz zmian struktury sprzedaży,
- 3) spadek kosztu własnego sprzedanego węgla, wynikający z niższych kosztów produkcji, głównie w zakresie kosztów zużycia energii, usług składowania kamienia oraz usługi spedycyjnej,
- 4) wyższych pozostałych przychodów operacyjnych, co jest efektem otrzymanego zwrotu podatku VAT dotyczącego deputatów węglowych, otrzymanych dotacji oraz umorzenia zobowiązań w zakresie podatku od nieruchomości,
- 5) wzrost kosztów związanych z rezerwami aktuarialnymi (wynikający ze zmiany stopy dyskonta przyjętej do wyceny aktuarialnej).

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wydobywanie za lata 2012 - 2014.

Rysunek nr 24. Dane finansowe Obszaru Wydobywanie za lata 2012 - 2014



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Wydobywanie wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.



Strategia i priorytety strategiczne

Grupa Kapitałowa TAURON jest jednym z największych odbiorców węgla kamiennego w Polsce. Strategicznym celem Obszaru Wydobycie jest zabezpieczenie dostępności tego kluczowego dla Grupy Kapitałowej TAURON paliwa przy wykorzystaniu naturalnych synergii w ramach Grupy Kapitałowej TAURON, a także maksymalizacja masy marży ze sprzedaży pozostałych produktów. Priorytetem strategicznym w najbliższych latach będzie stopniowy wzrost produkcji węgla handlowego, ścisła kontrola kosztów wydobycia węgla, ciągłe podnoszenie efektywności Obszaru Wydobycie oraz poprawa jakości dostarczanych produktów.

Główne inwestycje

W Obszarze Wydobycie w 2014 r. poniesiono ogółem ok. 189 mln zł nakładów inwestycyjnych, w tym na następujące strategiczne projekty inwestycyjne:

- 1) 22,5 mln zł na budowę szybu „Grzegorz” wraz z budową infrastruktury i wyrobiskami towarzyszącymi w Zakładzie Górniczym Sobieski (ZG Sobieski) (inwestycja będzie kontynuowana w kolejnych latach),
- 2) 82,5 mln zł na zwiększenie zdolności produkcyjnych TAURON Wydobycie z posiadanych złóż poprzez budowę poziomu 800 m i uruchomienie 4 ścian w ZG Janina (inwestycja będzie kontynuowana w kolejnych latach),

Nakłady w tym obszarze ponoszone są na przygotowanie i obsługę wydobycia w 2 zakładach: ZG Sobieski i ZG Janina (głównie zakup maszyn i urządzeń, drażnienie wyrobisk, przygotowanie ścian).

Perspektywy rozwoju

Według dostępnych prognoz i analiz, warunki rynkowe, w jakich działać będą producenci węgla kamiennego, będą nadal trudne i wymagające. Niezależnie od tego, węgiel w dalszym ciągu będzie podstawowym paliwem wykorzystywanym w polskiej energetyce, w tym w Grupie Kapitałowej TAURON, a dzięki inwestycjom udział procentowy węgla z własnych kopalń w strukturze zakupów Grupy Kapitałowej TAURON będzie wzrastał, przy jednoczesnym wzroście wydajności. W perspektywie Strategii Korporacyjnej zakłada się osiągnięcie poziomu dostaw paliwa węglowego do Grupy Kapitałowej TAURON z własnych źródeł na poziomie 5,5 mln Mg, co będzie stanowić 50 - 70% zapotrzebowania Grupy Kapitałowej TAURON.

2.4.2. Obszar Wytwarzanie

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Wytwarzanie w latach 2012 - 2014.

Tabela nr 10. Wyniki Obszaru Wytwarzanie*

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
Wytwarzanie					
Przychody ze sprzedaży	3 218 162	4 574 265	5 565 468	70,4%	(1 356 103)
energia elektryczna	2 815 018	4 160 801	4 161 753	67,7%	(1 345 783)
ciepło	129 616	142 067	219 768	91,2%	(12 451)
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	237 284	197 798	410 178	120,0%	39 486

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	1	43 614	163 591	0,0%	(43 613)
rekompensata z tytułu rozwiązania KDT	0	(18 886)	567 012	-	18 886
pozostałe przychody	36 243	48 871	43 165	74,2%	(12 628)
Zysk operacyjny	(189 247)	(458 954)	272 294	-	269 707
Amortyzacja	441 085	487 806	515 028	90,4%	(46 721)
EBITDA	251 838	28 852	787 322	872,9%	222 986

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w pkt 4.7. niniejszego sprawozdania.

W 2014 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie były niższe o ok. 30% w porównaniu do 2013 r. Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt zarówno niższego wolumenu sprzedaży, jak i niższej ceny sprzedaży energii elektrycznej. Spadek przychodów z tego tytułu został częściowo zrekomensowany przychodami z operacyjnej rezerwy mocy.

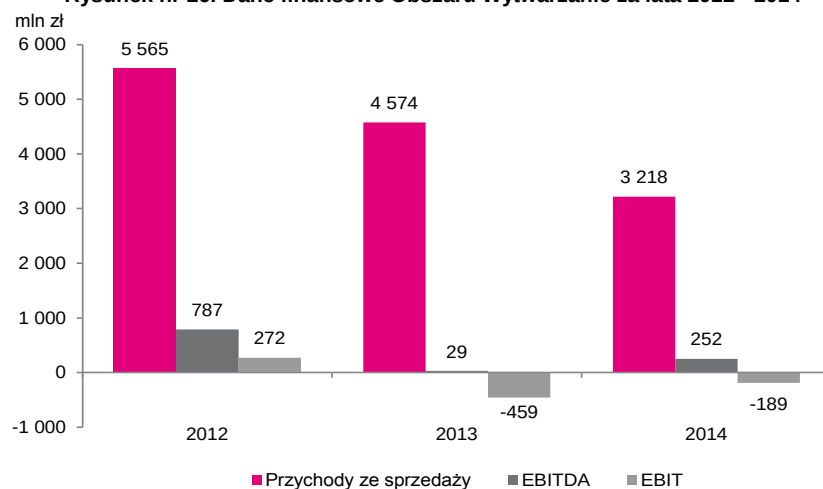
Wyższe w stosunku do ubiegłego roku były przychody ze sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej z OZE (ze względu na wyższy wolumen produkcji) oraz w kogeneracji (w 2013 r. brak wsparcia dla kogeneracji, w 2014 r. wsparcie przywrócono od dnia 30 kwietnia 2014 r.). Przychody ze sprzedaży ciepła były niższe niż w 2013 r., głównie ze względu na wysokie temperatury otoczenia.

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA Segmentu Wytwarzanie ukształtowały się w 2014 r. na poziomie wyższym niż w 2013 r., na co wpływ miały głównie poniższe czynniki:

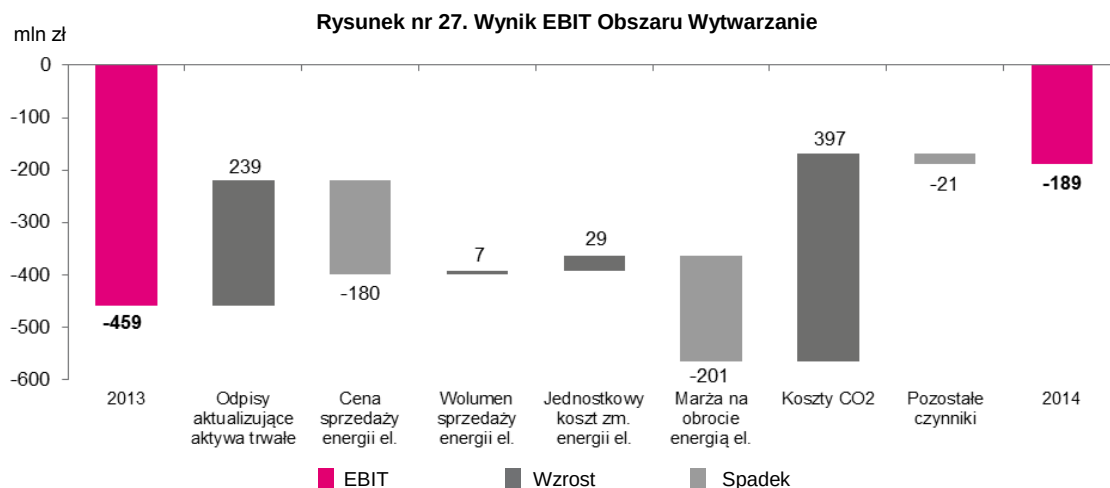
- 1) odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych
 - a) w wyniku przeprowadzonych testów na trwałą utratę wartości:
 - w 2013 r. dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych na kwotę 275,6 mln zł,
 - w 2014 r. dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych na kwotę 54,9 mln zł (aktywa wchodzące w skład Elektrowni Stalowa Wola),
 - b) w IV kwartale 2014 r. dokonano odwrócenia odpisu aktualizującego wartość aktywów produkcyjnych Elektrowni Blachownia (włączonych z dniem 10 grudnia 2014 r. do TAMEH POLSKA) na kwotę 17,4 mln zł,
- 2) niższa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej (spadek o 8,0% r/r),
- 3) niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji (2013 r.: 17,2 TWh; 2014 r.: 13,0 TWh) - na powyższy spadek istotny wpływ miały czynniki zewnętrzne opisane w pkt 2.2.2. niniejszego sprawozdania oraz przyjęta strategia kontraktacji wolumenu energii elektrycznej,
- 4) przychody z operacyjnej rezerwy mocy: - wynik wprowadzenia przez OSP, począwszy od dnia 1 stycznia 2014 r., zmiany zasad wyznaczania i rozliczania należności za ORM na rynku usług systemowych,
- 5) niższy jednostkowy koszt zmienny energii elektrycznej - głównie efekt niższych cen paliwa węglowego i gazu,
- 6) niższa marża na obrocie energią elektryczną - w wyniku niższego wolumenu obrotu (2013 r.: 3,8 TWh; 2014 r.: 0,9 TWh) oraz znacznie niższej marży jednostkowej,
- 7) niższe koszty rezerwy na pokrycie niedoboru uprawnień do emisji CO₂ - w 2014 r. w kalkulacji rezerwy CO₂ uwzględnione zostały uprawnienia nieodpłatnie otrzymane (dotyczące 2013 r.), co skutkuje nadwyżką uprawnień w stosunku do emisji za 2014 r. Jednocześnie uprawnienia te nie zostały uwzględnione w rozliczeniu za 2013 r., co skutkowało wówczas wysokimi kosztami rezerwy,
- 8) wzrost kosztów związanych z rezerwami aktuarialnymi (wynikający ze zmiany stopy dyskonta przyjętej do wyceny aktuarialnej).

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za lata 2012 - 2014.

Rysunek nr 26. Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za lata 2012 - 2014



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



Strategia i priorytety strategiczne

Strategicznym celem Obszaru Wytwarzanie jest budowa optymalnego z punktu widzenia rentowności i ryzyka portfela aktywów wytwórczych oraz jego efektywna eksploatacja. Priorytetami strategicznymi w najbliższych latach będą inwestycje w nowe moce wytwórcze w zróżnicowanych technologiach (węglowej, gazowej) oraz optymalizacja kosztów operacyjnych, a także mitygacja ryzyka naruszenia warunków korzystania ze środowiska.

Główne inwestycje

W Obszarze Wytwarzanie w 2014 r. poniesiono ogółem 403,5 mln zł nakładów inwestycyjnych, w tym na następujące strategiczne projekty inwestycyjne:

- 1) 190,9 mln zł na dwa programy budowy instalacji odazotowania spalin i modernizacji bloków 200 MW w Elektrowni Jaworzno i w Elektrowni Łaziska,
- 2) 58,1 mln zł na budowę bloku węglowego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III.

Realizowana jest także inwestycja w Stalowej Woli z udziałem partnera strategicznego PGNiG, obejmująca budowę bloku gazowo-parowego o mocy 449 MW_e wraz z członem ciepłowniczym o mocy 240 MW_t (zakończenie realizacji tej inwestycji jest planowane w 2015 r.). Ponadto trwają prace związane z budową bloku gazowo-parowego o mocy 450 MW w Elektrowni Łagisza.

Perspektywy rozwoju

Według dostępnych prognoz i analiz, warunki makroekonomiczne i sektorowe, w jakich działać będą producenci energii elektrycznej, będą w przeciągu kilku lat zbliżone do obecnych. Pewna poprawa sytuacji może jednakże wiązać się z przewidywanymi od 2016 r. trudnościami w pokryciu zapotrzebowania na moc przez krajowe jednostki wytwórcze.

Głównym tego powodem jest niewystarczający zakres budowy nowych źródeł wytwórczych niezbędnych do pokrycia krajowego zapotrzebowania na moc i energię elektryczną, w warunkach rosnącego wraz ze wzrostem gospodarczym zapotrzebowania i konieczności wycofywania z eksploatacji starych jednostek wytwórczych.

Korzystny wpływ na wyniki Obszaru Wytwarzanie wywierają także mechanizmy wprowadzane przez OSP z uwagi na wspomniany, prognozowany niedobór mocy i energii elektrycznej. W 2014 r. OSP wprowadził ORM, która polega na tym, że operator płaci właścicielom źródeł wytwórczych, których działanie jest nierentowne za niewyłączenie ich ze względu na bezpieczeństwo całego systemu energetycznego. Kolejnym mechanizmem jest wprowadzana przez OSP od 2016 r. interwencyjna zimna rezerwa mocy, która polega na tym, że OSP płaci właścicielom źródeł wytwórczych za utrzymywanie ich w gotowości do uruchomienia na polecenie operatora podczas przewidywanych okresów deficytu mocy. Jednym z warunków dopuszczenia do przetargu na tę rezerwę jest posiadanie przez zgłaszane do niej źródła wytwórcze czasowego zwolnienia (derogacji) od wymagań wchodzącej od 2016 r. dyrektywy UE w sprawie emisji przemysłowych (IED), zaostrzającej normy ochrony środowiska.

2.4.3. Obszar OZE

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru OZE w latach 2012 - 2014.

Tabela nr 11. Wyniki Obszaru OZE*

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
OZE					
Przychody ze sprzedaży	280 998	204 495	206 581	137,4%	76 503
energia elektryczna	137 437	118 330	88 730	116,1%	19 107
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	142 283	85 529	117 172	166,4%	56 754
pozostałe przychody	1 278	636	679	200,9%	642
Zysk operacyjny	102 577	92 978	103 879	110,3%	9 599
Amortyzacja	77 589	42 585	39 571	182,2%	35 004
EBITDA	180 166	135 563	143 450	132,9%	44 603

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w pkt 4.7. niniejszego sprawozdania.

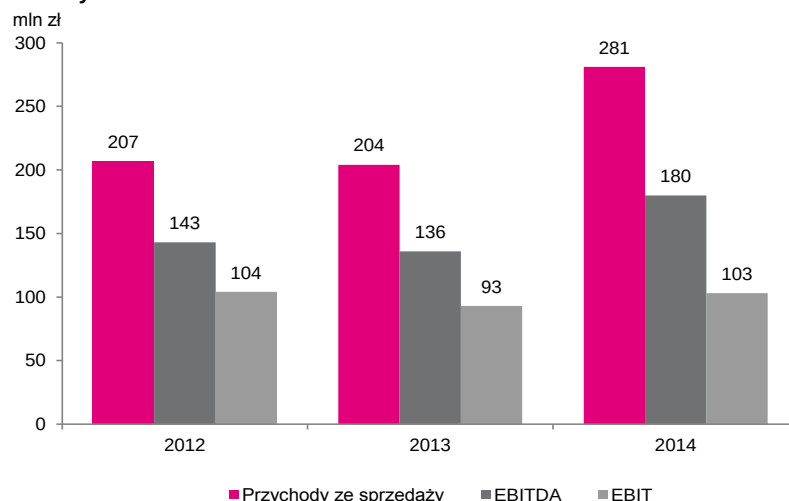
W 2014 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie OZE osiągnęły poziom wyższy niż w 2013 r., głównie za sprawą wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych z farm wiatrowych (efekt całorocznego funkcjonowania farm wiatrowych Wicko i Marszewo) oraz wyższej ceny praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii wyprodukowanej z OZE. Negatywnie na przychody wpłynęła niższa cena sprzedaży energii elektrycznej.

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA Segmentu OZE ukształtowały się w 2014 r. na poziomie wyższym niż w 2013 r., na co wpływ miały głównie poniższe czynniki:

- 1) ujęcie pełnego roku eksploatacji farm wiatrowych Wicko i Marszewo oddanych do użytku w IV kwartale 2013 r. (łącznie o mocy elektrycznej zainstalowanej 122 MW), co przełożyło się na wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych z farm wiatrowych,
- 2) utrzymanie poziomu sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych z elektrowni wodnych r/r,
- 3) wyższe ceny sprzedaży praw majątkowych zielonych,
- 4) niższe ceny sprzedaży energii elektrycznej,
- 5) wzrost kosztów stałych będący odzwierciedleniem pełnego roku funkcjonowania farm wiatrowych Wicko i Marszewo.

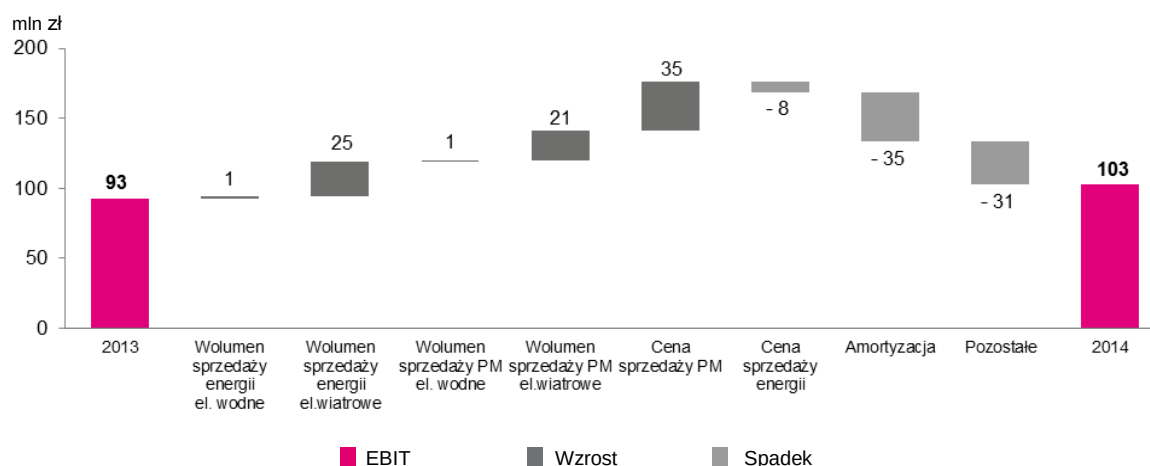
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru OZE za lata 2012 - 2014.

Rysunek nr 28. Dane finansowe Obszaru OZE za lata 2012 - 2014



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru OZE wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

Rysunek nr 29. Wynik EBIT Obszaru OZE



Strategia i priorytety strategiczne

Strategicznym celem Obszaru OZE jest zwiększanie przychodów Grupy Kapitałowej TAURON z tytułu produkcji energii ze źródeł odnawialnych. Cel ten będzie osiągniany poprzez inwestycje w nowe źródła odnawialne w najbardziej efektywnych technologiach oraz poprawę efektywności wykorzystania istniejących zasobów.

Działania Obszaru OZE Grupy Kapitałowej TAURON wpisują się w założenia polityki energetycznej UE i kraju, a więc intensyfikację działań mających na celu zwiększenie udziału energii odnawialnej w produkcji energii elektrycznej ogółem. W perspektywie Strategii Korporacyjnej Grupa Kapitałowa TAURON powinna dysponować źródłami OZE na poziomie 800 MW (łącznie z biomasą), co będzie stanowić 15% portfela aktywów wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON. Aktualnie Grupa Kapitałowa TAURON jest właścicielem elektrowni wodnych i wiatrowych o łącznej mocy zainstalowanej 323 MW. Realizowana jest także konsekwentna polityka poprawy efektywności operacyjnej.

Główne inwestycje

W Obszarze OZE w 2014 r. poniesiono ogółem ok. 116 mln zł nakładów inwestycyjnych, w tym 20,6 mln zł na budowę Farmy Wiatrowej Marszewo - II etap o mocy 18 MW (planowany termin realizacji to 2015 r.).

Ponadto w 2014 r. na modernizację elektrowni wodnych poniesiono ok. 84,3 mln zł, w tym na modernizację stanowiące strategiczne projekty inwestycyjne: Elektrownia Wodna Otmuchów - 17,3 mln zł (zakończenie realizacji nastąpiło w 2014 r.), Elektrownia Wodna Pilchowice I - 21,1 mln zł (zakończenie planowane w 2016 r.), Elektrownia Wodna Bobrowice I - 10,3 mln zł (zakończenie planowane w 2015 r.).

Perspektywy rozwoju

Najistotniejszy wpływ na perspektywy rozwoju obszaru mają regulacje sektora, w tym przede wszystkim przepisy dotyczące wsparcia dla tzw. czystej energii oraz wymogi związane z polityką klimatyczną UE.

TAURON monitoruje otoczenie rynkowe oraz analizuje jego wpływ na swoją działalność. W lutym 2015 r. Sejm przyjął *Ustawę o odnawialnych źródłach energii*, wprowadzającą nowe zasady wspierania energii wytwarzanej z odnawialnych źródeł. Jedną z podstawowych zmian do obowiązujących przepisów jest zmiana systemu świadectw pochodzenia energii na system aukcyjny. W zamian za wygraną aukcję, zagwarantowane zostaje wsparcie przez 15 lat. Wejście w życie nowej ustawy jest czynnikiem ryzyka, który powoduje przyspieszenie realizacji rozpoczętych inwestycji i zakończenie ich do końca 2015 r. Efekty wprowadzenia nowej ustawy będzie można ocenić po analizie wyników pierwszych aukcji.

2.4.4. Obszar Ciepło

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Ciepło w latach 2012 - 2014.

Tabela nr 12. Wyniki Obszaru Ciepło*

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
Ciepło					
Przychody ze sprzedaży	1 355 454	1 337 722	1 136 408	101,3%	17 732
energia elektryczna	312 055	342 310	250 881	91,2%	(30 255)
ciepło (łącznie z przesyłem)	722 057	745 803	629 691	96,8%	(23 746)
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	58 008	3 194	20 925	1816,2%	54 814
dmuch wielkopieczowy	159 422	147 565	146 327	108,0%	11 857
powietrze sprężone	71 079	70 272	75 155	101,1%	807
pozostałe przychody	32 833	28 578	13 430	114,9%	4 255
Zysk operacyjny	158 763	110 909	169 800	143,1%	47 854
Amortyzacja	149 644	124 544	93 252	120,2%	25 100
EBITDA	308 407	235 453	263 052	131,0%	72 954

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w pkt 4.7. niniejszego sprawozdania.

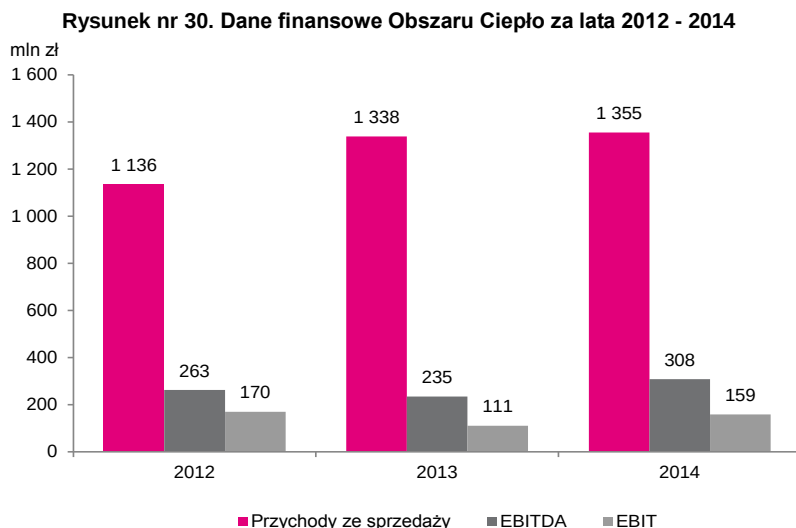
Przychody ze sprzedaży Segmentu Ciepło w 2014 r. osiągnęły poziom zbliżony do roku ubiegłego. Obniżenie dotyczyło przychodów ze sprzedaży ciepła i usług przesyłowych ciepła oraz energii elektrycznej, wyższe natomiast były przychody ze sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii oraz dmuchu wielkopieczowego i sprężonego powietrza.

Wyniki operacyjne EBIT oraz EBITDA ukształtowały się w 2014 r. na poziomie wyższym niż w 2013 r., na co wpływ miały poniższe czynniki:

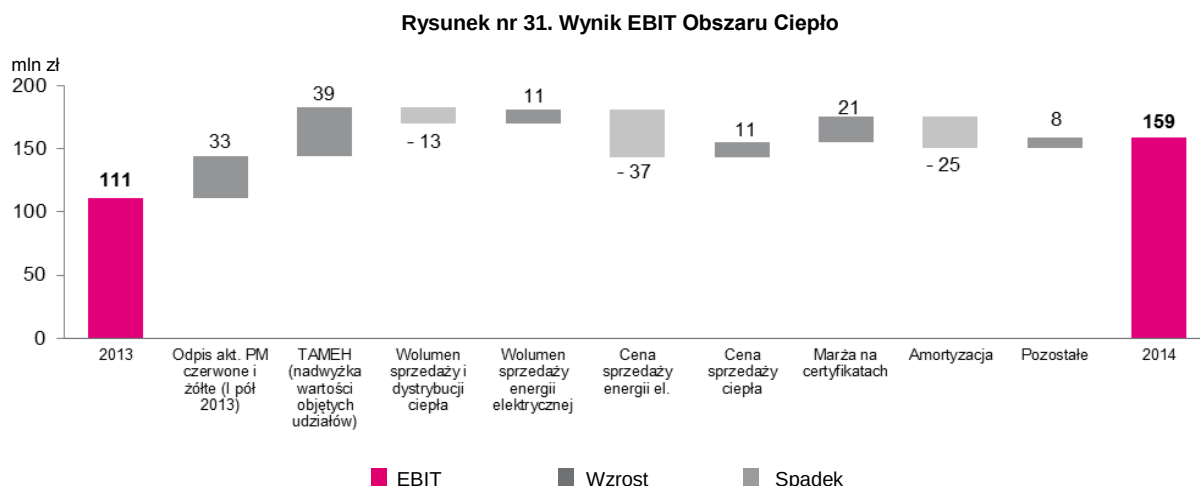
- 1) ujęcie odpisu aktualizującego wartość certyfikatów „czerwonych” i „żółtych” w I półroczu 2013 r. - w związku z brakiem po dniu 31 marca 2013 r. systemu wsparcia dla kogeneracji oraz z uwagi na brak pewności co do wprowadzenia planowych rozwiązań prawnych w tym zakresie, dokonano odpisu aktualizującego wartość posiadanych zapasów „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów do wartości zerowej (zdarzenie o charakterze jednorazowym),
- 2) ujęcie nadwyżki wartości objętych udziałów we wspólnym przedsięwzięciu TAMEH POLSKA nad wartością wniesionego majątku w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Elektrowni Blachownia i ZW Nowa (w pozostałych przychodach operacyjnych, zdarzenie o charakterze jednorazowym),
- 3) niższy wolumen sprzedaży i dystrybucji ciepła - wynika z mniejszego zapotrzebowania na ciepło, spowodowanego wyższymi średnimi temperaturami zewnętrznymi w okresie grzewczym w 2014 r. (+6,5°C) w stosunku do 2013 r. (+4,3°C),
- 4) wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji (2013 r.: 1,54 TWh, 2014 r.: 1,66 TWh),
- 5) niższa średnia cena sprzedaży energii elektrycznej (spadek o 8,5% r/r),
- 6) wyższe ceny sprzedaży ciepła (wzrost 6,5% r/r),

- 7) wyższa marża na certyfikatach - wyższy wolumen produkcji z biomasy (zarówno współspalanie jak i dedykowane instalacje), dodatkowo w 2014 r. wystąpiły przychody z praw majątkowych „czerwonych” i „żółtych” (w 2013 r. kogeneracja nie otrzymywała wsparcia),
- 8) wyższe koszty amortyzacji - ze względu na całoroczne koszty amortyzacji bloku BC-50 w Bielsku-Białej, oddanego do eksploatacji w IV kwartale 2013 r.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Ciepło za lata 2012 - 2014.



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Ciepło wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.



Strategia i priorytety strategiczne

Grupa Kapitałowa TAURON jest liderem na lokalnym rynku ciepłowniczym. Strategicznym celem segmentu jest generowanie stabilnych przychodów Grupy Kapitałowej TAURON z tytułu produkcji energii elektrycznej i ciepła w kogeneracji oraz dystrybucji i sprzedaży ciepła, w sposób efektywny kosztowo. Priorytetami strategicznymi w najbliższych latach będzie wzrost produkcji w kogeneracji, poprawa efektywności operacyjnej poprzez optymalizację kosztów oraz wzrost sprzedaży ciepła systemowego do obiektów nowo powstających, jak i budynków już istniejących, a do tej pory ogrzewanych alternatywnym źródłem ciepła.

Główne inwestycje

W Obszarze Ciepło w 2014 r. poniesiono ogółem ok. 335,6 mln zł nakładów inwestycyjnych, w tym na następujące strategiczne projekty inwestycyjne:

- 1) 128,4 mln zł na budowę bloku BC-50 w ZW Tychy (planowane zakończenie projektu w 2016 r.),
- 2) 21,7 mln zł na budowę kotłowni szczytowych w ZW Katowice oraz zasilanie magistrali z ELCHO (planowane zakończenie projektu w 2016 r.).

Ponadto w 2014 r. poniesiono ok. 84,2 mln zł na utrzymanie i rozwój sieci ciepłowniczych. W nakładach Obszaru Ciepło jest też uwzględniona wartość nakładów ZW Nowa.

Perspektywy rozwoju

Działalność dystrybucyjna w zakresie ciepła jest działalnością w całości regulowaną, co wpływa na stabilność sytuacji w tym obszarze. Produkcja energii elektrycznej w kogeneracji uważana jest w UE za jeden z najbardziej efektywnych sposobów redukcji emisji CO₂, co rokuje dobrze dla tej działalności na przyszłość. W 2014 r. przywrócono w Polsce wsparcie dla kogeneracji do 2018 r. W perspektywie strategicznej Obszar Ciepło prowadził będzie portfel inwestycji w źródła ciepła oraz sieci ciepłownicze zapewniający pokrycie zapotrzebowania na ciepło systemowe.

2.4.5. Obszar Dystrybucja

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Dystrybucja w latach 2012 - 2014.

Tabela nr 13. Wyniki Obszaru Dystrybucja*

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
Dystrybucja					
Przychody ze sprzedaży	6 074 646	5 997 470	6 077 498	101,3%	77 176
usługi dystrybucyjne	5 656 807	5 531 970	5 583 720	102,3%	124 837
opłaty przyłączeniowe	121 044	160 269	182 632	75,5%	(39 225)
konserwacja oświetlenia ulicznego	111 634	105 952	100 090	105,4%	5 682
pozostałe przychody	185 161	199 279	211 056	92,9%	(14 118)
Zysk operacyjny	1 209 344	1 295 639	1 077 388	93,3%	(86 295)
Amortyzacja	947 792	912 742	878 508	103,8%	35 050
EBITDA	2 157 136	2 208 381	1 955 896	97,7%	(51 245)

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w pkt 4.7. niniejszego sprawozdania.

W 2014 r. Segment Dystrybucja w porównaniu do 2013 r. osiągnął wzrost przychodów o ok. 1,3%, spadek wyników na poziomie EBIT i EBITDA odpowiednio o 6,7% i 2,3%.

Przychody ogółem osiągnięte w 2014 r. były wyższe w porównaniu do 2013 r. ze względu na:

- 1) wzrost zużycia u odbiorców z grup taryfowych A i B uzależnionego od wzrostu produkcji sprzedanej,
- 2) spadek poboru energii elektrycznej przez odbiorców końcowych przyłączonych do sieci niskiego napięcia,
- 3) wzrost ceny sprzedaży usługi dystrybucyjnej - stosowanie taryfy przyjętej na 2014 r. wpłynęło na wzrost r/r średniej stawki za usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych o 1,6%, z uwzględnieniem struktury sprzedaży poszczególnym odbiorcom oraz struktury stawek zmiennych i stałych (główny czynnik decydujący o wzroście taryfy to przeniesiony wzrost opłaty przejściowej i jakościowej OSP),
- 4) spadek opłat przyłączeniowych - w wyniku stosowania, zwłaszcza w II półroczu 2014 r., niższych stawek opłat za przyłączenie dla klientów przyłączanych do sieci nN, uzgodnionych z URE na 2014 r. oraz w wyniku przesunięcia czasowego realizacji inwestycji związanych z przyłączeniami klientów do sieci SN.

Na zmianę wyniku operacyjnego Segmentu Dystrybucja, w odniesieniu do 2013 r., wpływ miały wyższe koszty działalności operacyjnej. Główne przyczyny zmian to:

- 1) znacznie wyższa stawka opłaty przejściowej i jakościowej OSP (wzrost ten uwzględniony został w taryfie na 2014 r., uwzględniając stopień przeniesienia stawek OSP w taryfie, efekt netto jest korzystny dla TAURON Dystrybucja),
- 2) wyższy wolumen zakupu usług przesyłowych z powodu spadku generacji u wytwórców przyłączonych do sieci dystrybucyjnej,
- 3) niższy poziom różnicy bilansowej oraz niższy wskaźnik różnicy bilansowej w następstwie spadku sprzedaży odbiorcom z sieci niskiego napięcia, silnie narażonej na straty sieciowe, oraz wzrostu sprzedaży odbiorcom z sieci wysokiego napięcia, słabiej obciążonej stratami sieciowymi (w I i III kwartale 2014 r. wskaźnik był niższy niż w analogicznym okresie w 2013 r., jedynie w IV kwartale 2014 r. wskaźnik osiągnął nieco wyższy poziom niż w IV

kwartale 2013 r., narastająco odchylenie wskaźnika sięga 6%), spadek wolumenu strat wynika również z mających charakter ciągły działań technicznych na sieci,

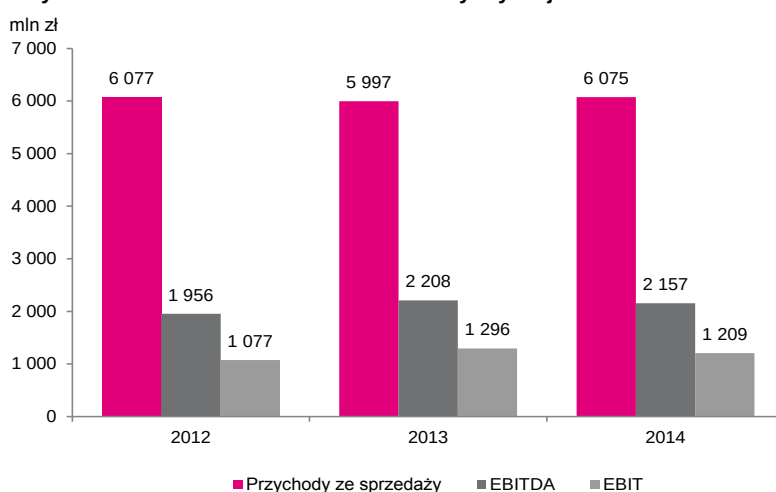
- 4) znacznie niższa cena bilansowania strat energii, będąca wypadkową cen zakupu i odsprzedaży energii w Grupie Kapitałowej TAURON.

W zakresie kosztów stałych, nastąpił wzrost w stosunku do 2013 r. Na ich poziom wpływ miały następujące czynniki:

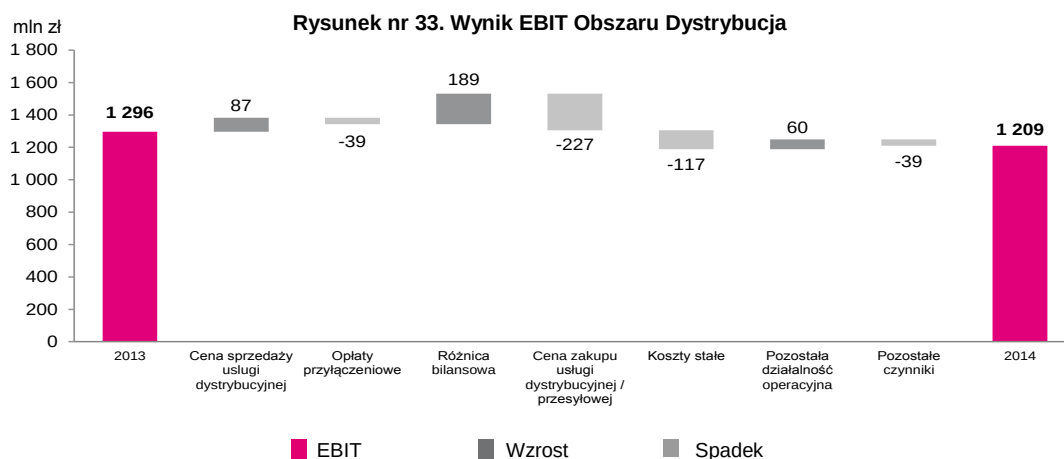
- 1) obniżenie kosztów wynagrodzeń w części wynikającej z redukcji zatrudnienia (w szczególności w ramach *Programu Dobrowolnych Odejsć*),
- 2) wyższe koszty rezerwy aktuarialnej (głównie w związku ze zmianą stopy dyskonta),
- 3) wzrost zakresu usług świadczonych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON (między innymi w zakresie obsługi klienta),
- 4) wzrost kosztów amortyzacji i podatku od majątku sieciowego jako efekt realizowanych inwestycji.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Dystrybucja za lata 2012 - 2014.

Rysunek nr 32. Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za lata 2012 - 2014



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



Strategia i priorytety strategiczne

Głównym celem Obszaru Dystrybucja jest generowanie stabilnych przychodów przy jednoczesnej optymalizacji kosztów i poprawie jakości świadczonych usług. Zarządzanie poziomem kosztów operacyjnych oraz efektywność inwestycji są kluczowymi obszarami generowania wyniku finansowego operatorów systemów dystrybucyjnych.

W celu optymalizacji kosztów Obszar Dystrybucja realizuje program poprawy efektywności, którego głównymi punktami są ograniczenie zatrudnienia oraz eliminowanie dublujących się funkcji, optymalizacja usług obcych i zużycia materiałów oraz optymalizacja różnicy bilansowej poprzez ograniczenie strat technicznych i handlowych.

Obszar Dystrybucja dąży do poprawy jakości świadczonych usług poprzez zwiększenie bezpieczeństwa dostaw i efektywności funkcjonowania sieci. Aby osiągnąć cele, Obszar Dystrybucja będzie realizował inwestycje głównie w modernizację i odtworzenie istniejącego majątku oraz przyłączenia nowych odbiorców i źródeł.

Główne inwestycje

W Obszarze Dystrybucja w 2014 r. poniesiono ogółem 1 934,8 mln zł nakładów inwestycyjnych. Główne kierunki inwestowania to:

- 1) 512,1 mln zł na inwestycje związane z przyłączeniem nowych odbiorców,
- 2) 1 151,3 mln zł na inwestycje związane z modernizacją i odtworzeniem sieci.

Ponadto w 2014 r. na realizację strategicznego projektu inwestycyjnego *System Zarządzania Majątkiem Sieciowym* poniesiono ok. 18,3 mln zł (projekt będzie kontynuowany w kolejnych latach).

Perspektywy rozwoju

Rozwój gospodarczy w regionie oraz postęp technologiczny w zakresie telemechaniki, automatyki zabezpieczeniowej, łączności oraz informatyki otwiera nowe możliwości dla zarządzania dystrybucją energii elektrycznej. Najnowsze osiągnięcia techniki umożliwiają szybką reakcję na zmiany w systemie dystrybucyjnym w celu zapewnienia najwyższych standardów świadczenia usług dystrybucji. Znaczenie dla dalszego rozwoju sektora energetycznego mieć będzie *smart grid* i/lub *smart metering*, czyli „inteligentne” opomiarowanie sieci. Takie rozwiązanie wprowadzi dodatkowe funkcjonalności zarówno po stronie dostawcy, jak i klienta i zdecydowanie wpłynie na rozwój branży. Jakość świadczonych usług dystrybucyjnych, w tym liczbę i czas przerw w dostawach, w Polsce znacznie odbiega od standardów unijnych. Dla osiągnięcia poprawy jakości niezbędne są znaczne nakłady inwestycyjne. Kierunek i szybkość zmian w obszarze dystrybucji energii elektrycznej uzależnione będą od systemu regulacji i kalkulacji taryf.

2.4.6. Obszar Sprzedaż

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Sprzedaż w latach 2012-2014.

Tabela nr 14. Wyniki Obszaru Sprzedaż*

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
Sprzedaż					
Przychody ze sprzedaży	15 277 451	18 017 593	18 529 846	84,8%	(2 740 142)
energia elektryczna, w tym	9 708 534	11 702 924	12 516 460	83,0%	(1 994 390)
przychody ze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej	8 313 924	10 128 338	11 503 784	82,1%	(1 814 414)
uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	183 451	367 103	376 240	50,0%	(183 652)
paliwa	1 935 135	2 337 073	1 727 565	82,8%	(401 938)
usługa dystrybucyjna (przeniesiona)	3 332 151	3 495 185	3 804 158	95,3%	(163 034)
pozostałe przychody, w tym usługi handlowe	118 180	115 308	105 423	102,5%	2 872
Zysk operacyjny	582 307	864 579	452 113	67,4%	(282 272)
Amortyzacja	25 906	34 629	26 229	74,8%	(8 723)
EBITDA	608 213	899 208	478 342	67,6%	(290 995)

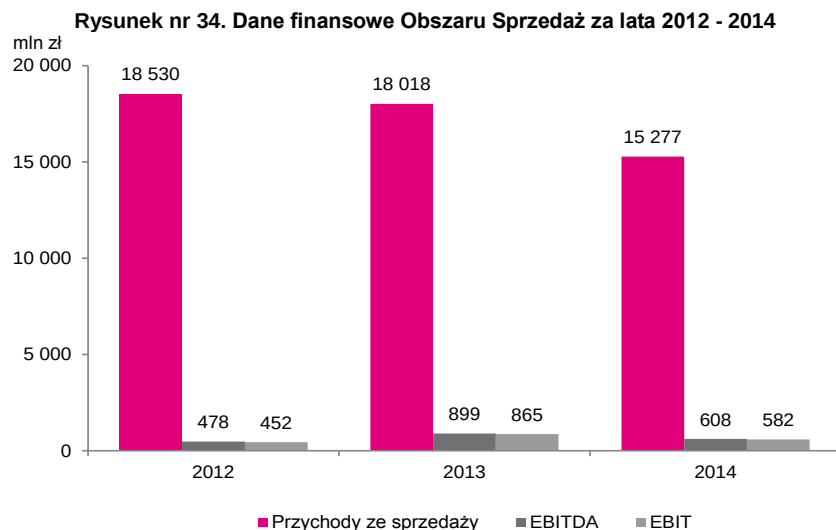
*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w pkt 4.7. niniejszego sprawozdania.

Przychody ze sprzedaży w 2014 r. osiągnęły poziom niższy o 15,2% w porównaniu z 2013 r. Zdarzenia, które wystąpiły w trakcie 2013 r., związane z kontraktacją na rynku SPOT, zabezpieczeniem praw majątkowych, zmiennością wolumenów zapotrzebowania odbiorców, rozliczeń rynku bilansującego, spowodowały, iż w 2013 r. można było uzyskać znacznie wyższe marże niż w 2014 r. Jednocześnie w 2013 r. wystąpiły korzystne zmiany cen rynkowych, które wpłynęły na wysoki poziom wyników w każdym portfelu. Ponadto w 2013 r. wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym, których nie było w takim wymiarze w 2014 r., dotyczy to zarówno transakcji na prawach majątkowych oraz przyspieszonej kontraktacji praw do emisji CO₂.

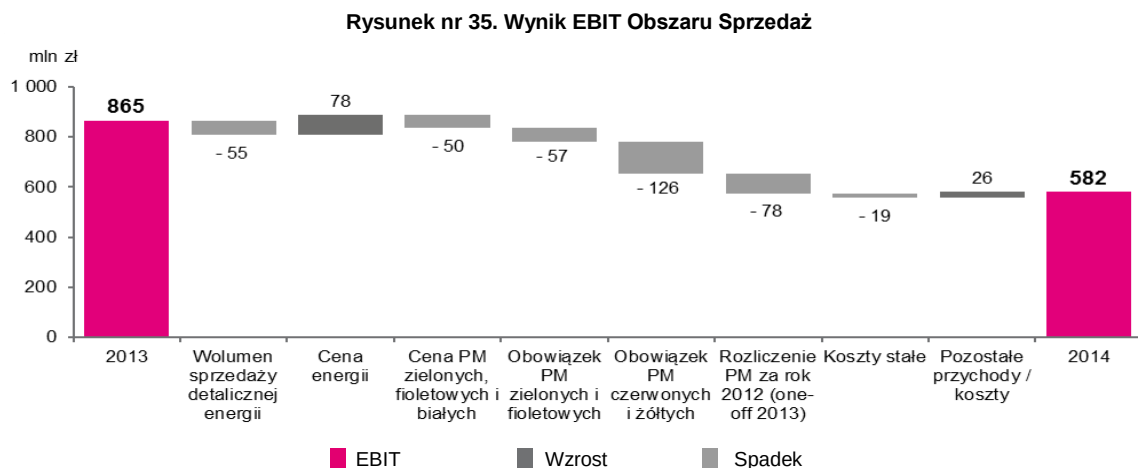
Wynik operacyjny EBIT oraz EBITDA ukształtował się w 2014 r. na poziomie niższym niż w roku ubiegłym, na co wpływ miały poniższe czynniki:

- 1) niższe ceny sprzedaży energii elektrycznej (średnio o 12,1%), jak również niższy wolumen sprzedaży (o 2,7 TWh); niższy poziom ceny sprzedaży energii elektrycznej w 2014 r. wynika z obniżenia cen dla klientów indywidualnych zatwierdzonych w taryfie przez Prezesa URE, obniżenia cen sprzedaży w związku z akcjami lojalizującymi; niższy był też koszt zakupu energii konwencjonalnej na rynku hurtowym w transakcjach długoterminowych oraz SPOT,
- 2) obniżenie wolumenu sprzedaży detalicznej obserwowane było w szczególności w segmencie masowym w grupach taryfowych G i C1x oraz w segmencie biznesowym. Na niższą sprzedaż do klientów strategicznych wpływ miał spadek zapotrzebowania na energię elektryczną oraz wzmożona aktywność spółek konkurencyjnych,
- 3) zdarzenie jednorazowe z 2013 r. (na obrocie prawami majątkowymi), powodujące zwiększenie wyniku o ok. 78 mln zł,
- 4) wzrost kosztów obowiązku umorzenia praw majątkowych dla PMOZE i PMMET w 2014 r. oraz przywrócenie obowiązku umarzania praw majątkowych z kogeneracji (zarówno węglowej jak i gazowej),
- 5) niższy poziom przychodów ze sprzedaży paliw, co jest skutkiem niższych cen paliw oraz spadku zapotrzebowania na energię elektryczną, w szczególności produkowaną w źródłach wytwórczych wykorzystujących węgiel kamienny, co przełożyło się na obniżenie zapotrzebowania na węgiel energetyczny,
- 6) niższy poziom przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji gazów cieplarnianych w efekcie przyspieszonej kontraktacji praw do emisji CO₂ w 2013 r.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Sprzedaż za lata 2012 - 2014.



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



Strategia i priorytety strategiczne

Priorytetem strategicznym Obszaru Sprzedaż jest maksymalizacja masy marży I stopnia ze sprzedaży energii elektrycznej przy optymalizacji poziomu kosztów własnych. Najważniejszymi zadaniami Obszaru Sprzedaż są: utrzymanie najbardziej rentownych klientów, stworzenie kanałów do pozyskiwania nowych klientów oraz budowa efektywnej organizacji sprzedażowej.

Podstawowym i bezpośrednim narzędziem spółki sprzedażowej, służącym do generowania marży jest odpowiednie kształtowanie cen końcowych, z wyłączeniem cen sprzedaży w taryfie G (tj. w segmencie gospodarstw domowych) dla której wciąż istnieje obowiązek zatwierdzania cen przez Prezesa URE. Spółka kształtuje ceny detaliczne na podstawie kosztów związanych ze sprzedażą energii oraz przy uwzględnieniu ryzyka związanego z odejściem klientów i brakiem możliwości pozyskania nowych. Obszar Sprzedaż optymalizuje wyniki działalności poprzez maksymalizację masy marży ze sprzedaży energii elektrycznej i innych usług, przy jednoczesnym zarządzaniu portfelem zakupowym i kosztami Obszaru.

Główne inwestycje

W Obszarze Sprzedaż w 2014 r. poniesiono ogółem 5,9 mln zł nakładów inwestycyjnych, głównie na zakup licencji i oprogramowania oraz środków transportu.

Perspektywy rozwoju

W obszarze sprzedaży wzrasta konkurencja podmiotów sprzedających energię elektryczną prowadząca do erozji marży. Dodatkowym czynnikiem mogącym wpływać na obniżenie marż jest sytuacja na hurtowym rynku energii. Hurtowy rynek energii charakteryzuje się bardzo dużą zmiennością cen, co stanowi zarówno zagrożenie, jak i szansę dla prowadzenia działalności sprzedażowej. Zagrożenie związane jest z ograniczonymi możliwościami wdrożenia podwyżki cen dla klientów końcowych w przypadku wzrostu cen hurtowych energii. Dodatkowo ograniczony jest wolumen, który nie może być objęty zmianą ceny ze względu na umowy zawarte z klientami na czas określony, po ustalonej z góry stałej cenie. Z kolei odpowiednie zarządzanie cenami sprzedaży, w przypadku spadku cen hurtowych, w szczególności w segmencie klientów masowych, pozwala uzyskiwać dodatkową marżę.

Odczuwalny wpływ na operacyjne działania przedsiębiorstw energetycznych związany jest z postępującą liberalizacją polskiego rynku energii. Przewidywane jest docelowo uwolnienie cen taryfy G. Zwolnienie z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia wyzwoli działania konkurencyjne w segmencie gospodarstw domowych, który posiada bardzo duży potencjał do realizacji masy marży.

Poza konkurencją stymulowaną przez organy regulacyjne, rozwija się także konkurencja pomiędzy koncernami energetycznymi w obszarze produktowym i marketingowym. W 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON uzyskała możliwość równoległego oferowania Klientom biznesowym produktów z zakresu energii elektrycznej i gazu ziemnego. Trwają prace nad przedsięwzięciami polegającymi na łączeniu ofert sprzedaży energii elektrycznej z innymi dostawcami mediów.

2.4.7. Obszar Obsługa Klienta

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Obsługa Klienta w latach 2012 - 2014.

Tabela nr 15. Wyniki Obszaru Obsługa Klienta*

Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
Obsługa Klienta					
Przychody ze sprzedaży	610 021	492 583	338 644	123,8%	117 438
usługi obsługi klienta, rachunkowości i IT	604 118	486 247	337 312	124,2%	117 871
pozostałe przychody	5 903	6 336	1 332	93,2%	(433)
Zysk operacyjny	41 120	26 837	12 008	153,2%	14 283
Amortyzacja	43 045	18 446	13 123	233,4%	24 599
EBITDA	84 165	45 283	25 131	185,9%	38 882

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w pkt 4.7. niniejszego sprawozdania.

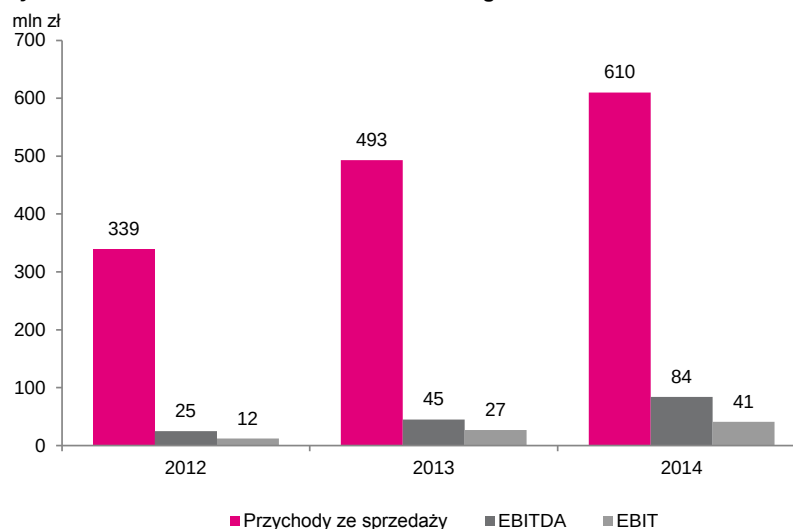
W 2014 r. kontynuowany był proces migracji do Segmentu Obsługa Klienta funkcji obsługi klienta, rachunkowości oraz informatyki ze spółek Grupy Kapitałowej TAURON, wraz z aktywami wykorzystywanymi w spółkach do ich realizacji, co przyczyniło się do wzrostu przychodów Obszaru. Proces ten rozpoczął się w 2012 r., w 2013 r. miał miejsce proces

migracji funkcji informatycznych i funkcji rachunkowości z wybranych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, co było kontynuowane w bieżącym roku sprawozdawczym.

Poszerzenie spektrum świadczonych usług wiąże się ze wzrostem kosztów prowadzonej działalności, przede wszystkim w zakresie usług obcych i kosztów pracy. Zwiększenie zakresu świadczonych usług przekłada się na wzrost wyników Obszaru Obsługa Klienta. Wartość przejmowanych aktywów oraz prowadzone inwestycje zarówno w rzeczowym majątku trwałym i aktywach niematerialnych (głównie w wyniku wdrażania nowoczesnych systemów informatycznych) mają wpływ na wzrost r/r wartości amortyzacji i wartości aktywów trwałych.

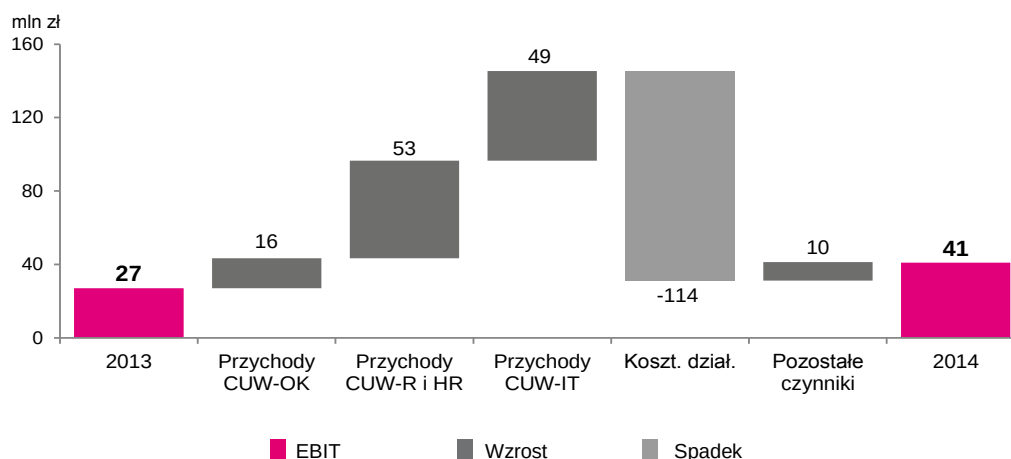
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Obsługa Klienta za lata 2012 - 2014.

Rysunek nr 36. Dane finansowe Obszaru Obsługa Klienta za lata 2012 - 2014



Poniższy rysunek przedstawia wynik EBIT Obszaru Obsługa Klienta wraz z istotnymi czynnikami wpływającymi na zmianę r/r.

Rysunek nr 37. Wynik EBIT Obszaru Obsługa Klienta



Strategia i priorytety strategiczne

Głównym celem Obszaru Obsługa Klienta jest świadczenie Obszarom Sprzedaż i Dystrybucja usług w zakresie kontaktów i rozliczeń z klientami na wysokim poziomie jakościowym i optymalnych kosztowo oraz na świadczeniu funkcji wsparcia Obszarom Grupy Kapitałowej TAURON. Obszar ujednolica i centralizuje procesy obsługi klienta, prowadząc do optymalizacji kosztów i poprawy jakości, zapewniając narzędzia i usługi umożliwiające wzrost biznesowy w Obszarze Sprzedaż. Obszar odpowiedzialny jest za efektywną centralizację funkcji wsparcia w zakresie rachunkowości i IT, co przyczyni się do wzrostu efektywności kosztowej całej Grupy Kapitałowej TAURON oraz poprawy jakości zarządzania.

Główne inwestycje

W Obszarze Obsługa Klienta w 2014 r. poniesiono ogółem 96,3 mln zł nakładów inwestycyjnych. Są to przede wszystkim nakłady na systemy informatyczne.

Perspektywy rozwoju

Rosnąca konkurencja na rynku energii wymaga podejmowania działań, które wpłyną na dalszą poprawę efektywności kosztowej i jakości świadczonych usług. Obszar Obsługa Klienta, poprzez profesjonalną i sprawną obsługę klientów oraz dostosowanie narzędzi informatycznych do potrzeb biznesowych, będzie istotnie wpływał na rozwój Obszaru Sprzedaż. Aktualne trendy rynkowe wyraźnie wskazują na przenoszenie obsługi klienta do kanałów alternatywnych. Rozwój obsługi online, wzrost wykorzystania internetu i technologii mobilnych systematycznie wzrasta, co wymusza ciągle dostosowywanie jakości obsługi do wymagań i oczekiwań klientów. Obszar Obsługa Klienta kontynuuje i finalizuje centralizację w jednym podmiocie funkcji wspólnych poprawiając tym samym sprawność funkcjonowania i efektywność kosztową Grupy Kapitałowej TAURON.

2.4.8. Obszar Pozostałe

Poniższa tabela przedstawia wyniki Obszaru Pozostałe w latach 2012-2014.

Tabela nr 16. Wyniki Obszaru Pozostałe*

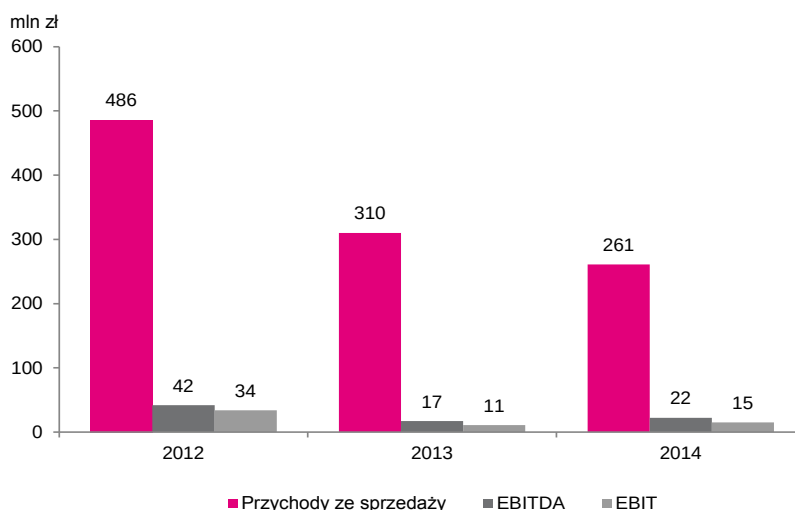
Wyszczególnienie (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
Pozostałe					
Przychody ze sprzedaży	261 063	310 212	486 288	84,2%	(49 149)
energia elektryczna	67 395	131 563	311 774	51,2%	(64 168)
prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej	101 197	86 436	72 594	117,1%	14 761
produkty przemysłowni	54 929	56 834	64 254	96,6%	(1 905)
grysy i kamień	35 403	33 739	34 893	104,9%	1 664
pozostałe przychody	2 139	1 640	2 773	130,4%	499
Zysk operacyjny	15 473	10 816	34 048	143,1%	4 657
Amortyzacja	6 685	6 669	8 299	100,2%	16
EBITDA	22 158	17 485	42 347	126,7%	4 673

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w pkt 4.7. niniejszego sprawozdania.

Osiągnięte w 2014 r. przychody Obszaru Pozostałe wyniosły 84,2% wartości przychodów osiągniętych w roku poprzednim, na co miała wpływ sprzedaż mniejszego wolumenu energii elektrycznej oraz sorbentów, przy jednoczesnym spadku średnich cen sprzedaży realizowanych w niemalże każdym produkcie oferowanym na rynku przez spółki segmentu. Uzyskanie przez Segment Pozostałe lepszych wyników r/r jest efektem uzyskania korzystniejszych marż na sprzedaży produktów aniżeli miało to miejsce w 2013 r. oraz zrealizowania oszczędności w kosztach zużycia materiałów i energii.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Obszaru Pozostałe na lata 2012 - 2014.

Rysunek nr 38. Dane finansowe Obszaru Pozostałe za lata 2012 - 2014



Główne inwestycje

W Obszarze Pozostałe wielkość nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2014 r. wyniosła ogółem 8,6 mln zł. Inwestycje w głównej mierze były realizowane przez KW Czatkowice i mają na celu optymalizację kosztów ponoszonych przez tę spółkę.

Perspektywy rozwoju

Rosnąca konkurencja na rynku kruszyw wymaga podejmowania działań, które wpłyną na dalszą poprawę efektywności. Tym samym, spółka Obszaru Pozostałe - KW Czatkowice na bieżąco monitoruje sytuację na rynkach zbytu, poszukuje nowych zastosowań dla obecnie wytwarzanych produktów, optymalizuje sposób wykorzystywania pozyskiwanych surowców, prowadzi projekty z wykorzystaniem środków preferencyjnych mających na celu podniesienie konkurencyjności zakładu.

2.5. Podstawowe produkty, towary i usługi

Poniższa tabela przedstawia wolumeny produkcji i sprzedaży w Grupie Kapitałowej TAURON za lata 2014 - 2012.

Tabela nr 17. Wolumeny produkcji i sprzedaży za lata 2014 - 2012

Lp. Wolumeny produkcji i sprzedaży	J.m.	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
1. Produkcja węgla handlowego	<i>mln Mg</i>	5,40	5,45	5,57	99,1%
2. Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto Grupy Kapitałowej TAURON), w tym:	<i>TWh</i>	15,37	19,39	19,11	79,3%
<i>Produkcja netto Obszaru Wytwarzanie</i>	<i>TWh</i>	12,96	17,24	17,60	75,2%
<i>Produkcja netto Obszaru OZE</i>	<i>TWh</i>	0,75	0,61	0,45	123,0%
<i>Produkcja netto Obszaru Ciepło</i>	<i>TWh</i>	1,66	1,54	1,06	107,8%
3. Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych Grupy Kapitałowej TAURON, w tym:	<i>TWh</i>	1,79	1,38	1,21	129,7%
<i>Produkcja z biomasy Obszaru Wytwarzanie i Ciepło</i>	<i>TWh</i>	1,04	0,77	0,76	135,1%
<i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych Obszaru OZE</i>	<i>TWh</i>	0,75	0,61	0,45	123,0%
4. Wytwarzanie ciepła przez Grupę Kapitałową TAURON, w tym:	<i>PJ</i>	13,41	15,62	16,36	85,9%
<i>Produkcja ciepła Obszaru Wytwarzanie</i>	<i>PJ</i>	4,36	5,17	7,98	84,3%
<i>Produkcja ciepła Obszaru Ciepło</i>	<i>PJ</i>	9,06	10,45	8,38	86,7%
5. Dystrybucja energii elektrycznej	<i>TWh</i>	47,90	47,90	47,85	100,0%
6. Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (łącznie przez Obszary: Sprzedaż, Wytwarzanie i Ciepło)	<i>TWh</i>	38,59	41,30	44,74	93,4%
7. Liczba klientów - Dystrybucja	<i>tys.</i>	5 378	5 334	5 302	100,8%

2.6. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

2.6.1. Rynki zbytu

Obszar Wydobycie

Działająca w Obszarze Wydobycie spółka TAURON Wydobycie jest producentem węgla oferowanego do sprzedaży na rynku w sortymentach grubych, średnich oraz miałach energetycznych. W zależności od sortymentu węgiel posiada następujące parametry handlowe:

- 1) kaloryczność od 19 MJ/kg do 23 MJ/kg,
- 2) zawartość popiołu od 6% do 16%,
- 3) zawartość siarki od 1% do 1,4%.

TAURON Wydobycie prowadzi sprzedaż węgla w dwóch kierunkach:

- 1) sprzedaż miałów węglowych i mułów węglowych do elektrowni i elektrociepłowni,

2) sprzedaż sortymentów grubych, średnich oraz niewielkiej ilości miałów za pośrednictwem zorganizowanej w całym kraju sieci handlowej.

Sprzedaż węgla z TAURON Wydobycie realizowana jest głównie w południowej i centralnej Polsce, w szczególności w województwach: śląskim, małopolskim, podkarpackim, świętokrzyskim i dolnośląskim.

W 2014 r. sprzedaż węgla kamiennego przez TAURON Wydobycie wyniosła ok. 4,9 mln Mg, w tym 3,5 mln Mg (ok. 72%) do spółek Grupy Kapitałowej TAURON z Segmentów Wytwarzanie i Ciepło. W porównaniu z 2013 r. oznacza to spadek o ok. 10,9%, największy w obszarze sortymentów grubych i średnich sprzedawanych poza Grupę Kapitałową TAURON.

Niższy poziom sprzedaży wynika przede wszystkim z sytuacji rynkowej branży górnictwa, zwiększonego importu węgla, głównie z rynków wschodnich, mniejszej produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego (na rzecz węgla brunatnego) oraz wzrostu produkcji energii elektrycznej z OZE, przy jednoczesnym spadku zapotrzebowania na energię przez odbiorców. Produkcja węgla handlowego w 2014 r. wyniosła ok. 5,40 mln Mg i była niższa o ok. 1% w porównaniu z 2013 r.

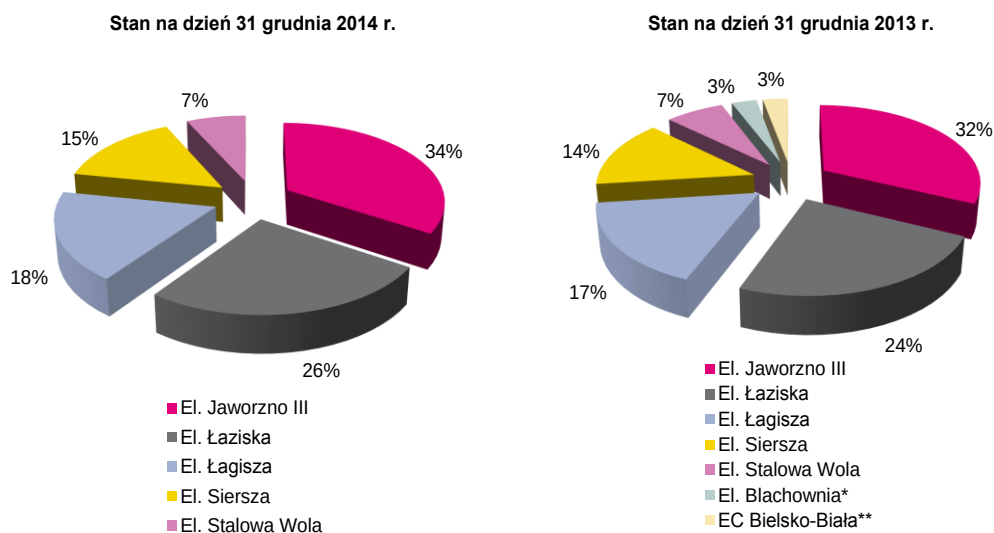
Obszar Wytwarzanie

Podstawowa działalność Obszaru Wytwarzanie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, realizowane w 2014 r. w 6 elektrowniach konwencjonalnych: Jaworzno III, Łaziska, Łagisza, Siersza, Blachownia i Stalowa Wola (Elektrownia Blachownia od dnia 10 grudnia 2014 r. weszła w skład spółki TAMEH POLSKA).

Łączna moc elektryczna zainstalowana jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec 2014 r. 4 506 MW_e. Główne paliwa wykorzystywane w procesie produkcji to węgiel kamienny, biomasa oraz gaz koksowniczy i gaz wysokometanowy.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę mocy elektrycznej zainstalowanej Segmentu Wytwarzanie według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.

Rysunek nr 39. Struktura mocy elektrycznej zainstalowanej Segmentu Wytwarzanie według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.



*W dniu 10 grudnia 2014 r. nastąpił podział spółki TAURON Wytwarzanie poprzez wydzielenie Elektrowni Blachownia do spółki TAMEH Polska.

**W dniu 2 stycznia 2014 r. nastąpił podział spółki TAURON Wytwarzanie poprzez wydzielenie ZEC Bielsko-Biała do spółki TAURON Ciepło należącej do Obszaru Ciepło.

W 2014 r. wytworzona przez Obszar Wytwarzanie energia elektryczna została sprzedana przede wszystkim do Obszaru Sprzedaż Grupy Kapitałowej TAURON (59%), jak również do odbiorców zewnętrznych, w tym odbiorców końcowych. W 2014 r. istotnie wyższy, w stosunku 2013 r., był udział sprzedaży energii na rynku bilansującym.

Wpływ na rentowność Obszaru Wytwarzanie mają między innymi mechanizmy RB, które w kształcie obowiązującym w 2013 r. nie przenosiły kosztów utrzymywania tzw. „zimnej rezerwy”. Od 1 stycznia 2014 r. decyzją Prezesa URE został wprowadzony nowy mechanizm płatności za ORM, zaproponowany przez OSP końcem 2013 r. Działanie tego mechanizmu polega na płatności za moc dyspozycyjną dostępną dla OSP na blokach systemowych, nie sprzedaną w handlu hurtowym. Mechanizm ten pozwala na odzyskanie - w części - kosztów stałych ponoszonych przez te jednostki (w tym tzw. „zimnej rezerwy”), co znacząco poprawia rentowność Obszaru Wytwarzanie. Wprowadzenie tego

mechanizmu wynikało z konieczności utrzymania odpowiedniego poziomu mocy zainstalowanej w KSE w związku z prognozowaną możliwością niezbilansowania KSE w najbliższych latach. Po modyfikacjach mechanizm ten będzie obowiązywał również w 2015 r.

Ciepło wytwarzane przez Obszar Wytwarzanie jest sprzedawane do spółki Grupy Kapitałowej TAURON zajmującej się dystrybucją i sprzedażą ciepła, jak również do odbiorców zewnętrznych.

Ponadto Obszar Wytwarzanie uzyskuje z tytułu produkcji energii elektrycznej z OZE oraz w kogeneracji świadectwa pochodzenia, które są następnie nabywane przez spółki Obszaru Sprzedaż i przedstawiane Prezesowi URE do umorzenia. Spółki wytwarzające energię elektryczną w kogeneracji otrzymywały świadectwa pochodzenia energii (tzw. „czerwone” i „żółte” certyfikaty) dopiero od maja 2014 r., ze względu na opóźnienie uregulowań prawnych regulujących system wsparcia dla wytwarzania energii w instalacjach wysokosprawnej kogeneracji. Począwszy od dnia 30 kwietnia 2014 r. przywrócono system wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji. Nowelizacja *Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne* oraz niektórych innych ustaw przedłuża do końca 2018 r. funkcjonowanie systemu wsparcia dla producentów energii elektrycznej i ciepła w procesie kogeneracji.

Obszar OZE

Energia elektryczna wytworzona w 2014 r. przez Obszar OZE stanowiła ok. 5% całości energii wytworzonej w ramach Grupy Kapitałowej TAURON. Energia ta sprzedawana była w ramach Grupy Kapitałowej TAURON do TAURON Sprzedaż (ok. 50%) oraz do TAURON (ok. 4%), a także poza Grupę Kapitałową TAURON - do spółek ENEA i ENERGIA-OBRÓT S.A. (ok. 46%). Uzyskane z tytułu produkcji energii elektrycznej w OZE prawa majątkowe sprzedane zostały do spółek Grupy Kapitałowej TAURON w celu umorzenia oraz do ENEA.

Obszar Ciepło

Podstawową działalnością spółki TAURON Ciepło, realizowaną na podstawie udzielonych przez Prezesa URE koncesji, jest:

- 1) wytwarzanie ciepła i energii elektrycznej,
- 2) obrót ciepłem,
- 3) przesyłanie i dystrybucja ciepła.

Działalność ta wykonywana jest na obszarze województw: śląskiego, dolnośląskiego oraz małopolskiego. TAURON Ciepło dysponuje własnymi źródłami ciepła o łącznej zainstalowanej mocy cieplnej 1 282 MW (bez ZW Nowa przekazanego z dniem 10 grudnia 2014 r. do spółki TAMEH POLSKA). Produkcja ciepła w 2014 r. przez Obszar Ciepło wyniosła ok. 9,1 PJ, a łączna sprzedaż ciepła 12,9 PJ. Udział sprzedaży ciepła wytwarzanego w źródłach własnych w łącznej wielkości sprzedaży ciepła wynosił w 2014 r. ok. 63%.

Produkcja energii elektrycznej przez Obszar Ciepło wyniosła w 2014 r. ok. 1,7 TWh.

W 2014 r. istotnym odbiorcą ciepła i energii elektrycznej oraz pozostałych mediów (dmuchu wielkopiecowego, sprężonego powietrza, pary technologicznej i in.) był ArcelorMittal. Produkcja ZW Nowa (elektrociepłownia przemysłowa), skierowana jest przede wszystkim na zapewnienie ArcelorMittal ww. nośników energii niezbędnych do procesu technologicznego. Wielkość zapotrzebowania ArcelorMittal, i tym samym produkcji ZW Nowa, uwarunkowana jest sytuacją na rynku hutniczym. W związku z utworzeniem przez TAURON i ArcelorMittal wspólnego przedsięwzięcia w formie spółki TAMEH Polska, ZW Nowa został z dniem 10 grudnia 2014 r. przekazany do tej spółki.

Obszar Dystrybucja

Spółka TAURON Dystrybucja pełni, na podstawie decyzji Prezesa URE, funkcję OSD. Obszar Dystrybucja obsługuje ok. 5 380 tys. odbiorców końcowych.

Segment Dystrybucja obejmuje swoją działalnością obszar o powierzchni ok. 57 tys. km², położony głównie w województwach: dolnośląskim, małopolskim, opolskim i śląskim, a ponadto w województwach: łódzkim, podkarpackim i świętokrzyskim. Funkcje operacyjne realizuje 11 oddziałów zlokalizowanych w Bielsku-Białej, Będzinie, Częstochowie, Gliwicach, Jeleniej Górze, Krakowie, Legnicy, Opolu, Tarnowie, Wałbrzychu i Wrocławiu.

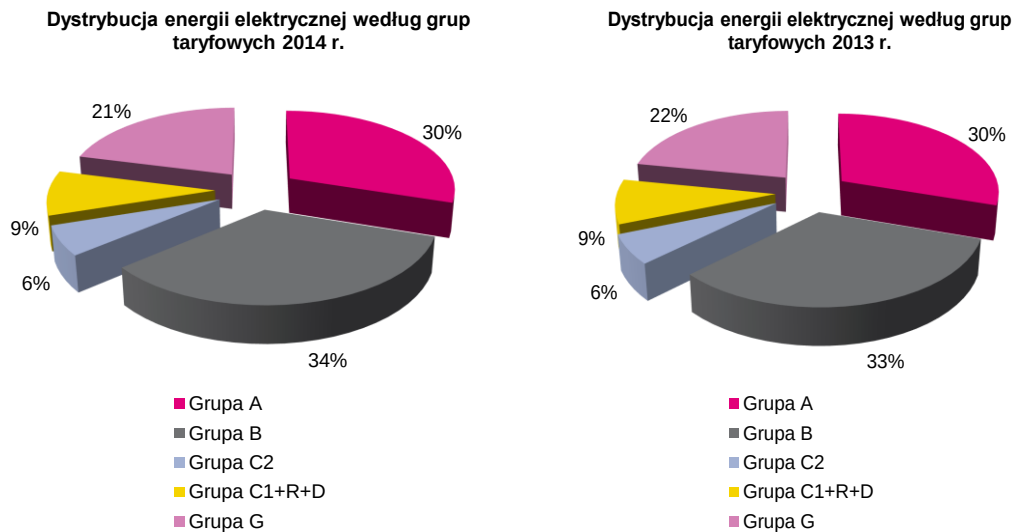
W 2014 r. wolumen sprzedaży usług dystrybucyjnych energii elektrycznej wyniósł 47,9 TWh, czyli pozostał na podobnym poziomie jak w 2013 r.

W wolumenie dostawy usług dystrybucyjnych 95,25% stanowi sprzedaż odbiorcom taryfowym w zakresie poszczególnych poziomów napięć: wysokiego (grupa A), średniego (grupa B) i niskiego (C, G, R). Całkowita wielkość energii elektrycznej dostarczonej odbiorcom taryfowym w 2014 r., w ramach sprzedaży usług dystrybucyjnych,

przyłączonym do sieci TAURON Dystrybucja, wynosiła 45,6 TWh (z doszacowaniem) i była wyższa w porównaniu do 2013 r. o ok. 43,5 GWh, tj. o 1%.

Poniższy rysunek przedstawia dystrybucję energii elektrycznej według grup taryfowych za lata 2014 i 2013.

Rysunek nr 40. Dystrybucja energii elektrycznej według grup taryfowych [MWh]



Sprzedaż usług dystrybucji realizowana jest na podstawie zawartych z odbiorcami umów kompleksowych oraz umów o świadczenie usług dystrybucji. Pierwszy typ umowy obejmuje zarówno sprzedaż energii elektrycznej przez spółki Obszaru Sprzedaż, jak też dostawy tej energii przez spółkę pełniącą funkcję OSD. Drugi typ umowy reguluje wyłącznie dostawy energii elektrycznej przez spółkę pełniącą funkcję OSD. W przypadku tego rodzaju umów zakup energii elektrycznej uregulowany jest w odrębnych umowach sprzedaży energii elektrycznej zawartych przez odbiorcę z wybranym przez niego sprzedawcą.

Udział wartości sprzedaży usług dystrybucji w ramach umów kompleksowych w łącznej wartości sprzedaży usług dystrybucji do odbiorców końcowych w 2014 r. wyniósł ok. 60%. Natomiast wolumen dostaw w ramach umów kompleksowych w łącznym wolumenie dostaw do odbiorców końcowych wyniósł ok. 41%.

Obszar Sprzedaż

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

W 2014 r. w Obszarze Sprzedaż Grupa Kapitałowa TAURON działała w otoczeniu rynkowym, gdzie poziom konkurencyjności w poszczególnych segmentach nie zmienił się znacząco w porównaniu do lat poprzednich. W 2014 r. rynek gospodarstw domowych (klient indywidualny) nadal, mimo zapowiedzi uwolnienia, pozostawał objęty obowiązkiem zatwierdzania cen sprzedaży przez Prezesa URE. Efektem tego była niska konkurencyjność w tym segmencie rynku. Według danych URE, od połowy 2007 r. do końca 2014 r., tj. od początku okresu liberalizacji rynku energii, odnotowano ok. 288 tys. gospodarstw domowych, które zmieniły sprzedawcę energii elektrycznej. Jest to znacznie więcej niż w 2013 r., jednakże biorąc pod uwagę potencjał tego segmentu, czyli ogólną liczbę gospodarstw domowych w Polsce, stanowi to jedynie niewielki odsetek i jest dopiero początkiem procesu liberalizacji tej części rynku.

Odwrotną sytuację obserwuje się w segmencie instytucji i podmiotów gospodarczych (klient biznesowy), gdzie konkurencja jest duża, a firmy już od kilku lat korzystają z uwolnienia cen energii elektrycznej. Postęp liberalizacji spowodował, że coraz lepiej uświadomiony klient biznesowy oczekuje konkurencyjnych rozwiązań. Wzmocniona aktywność sprzedażowa firm energetycznych wywiera coraz większą presję cenową, pojawiły się nowe podmioty konkurujące o klienta, a przejrzystość mechanizmów rynku energii jest już koniecznością w działaniach na tym rynku. Według danych URE, od połowy 2007 r. do końca 2014 r. odnotowano blisko 123 tys. podmiotów instytucjonalnych, którzy zmienili dostawcę energii.

W 2014 r. zmiany sprzedawcy dokonało ponad 182 tys. odbiorców energii elektrycznej (w tym: ok. 30 tys. podmiotów instytucjonalnych oraz ok. 152 tys. gospodarstw domowych). W 2014 r. dynamika zmian w przypadku gospodarstw domowych wyniosła 112,2%, a w przypadku podmiotów instytucjonalnych 32,6%.

W 2014 r. łączna sprzedaż detaliczna energii elektrycznej dokonana przez Obszar Sprzedaż na rzecz ok. 5,3 mln klientów wyniosła ok. 38,3 TWh, czyli 93,3% poziomu osiągniętego w 2013 r., w którym sprzedaż wyniosła ok. 41,0 TWh. Zmniejszenie wolumenu sprzedaży jest głównie wynikiem zmniejszenia zapotrzebowania wśród klientów z grup taryfowych A i C, a także zmniejszonym zapotrzebowaniem na energię w grupie klientów strategicznych i masowych.

Stosowana przez Grupę Kapitałową TAURON segmentacja klientów (klienci strategiczni, biznesowi i masowi), uzależniona od wielkości zużywanej energii elektrycznej, ma na celu dostosowanie oferty produktowej, kanałów sprzedażowych i komunikacji marketingowej do oczekiwań występujących w danym segmencie klientów.

Poniższa tabela prezentuje kategorie klientów końcowych Grupy Kapitałowej TAURON wynikające ze stosowanej segmentacji i specyfiki prowadzonej przez nich działalności.

Tabela nr 18. Kategorie klientów końcowych Grupy Kapitałowej TAURON

Lp.	Grupa klientów	Opis klientów
1.	Klienci strategiczni	Klienci o rocznym potencjale zużycia energii nie mniejszym niż 40 GWh lub będący strategicznymi partnerami biznesowymi Grupy Kapitałowej TAURON, tj. podmioty głównie z sektora przemysłu ciężkiego, między innymi: hutniczego, chemicznego, wydobywczego, samochodowego
2.	Klienci biznesowi	Klienci o rocznym potencjale zużycia powyżej 250 MWh (nie będący konsumentami) lub dokonujący zakupu energii w oparciu o przepisy <i>Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych</i> , tj. podmioty z pozostałych sektorów przemysłu, wytwórcy sprzętu, odbiorcy z przemysłu spożywczego, sektora publicznego, przemysłu budowlanego oraz sektora usług komunalnych
3.	Klienci masowi - małe i średnie przedsiębiorstwa	Klienci zajmujący się działalnością sprzedażową, usługową, bankową, gastronomiczną oraz drobnymi przedsiębiorcami
4.	Klienci masowi - gospodarstwa domowe	Gospodarstwa domowe

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat ilości sprzedanej energii elektrycznej przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON prowadzące działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej do klientów oraz liczby klientów, w rozbiciu na poszczególne ich segmenty w 2014 r.

Tabela nr 19. Ilość sprzedanej energii elektrycznej detalicznej przez Obszar Sprzedaż oraz liczba klientów w 2014 r.

Lp.	Rodzaj klientów	Ilość sprzedanej energii elektrycznej (w TWh)	Liczba klientów (w tys.)
1.	Klienci strategiczni	10,0	0,03
2.	Klienci biznesowi	12,5	130
3.	Klienci masowi, w tym:	12,1	5 128
	<i>gospodarstwa domowe</i>	9,4	4 787
4.	Sprzedaż do TAURON Dystrybucja na pokrycie różnic bilansowych	3,6	0,001
Łącznie Obszar Sprzedaż		38,3	5 258

Proces postępującej liberalizacji i związana z tym rosnąca świadomość w zakresie mechanizmów funkcjonowania rynku energii po stronie klientów ma swoje odzwierciedlenie w stopniu lojalizacji poszczególnych segmentów nabywców. Efektem tej sytuacji są działania z zakresu ochrony własnej bazy klientów przed działaniami konkurencji, poprzez wprowadzenie umów lojalizujących. Na najbardziej zaawansowanym poziomie tego procesu są klienci z segmentu biznesowego Grupy Kapitałowej TAURON, gdzie ponad 95% wolumenu zawartych umów jest efektem indywidualnie negocjowanych warunków handlowych.

Proces migrowania klientów segmentu masowego (klienci indywidualni oraz małe i średnie przedsiębiorstwa) z obszaru taryfowego do produktowego znajduje się obecnie w fazie rozwoju. Na koniec 2014 r. do ok. 23% klientów z tego segmentu, Grupa Kapitałowa TAURON sprzedawała energię na podstawie umów gwarantujących warunki handlowe w ustalonym okresie (umowy lojalizujące), a 77% klientów kupowało energię po cenach taryfowych.

Kluczowym elementem oferty handlowej dla klientów masowych w 2014 r. był produkt łączony *Elektryk* oparty o funkcjonalność assistance, z którego skorzystało ponad 160 tys. klientów. W ramach kampanii *TAURON to więcej niż prąd* TAURON Sprzedaż rozpoczął w 2014 r. pilotażową sprzedaż gazu dla klientów rynku masowego oraz wprowadził ofertę dla klientów kupujących węgiel. Duży wpływ na organizację procesów sprzedażowych i usługowych w 2014 r. miały zmiany wprowadzone w prawie konsumenckim. Powyższe elementy rzutować będą także na funkcjonowanie

i ofertę sprzedaży w 2015 r. i kolejnych latach. Wszystkie działania sprzedażowe w 2014 r. były prowadzone z intencją utrzymywania oczekiwanego poziomu marż sprzedażowych oraz budowania potencjału do sprzedaży innych usług i produktów dodatkowych w latach kolejnych.

Nowym obszarem handlowym w działalności Grupy Kapitałowej TAURON jest obrót paliwem gazowym. W ramach tego procesu rozpoczęto sprzedaż gazu w grupie klientów biznesowych, zawierając pierwsze kontrakty z gwarancją ceny dla klienta. W 2015 r. planowane jest wprowadzenie regularnej oferty na dostawę paliwa gazowego dla aktualnych i potencjalnych klientów z rynku biznesowego.

2.6.2. Źródła zaopatrzenia - paliwa

Węgiel

W 2014 r. kontynuowany był zakup węgla przez TAURON na potrzeby TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło na podstawie umów wieloletnich i rocznych. W 2014 r. ok. 42% obecnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej TAURON na paliwo do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem kamiennym z własnych zakładów górniczych. Pozostała część zapotrzebowania została pokryta ze źródeł zewnętrznych, gdzie największy udział (ok. 43,5% zapotrzebowania) stanowiła Kompania Węglowa.

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.

Gaz

TAURON w 2014 r. kontynuował dostawy gazu wysokometanowego do Elektrowni Stalowa Wola (TAURON Wytwarzanie) oraz do ZEC Bielsko-Biała EC1 (TAURON Ciepło). Dostarczany przez Spółkę gaz kupowany był w ramach umowy kompleksowej dostarczania paliwa gazowego oraz porozumienia z PGNiG.

Natomiast gaz koksowniczy był dostarczany przez TAURON do Elektrowni Blachownia (TAURON Wytwarzanie). Przedmiotowy gaz kupowany był przez TAURON od ArcelorMittal Oddział w Zdzieszowicach 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.

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

Tabela nr 20. Dostawy paliw zrealizowane 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	

Wartość sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym

Działalność Grupy Kapitałowej TAURON w przeważającym zakresie prowadzona jest na rynku polskim, gdzie wartość sprzedaży w latach 2014 i 2013, po wyłączeniu sprzedaży wewnątrzgrupowej, wyniosła odpowiednio 17 953 310 tys. zł i 18 588 972 tys. zł.

Wartość sprzedaży na rzecz klientów zagranicznych w latach 2014 i 2013, po wyłączeniu sprzedaży wewnątrzgrupowej, wyniosła odpowiednio 487 453 tys. zł i 542 150 tys. zł.

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

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

Ważniejsze zdarzenia korporacyjne 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.

Odwwołanie 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.

Odwwołanie 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.

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.

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., 33/2014 z dnia 5 sierpnia 2014 r., nr 35/2014 i nr 36/2014 z 1 września 2014 r.

Ważniejsze zdarzenia biznesowe w 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 1.3.2 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.

Informacja o ujęciu w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TAURON za 2013 r. rezerwy na nieotrzymane w 2013 r. nieodpłatne uprawnienia do emisji CO₂

W dniu 28 stycznia 2014 r. Spółka poinformowała o przewidywanym wpływie niepieniężnego zdarzenia o charakterze jednorazowym w postaci ujęcia w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TAURON rezerwy na nieotrzymane w 2013 r. nieodpłatne uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych w Segmentach Wytwarzanie i Ciepło. Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości rezerwa na zobowiązanie z tytułu emisji gazów objętych systemem uprawnień do emisji jest tworzona w ciężar kosztów operacyjnych (podatki i opłaty) w przypadku, gdy rzeczywista emisja przekracza wolumen posiadanych przez Grupę Kapitałową TAURON na dzień bilansowy nieodpłatnych uprawnień do emisji. Rezerwa na koszt pokrycia deficytu tworzona jest w wartości nabytych lub zakontraktowanych w tym celu uprawnień oraz według cen rynkowych na dzień bilansowy w odniesieniu do niezabezpieczonego deficytu uprawnień (w przypadku, gdy taka sytuacja wystąpi).

Zgodnie z Dyrektywą 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 13 października 2003 r. ustanawiającą system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych we Wspólnocie oraz zmieniającą dyrektywę Rady 96/61/WE, Grupa Kapitałowa TAURON uprawniona jest do uzyskania nieodpłatnych uprawnień do emisji w trybie art. 10c ww. Dyrektywy („uprawnienia derogacyjne”). Grupa Kapitałowa TAURON złożyła wnioski o przyznanie uprawnień derogacyjnych, niemniej ze względu na brak ich przydziału do dnia 31 grudnia 2013 r., co zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości skutkuje brakiem możliwości uwzględnienia uprawnień derogacyjnych w kalkulacji wysokości rezerwy z tytułu emisji dwutlenku węgla, rezerwa z tytułu emisji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TAURON za 2013 r. była wyższa niż początkowo zakładana o ok. 270 000 tys. zł (w Segmencie Wytwarzanie - ok. 260 000 tys. zł i w Segmencie Ciepło - ok. 10 000 tys. zł), co odpowiednio obniżyło o tę kwotę wynik EBITDA. Rozpoznanie rezerwy obniżyło wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej TAURON za 2013 r. o kwotę ok. 219 000 tys. zł.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że ze względu na realizowaną politykę zarządzania ryzykiem i zabezpieczania pozycji rynkowej w zakresie uprawnień do emisji, spółki Grupy Kapitałowej TAURON posiadają na rejestrach uprawnień do emisji CO₂ liczbę uprawnień wystarczającą do pokrycia emisji za 2013 r. Uprawnienia te zostały pierwotnie nabyte na poczet lat kolejnych, a związane z tym wydatki nie zostały zaliczone do kosztów 2013 r.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r.

Przedłużenie ważności oferty konsorcjum RAFAKO - MOSTOSTAL na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III

W dniu 27 lutego 2014 r. Spółka powzięła wiadomość o przedłużeniu do 30 kwietnia 2014 r. włącznie terminu związania ofertą złożoną przez konsorcjum RAFAKO - MOSTOSTAL w ramach prowadzonego postępowania przetargowego na wybór generalnego realizatora budowy bloku energetycznego o mocy z zakresu 800 - 910 MW w Elektrowni Jaworzno III. Powyższe konsorcjum przedłożyło także aneks do gwarancji bankowej wadialnej, przedłużający okres ważności tej gwarancji do dnia 30 kwietnia 2014 r. włącznie.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2014 z dnia 27 lutego 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 1.4.1. niniejszego sprawozdania.

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

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.

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.

Podpisanie Umowy Wspólników w ramach projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej

W dniu 3 września 2014 r. pomiędzy PGE, TAURON, KGHM oraz ENEA zawarta została Umowa Wspólników, zgodnie z którą TAURON, KGHM oraz ENEA, 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.

Szczegółową informację na temat powyższego zdarzenia zawarto w pkt 1.4.3.2. niniejszego sprawozdania.

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.

Zatwierdzenie przez Prezesa URE taryfy dla sprzedaży energii elektrycznej dla TAURON Dystrybucja i TAURON Sprzedaż

W dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka powzięła informację o zatwierdzeniu przez Prezesa URE ustalonej taryfy dla energii elektrycznej dla TAURON Dystrybucja. Zatwierdzone stawki taryfowe na 2015 r. są wyższe od stawek obowiązujących w 2014 r. średnio o 4,74%.

W tym samym dniu Spółka powzięła informację o zatwierdzeniu przez Prezesa URE na okres do dnia 31 grudnia 2015 r. dla spółki TAURON Sprzedaż taryfy dla energii elektrycznej dla odbiorców w grupach taryfowych G (przylączonych do sieci TAURON Dystrybucja z wyłączeniem obszaru gliwickiego), dla których TAURON Sprzedaż świadczy usługę kompleksową.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami nowe taryfy mogą wejść w życie nie wcześniej niż 14 dni po ich publikacji w biuletynie branżowym Prezesa URE. Decyzje w sprawie zatwierdzania nowych taryf publikowane są w biuletynie branżowym Prezesa URE zamieszczanym na stronie internetowej URE www.ure.gov.pl.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 43/2014 i 44/2014 z dnia 17 grudnia 2014 r.

Pozostałe zdarzenia w 2014 r.

Zawarcie umowy z PSE na interwencyjną „rezerwę zimną”

W dniu 26 marca 2014 r. TAURON Wytwarzanie podpisał z PSE umowę na świadczenie na jej rzecz usługi interwencyjnej „rezerwy zimnej”, w której znajdują się blok nr 3 i 6 Elektrowni Siersza oraz blok nr 8 Elektrowni Stalowa Wola, należące do TAURON Wytwarzanie. Łączna moc bloków objętych rezerwą wynosi 376 MW. Usługa będzie świadczona w latach 2016 - 2017, z możliwością przedłużenia do 2019 r.

Świadczenie usługi interwencyjnej „rezerwy zimnej” polega na dysponowaniu oraz wykorzystaniu jednostek wytwórczych przez OSP do interwencyjnego równoważenia bilansu mocy czynnej dla zachowania bezpieczeństwa pracy KSE po 2015 r. Dostawcami nowej usługi mogą być centralnie dysponowane jednostki wytwórcze, które po 2016 r. miały być trwale wycofane z eksploatacji ze względów technicznych, ekonomicznych i środowiskowych. Przedłużenie żywotności starych bloków ma zapewnić bezpieczny poziom rezerw mocy do czasu, kiedy w systemie elektroenergetycznym pojawią się nowe źródła wytwórcze.

Połączenie TAURON Ciepło S.A. i Enpower service

W dniu 30 kwietnia 2014 r. zostało zarejestrowane połączenie spółek Enpower service (Spółka Przejmująca) ze spółką TAURON Ciepło S.A. (Spółka Przejmowana). Jednocześnie nastąpiła zmiana nazwy Spółki Przejmującej na „TAURON Ciepło sp. z o.o.”.

Szczegółowy opis powyższego zdarzenia zawarto w pkt 1.3.2 niniejszego sprawozdania.

Działalność w obszarze obrotu gazem

W związku z liberalizacją obrotu gazem w Polsce, Grupa Kapitałowa TAURON sukcesywnie buduje kompetencje w zakresie handlu gazem. Począwszy od stycznia 2014 r. TAURON prowadzi aktywną działalność w obszarze hurtowego obrotu gazem. Spółka jest aktywnym uczestnikiem giełd: TGE w zakresie Rynku Dnia Następnego (RDNg) i Rynku Terminowego (RTTg), European Energy Exchange (EEX) w segmentach EEX Spot Markets i EEX Derivatives Market. Spółka została zarejestrowana na platformie przepustowości PRISMA European Capacity Platform GmbH umożliwiającą 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.

W dniu 3 maja 2014 r. weszła w życie nowa Taryfa dla Paliw Gazowych TAURON Polska Energia, która obowiązuje przez okres 12 miesięcy od daty wejścia w życie. Grupa Kapitałowa TAURON jako pierwsza z polskich grup energetycznych uzyskała możliwość równoległego oferowania klientom biznesowym produktów z zakresu energii elektrycznej oraz gazu ziemnego. W ramach rozpoczętej działalności na rynku gazu, TAURON zawarł pierwsze 3 kontrakty gazowe z klientami 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.

W dniu 17 lipca 2014 r. Prezes URE zatwierdził Taryfę dla gazu ziemnego wysokometanowego dla TAURON Sprzedaż na okres 12 miesięcy od dnia wprowadzenia jej do stosowania. Tym samym spółka TAURON Sprzedaż osiągnęła w III kwartale 2014 r. zdolność prawną i organizacyjną dla rozpoczęcia sprzedaży paliwa gazowego w obszarze rynku biznesowego. Rozpoczęcie w 2014 r. sprzedaży paliwa gazowego przełożyło się na wprowadzenie do oferty dedykowanego dla segmentu klientów biznesowych produktu TAURON Gaz. Rozpoczęcie ofertowania sprzedaży gazu na rynku masowym planowane jest w 2015 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 Rachunkowości* 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.

Porozumienie polskich grup energetycznych w sprawie innowacji

W dniu 26 czerwca 2014 r. cztery największe polskie przedsiębiorstwa energetyczne: ENEA, 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.

Rozwiązanie i likwidacja spółki zależnej PEPKH

W dniu 2 lipca 2014 r. Nadzwyczajne ZW spółki pod firmą PEPKH, podjęło uchwałę o rozwiązaniu i likwidacji spółki PEPKH, w której TAURON posiada 100% udział w kapitale zakładowym i 100% udział w ogólnej liczbie głosów na ZW.

W dniu 27 października 2014 r. w Sądzie Rejonowym w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej ww. spółki.

W dniu 11 grudnia 2014 r. Sąd Rejonowy w Tarnowie, Wydział V Gospodarczy wydał postanowienie o oddaleniu wniosku spółki PEPKH w likwidacji z siedzibą w Tarnowie o ogłoszenie jej upadłości obejmującej likwidację majątku.

Szczegółową informację na temat rozwiązania i likwidacji spółki PEPKH zawarto w pkt 1.3.2. niniejszego sprawozdania.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 29/2014 z dnia 2 lipca 2014 r., nr 41/2014 z dnia 27 października 2014 r. oraz nr 42/2014 z 16 grudnia 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.

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.

Szczegółową informację na temat powstania wspólnego podmiotu do realizacji ww. zadań zawarto w pkt 1.3.2. niniejszego sprawozdania.

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 realizacji powyższego projektu zawarto w pkt 1.3.2. 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. (Enpower), 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.

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 wydobywania 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 w dniu 2 lutego 2015 r. powołała 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 (tym 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 przejście ich od spółki Restrukturyzacja Kopalń S.A. Zarząd kierunkowo zaaprobował powyższą rekomendację.

Zwiększenie rezerw na świadczenia pracownicze

Spółka zwiększyła w IV kwartale 2014 r. rezerwy na świadczenia pracownicze (zdarzenie jednorazowe o charakterze niepieniężnym), decydując się na obniżenie stopy dyskonta, z uwagi na spadek rynkowych stóp procentowych. Kwota zysków i strat aktuarialnych dotycząca nagród jubileuszowych w wysokości ok. 114 mln zł pomniejszyła wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON za IV kwartał 2014 r., natomiast kwota ok. 322 mln zł została odniesiona w pozycję „pozostałe całkowite dochody”, nie wpływając na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.

O wpływie zdarzeń jednorazowych o charakterze niepieniężnym na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za IV kwartał 2014 r. Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 18 lutego 2015 r.

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 Grupy Kapitałowej TAURON w roku obrotowym 2014 należy zaliczyć zdarzenia wynikające z zawartych umów znaczących dla działalności, szczegółowo opisanych w pkt 2.8.1. niniejszego sprawozdania.

2.8. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON

2.8.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej TAURON

Spółki Grupy Kapitałowej TAURON zawarły w roku obrotowym 2014 następujące umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej TAURON:

Zawarcie umowy znaczącej z konsorcjum RAFAKO - MOSTOSTAL na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III

W dniu 17 kwietnia 2014 r. spółka zależna TAURON Wytwarzanie, jako Zamawiający zawarła z konsorcjum RAFAKO - MOSTOSTAL, jako Wykonawcą umowę na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III (Elektrownia II) w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i aparatura kontrolno-pomiarowa i automatyka bloku. Powyższa Umowa została zawarta na następujących warunkach:

1. Przedmiotem Umowy jest zaprojektowanie i wykonanie przez Wykonawcę w formule „pod klucz” bloku energetycznego o mocy 910 MW_e brutto na parametry nadkrytyczne, składającego się z kotła parowego, turbozespołu, budynku głównego, części elektrycznej aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki bloku.
2. Wynagrodzenie Wykonawcy za wykonanie przedmiotu umowy wynosi 4 399 038 500 zł netto i zostanie powiększone o należny podatek VAT. Wynagrodzenie należne Wykonawcy jest wynagrodzeniem ryczałtowym. Zgodnie z umową RAFAKO odpowiedzialne jest za wykonanie 99,99% prac wymaganych Umową oraz uprawnione do otrzymania wynagrodzenia odpowiadającego wyżej wymienionemu udziałowi prac wymaganych Umową.
3. Termin na wykonanie przedmiotu Umowy wynosi 59 miesięcy od dnia podpisania Umowy.
4. Wykonawca uprawniony jest do otrzymania zaliczki na wykonanie Umowy w kwocie 10% wynagrodzenia brutto. Przed otrzymaniem zaliczki Wykonawca zobowiązany jest do dostarczenia Zamawiającemu gwarancji zwrotu zaliczki w kwocie równej wysokości otrzymanej zaliczki.
5. Wykonawca dostarczył Zamawiającemu Zabezpieczenie Należytego Wykonania Umowy w formie gwarancji bankowych i gwarancji ubezpieczeniowej oraz w pieniądzu, w wysokości warunkującej zawarcie przedmiotowej Umowy. Zgodnie z Umową, wartość Zabezpieczenia Należytego Wykonania Umowy wynosi 10% wynagrodzenia Wykonawcy brutto. Po przekazaniu bloku do eksploatacji Zabezpieczenie Należytego Wykonania Umowy zostanie pomniejszone do kwoty 3% wynagrodzenia Wykonawcy brutto i zabezpieczać będzie także roszczenia Zamawiającego z tytułu rękojmi za wady przedmiotu Umowy w okresie rękojmi wynoszącym 24 miesiące od dnia przejścia bloku do eksploatacji przez Zamawiającego, przy czym niektóre z elementów konstrukcyjnych bloku objęte są wydłużonym okresem gwarancji wynoszącym 60 miesięcy.

6. Zamawiający uprawniony jest do naliczania kar umownych w przypadkach nienależytego wykonywania Umowy przez Wykonawcę do łącznej kwoty nie większej niż 25% wynagrodzenia netto należnego Wykonawcy. Zamawiający uprawniony jest do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych zapisanych w Umowie.
7. Wykonawca ponosi odpowiedzialność za należyte wykonanie Umowy przez podwykonawców, za pomocą których wykonywać będzie Umowę.

Projekt wpisuje się w Strategię Korporacyjną, która zakłada budowę zrównoważonego portfela wytwórczego składającego się z jednostek w technologii węglowej, gazowej oraz odnawialnych źródeł energii. Inwestycja w budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III przyczyni się do zabezpieczenia pozycji Grupy Kapitałowej TAURON, jako drugiego największego wytwórcy energii elektrycznej na rynku krajowym. Umowa została uznana za znaczącą z uwagi na fakt, że jej wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2014 z dnia 17 kwietnia 2014 r.

Zawarcie porozumienia dotyczącego umowy na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno III

W dniu 17 kwietnia 2014 r., w nawiązaniu do zawartej umowy z konsorcjum RAFAKO - MOSTOSTAL na budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III (Elektrownia II), TAURON Wytwarzanie, jako Zamawiający, zawarł z konsorcjum RAFAKO - MOSTOSTAL oraz spółkami Siemens sp. z o.o. oraz Siemens Aktiengesellschaft (łącznie zwane w dalszej części niniejszej informacji: Siemens), spółką zależną Rafako - E003B7 sp. z o.o. (SPV-Rafako), a także z Bankiem Gospodarstwa Krajowego S.A. (BGK), PKO BP S.A. (PKO BP) oraz PZU S.A. (łącznie zwane w dalszej części niniejszej informacji: Instytucjami Finansowymi) porozumienie określające warunki współpracy pomiędzy stronami w ramach realizacji Kontraktu (Porozumienie). Na mocy Porozumienia Zamawiający zaakceptował treść umowy podwykonawczej pomiędzy RAFAKO i SPV-Rafako (Umowa Podwykonawcza SPV-Rafako) oraz wyraził zgodę na jej zawarcie, przy czym strony Porozumienia uzgodniły, że SPV-Rafako wykona swe zobowiązania wynikające z Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako na rzecz Zamawiającego. Ponadto Zamawiający zaakceptował treść umowy podwykonawczej pomiędzy SPV-Rafako i Siemens, o której mowa w raporcie bieżącym RAFAKO nr 16/2014 z 15 kwietnia 2014 r. (Umowa Podwykonawcza Siemens) oraz wyraził zgodę na jej zawarcie.

Na mocy Porozumienia:

- 1) strony ustaliły, że z tytułu prac wykonywanych przez SPV-Rafako na podstawie Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako, w celu spełnienia obowiązku Zamawiającego zapłaty wynagrodzenia na rzecz RAFAKO z tytułu Kontraktu oraz obowiązku RAFAKO zapłaty wynagrodzenia na rzecz SPV-Rafako z tytułu Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako, Zamawiający zobowiązał się, że zapłaci wynagrodzenie z tytułu realizacji Kontraktu bezpośrednio na rzecz SPV-Rafako na podstawie przekazu w rozumieniu art. 921(1) kodeksu cywilnego,
- 2) strony ustaliły, że z tytułu prac wykonywanych przez Siemens na podstawie Umowy Podwykonawczej Siemens, w celu spełnienia obowiązku Zamawiającego zapłaty wynagrodzenia na rzecz RAFAKO z tytułu Kontraktu, obowiązku RAFAKO zapłaty wynagrodzenia na rzecz SPV-Rafako z tytułu Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako oraz obowiązku SPV-Rafako zapłaty wynagrodzenia na rzecz Siemens na podstawie Umowy Podwykonawczej Siemens, Zamawiający zobowiązał się, że zapłaci wynagrodzenie z tytułu realizacji Kontraktu bezpośrednio na rzecz Siemens na podstawie przekazów w rozumieniu art. 921(1) kodeksu cywilnego,
- 3) strony ustaliły, że zabezpieczenie należytego wykonania Kontraktu, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 19/2014 pkt 5, zostanie wniesione w ten sposób, że część zabezpieczenia należytego wykonania zostanie wniesiona w formie gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych wystawionych przez Instytucje Finansowe na zlecenie SPV-Rafako, przy czym beneficjentem tychże gwarancji będzie Zamawiający, a część zabezpieczenia należytego wykonania zostanie wniesiona przez RAFAKO w pieniądzu, przy czym kwota 40 mln zł została wniesiona przez RAFAKO przed zawarciem Kontraktu, a kwota 30 mln zł zostanie wniesiona nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia zawarcia Porozumienia,
- 4) strony ustaliły sposób wypłaty przez Zamawiającego zaliczki przewidzianej Kontraktem, o której mowa w raporcie bieżącym nr 19/2014 pkt 4 i 5, jak również sposób dostarczenia Zamawiającemu gwarancji na zwrot zaliczki,
- 5) RAFAKO zobowiązało się zapewnić SPV-Rafako niezbędne wsparcie w realizacji Porozumienia oraz Umowy Podwykonawczej SPV-Rafako, poprzez udostępnienie SPV-Rafako odpowiednich zasobów, w szczególności technicznych, finansowych oraz ludzkich.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 20/2014 z dnia 17 kwietnia 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.

2.8.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 48 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

2.8.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Kredyty o charakterze obrotowym

Zgodnie z przyjętym w Grupie Kapitałowej TAURON modelem finansowania, stroną kredytów i pożyczek o charakterze obrotowym zaciąganych w instytucjach zewnętrznych jest wyłącznie TAURON.

W 2014 r. TAURON nadal korzystał z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 300 000 tys. zł w oparciu o Umowę z Bankiem Pekao S.A. (Bank 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 Banku 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 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 dnia 18 grudnia 2014 r. do dnia 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 nową Umową o świadczenie usługi cash pooling rzeczywistego, zawartą w dniu 18 grudnia 2014 r. z ww. bankiem, z terminem obowiązywania do dnia 17 grudnia 2017 r.

TAURON korzystał 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 Grupie Kapitałowej TAURON w 2014 r.

Tabela nr 21. Zestawienie umów kredytowych o charakterze obrotowym obowiązujących w Grupie Kapitałowej TAURON (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/splaty 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 w według struktury podmiotowej, które na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 37 085 tys. zł.

Tabela nr 22. 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 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 wykorzysta 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 Grupa Kapitałowa 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.

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

2.8.4. 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 2.8.3. 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, PGNiG 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 MW_e i 240 MW_t.

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

Tabela nr 23. 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 24. 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	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.

Lp.	Beneficjent	Umowa	Strona umowy	Kwota (w tys. zł)	Data obowiązywania
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.

W ramach Grupy Kapitałowej TAURON obowiązują 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 późniejszymi aneksami, 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. (IRGIT) z siedzibą w Warszawie.

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

Tabela nr 25. Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych w ramach umów obowiązujących na 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.
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:

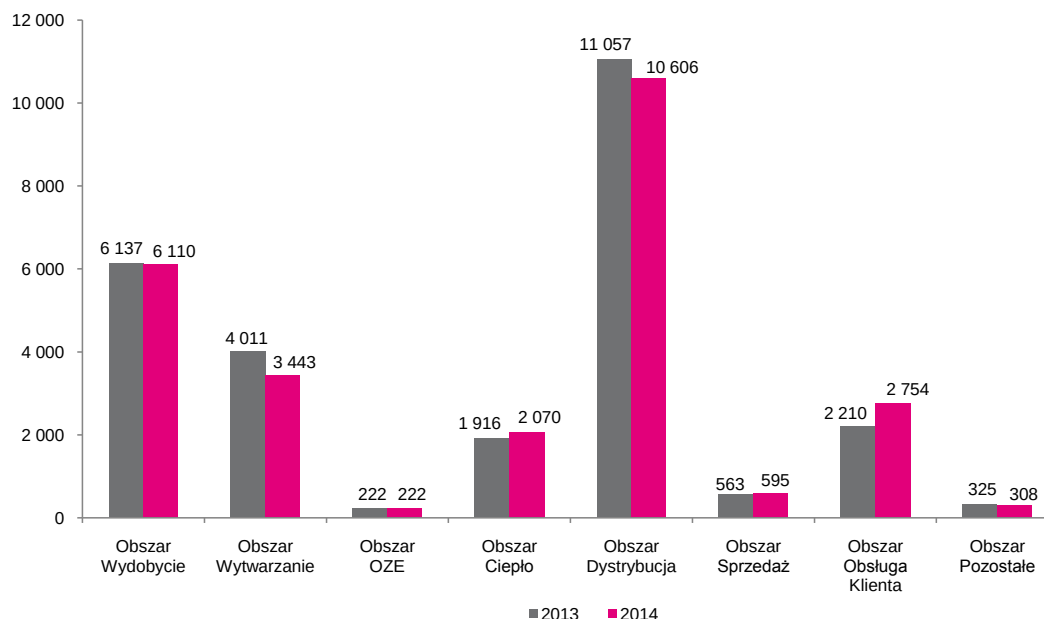
- 1) zawarta w dniu 22 sierpnia 2013 r. na kwotę w wysokości 45 000 tys. zł, z mocą obowiązywania do dnia 31 marca 2014 r.,
- 2) zawarta w dniu 6 października 2014 r. na kwotę w wysokości 80 000 tys. zł, z mocą obowiązywania od dnia 13 października 2014 r. do dnia 31 marca 2015 r.

2.9. Informacja dotycząca zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej TAURON w 2014 r. wyniosło 26 108 etatów, co oznacza spadek względem zatrudnienia w 2013 r., w którym przeciętne zatrudnienie wyniosło 26 441 etatów.

Poniższy rysunek przedstawia poziomy przeciętnego zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON, w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu), w podziale na Segmenty działalności w latach 2013 - 2014.

Rysunek nr 41. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w 2013 r. i 2014 r. (etaty)*



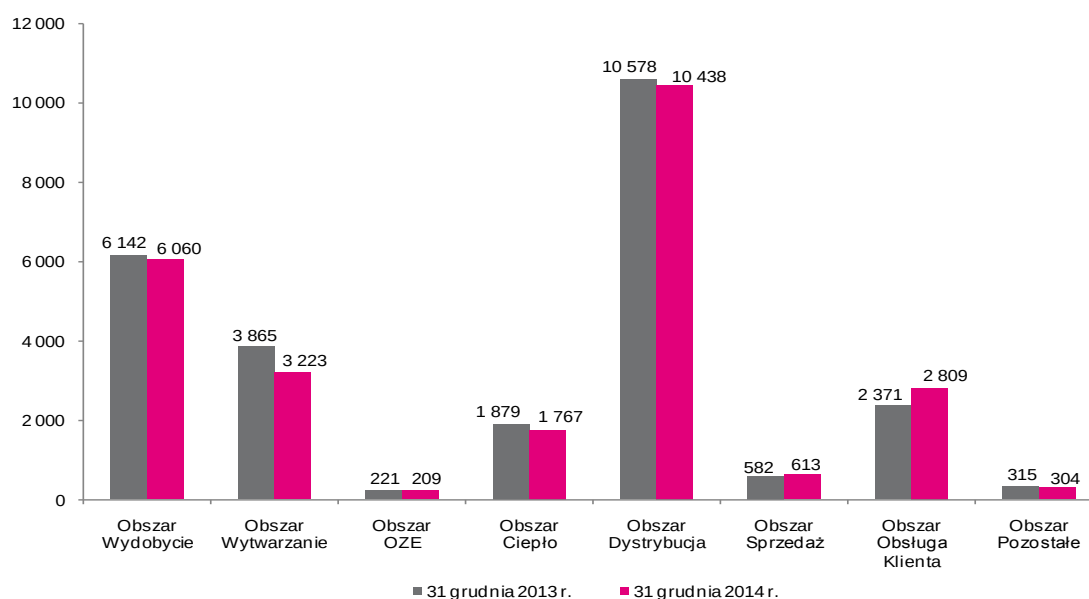
*Przeciętne zatrudnienie obejmuje spółkę TAURON Dystrybucja Pomiary, która od 1 stycznia 2014 r. została objęta sprawozdawczością skonsolidowaną oraz spółkę AUTOZET i EL-AUTO, które od 30 kwietnia 2014 r. zostały włączone do TAURON Dystrybucja Serwis

Zmiany wielkości przeciętnego zatrudnienia w poszczególnych Obszarach w 2014 r. w stosunku do przeciętnego zatrudnienia w 2013 r. wynikają między innymi z realizowanych Programów Dobrowolnych Odejść w Obszarach: Dystrybucja, Wytwarzanie, Ciepło, Obsługa Klienta, OZE, jak również z przemieszczania się pracowników pomiędzy poszczególnymi Obszarami (w szczególności migracje pracowników do Obszaru Obsługa Klienta i Ciepło), przejęcia przez TAURON Dystrybucja Serwis pracowników ze spółek AUTOZET i EL-AUTO, odejść pracowników poza Grupę Kapitałową TAURON (w tym odejścia pracowników z Obszaru Ciepło oraz Obszaru Wytwarzanie do spółki TAMEH POLSKA) oraz objęcia sprawozdawczością skonsolidowaną w 2014 r. spółki TAURON Dystrybucja Pomiary.

Jednocześnie, na dzień 31 grudnia 2014 r. w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON zatrudnione były 25 423 osoby. Należy podkreślić, iż odnotowano spadek zatrudnienia o 530 osób w stosunku do stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2013 r., który wynosił 25 953 osoby.

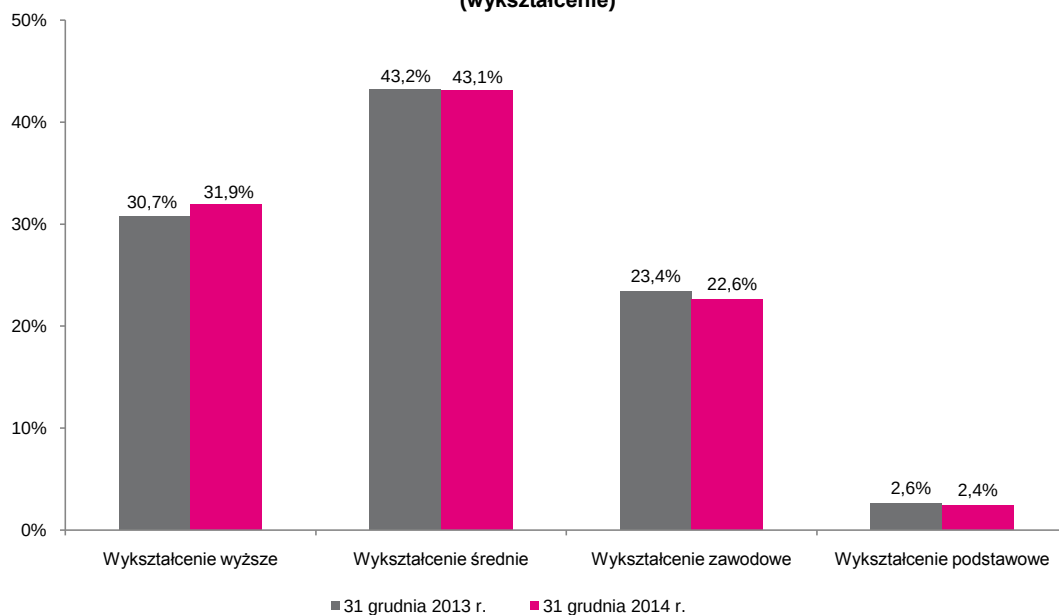
Poniższy rysunek przedstawia zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w osobach według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 42. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. (osoby)



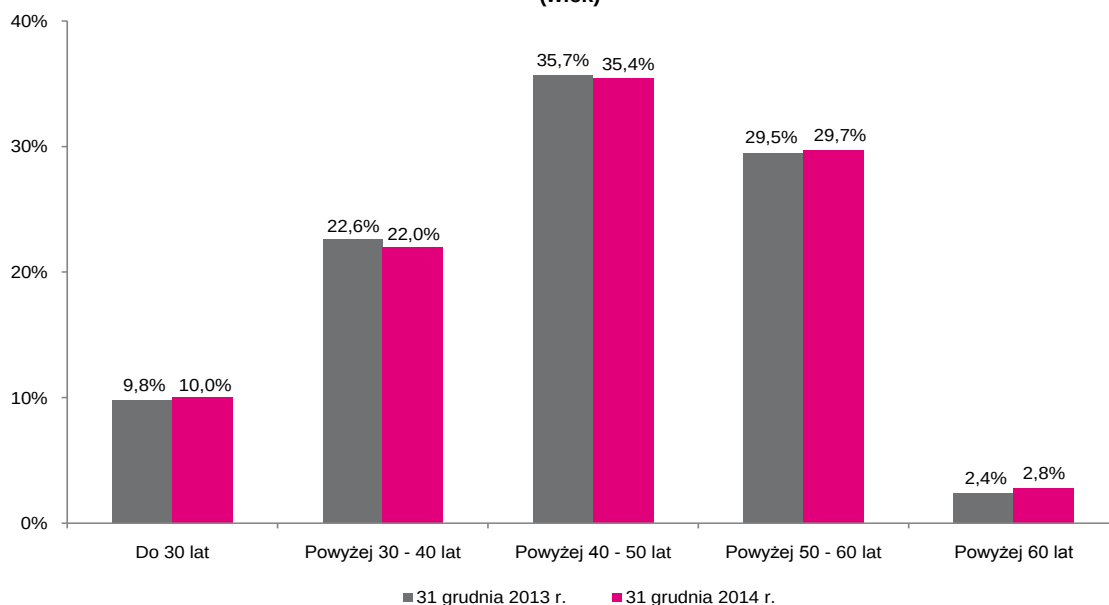
Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON według wykształcenia na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 43. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. (wykształcenie)



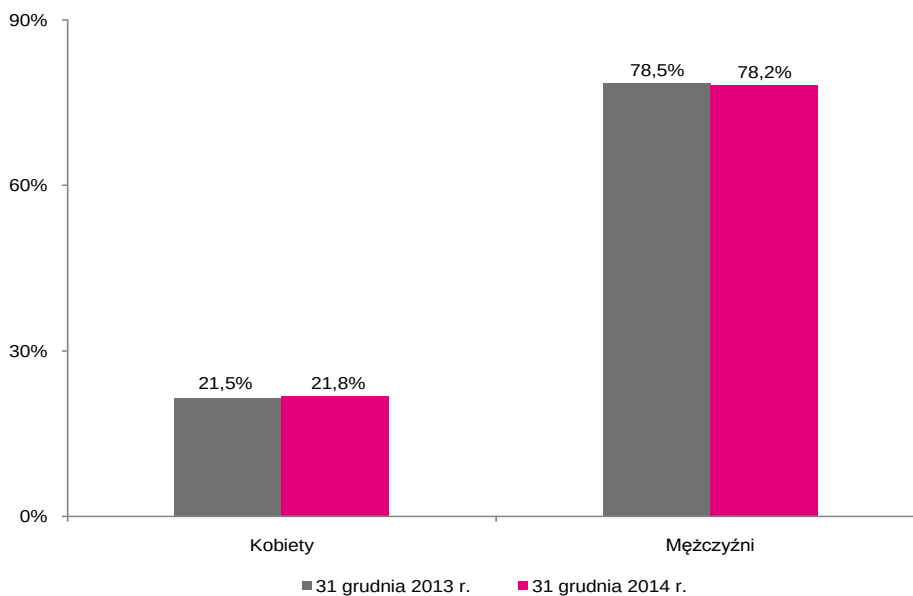
Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON według wieku na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

Rysunek nr 44. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. (wiek)



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

Rysunek nr 45. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. (płeć)



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.

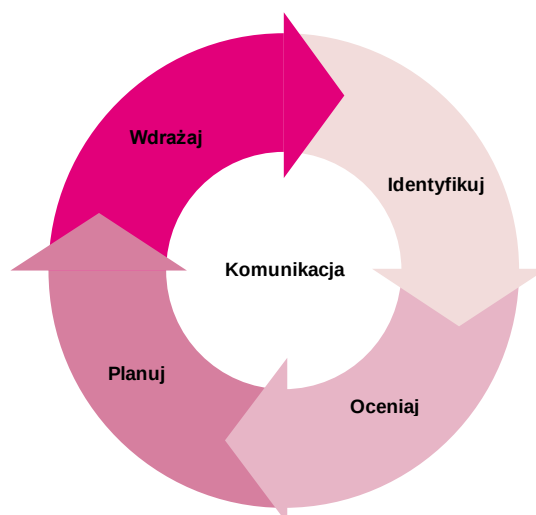
Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym

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

- 1) możliwość przewidywania przez Grupę Kapitałową TAURON odchyleń 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 46. 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 26. 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 ryzyk, 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

Lp. Uczestnik	Role i odpowiedzialności uczestników procesu zarządzania ryzykiem
	korporacyjnym raporty o ryzyku, 4) współpracuje z Właścicielami Ryzyka 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 powiązanymi (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. Kontrola 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 zarządzania 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 został szczegółowo opisany w pkt 4.9.2. niniejszego sprawozdania.

Wykaz najistotniejszych ryzyk związanych w funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej TAURON

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

Tabela nr 27. Opis czynników ryzyka

Lp.	Rodzaje ryzyk	Opis ryzyka
I. Ryzyka strategiczne		
1.	Ryzyko wzrostu cen uprawnień do emisji CO ₂	Ryzyko związane z utworzeniem MSR na rynku uprawnień emisjami, wprowadzającego instrument do utrzymywania wysokiego poziomu cen przez redukcję puli uprawnień. Wzrost kosztów uprawnień do emisji CO ₂ może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON poprzez wzrost kosztów i redukcję marży.
2.	Ryzyko wpływu do KSE energii konkurencyjnej cenowo dla polskich wytwórców	Ryzyko związane z wpływem do PSE taniej energii zarówno ze źródeł konwencjonalnych jak i z farm wiatrowych. Skutkiem materializacji ryzyka będzie utrata przychodów przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON związane z wydobyciem węgla, wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła.
3.	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

Lp. Rodzaje ryzyk	Opis ryzyka
	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
4. Ryzyko koncesji	Ryzyko związane z cofnięciem, nieprzedłużeniem okresu ważności lub ograniczeniem zakresu którejkolwiek z posiadanych koncesji powodujące brak możliwości prowadzenia działalności w planowanym zakresie powodujące utratę przychodów i tym samym pogorszenie wyniku finansowego Grupy Kapitałowej TAURON.
5. Ryzyko zmiany zasad funkcjonowania RB	Ryzyko związane z możliwością zmian zasad funkcjonowania RB a w następstwie tego kształtowanie się ujemnych cen na RB oraz finalnie na rynku SPOT, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.
6. Ryzyko ograniczenia budżetu na rezerwę operacyjną	Ryzyko związane z brakiem lub zmniejszeniem przychodów z tytułu utrzymania bloków energetycznych w gotowości produkcyjnej, co może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.
7. 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 z konieczności implementacji regulacji unijnych ograniczające potencjał wytwórczy Spółki oraz osłabiające jej pozycję negocjacyjną względem instytucji.
8. Ryzyko zatwierdzania 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 nieuznaniem 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.
9. Ryzyko utraty statusu PGK	Ryzyko związane z możliwością utraty statusu przez PGK 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.
10. Ryzyko niezgodności z wymaganiami URE/ UOKiK/Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej	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.
II. Ryzyka operacyjne	
1. Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia świadectw pochodzenia lub uiszczenia opłaty zastępczej	Ryzyko związane jest z brakiem realizacji obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia lub uiszczenia opłaty zastępczej w wyniku ograniczonej dostępności świadectw pochodzenia na rynku, zmiany polityki wsparcia dla energii wytwarzanej w OZE i w kogeneracji lub umorzenie błędnej liczby świadectw pochodzenia / uiszczenie błędnej wartości opłaty zastępczej czego efektem może być wzrost kosztów wypełnienia ustawowego obowiązku, kary nałożone przez Prezesa URE oraz wyższe koszty produkcji sprzedawanej energii elektrycznej.
2. Ryzyko pogodowe w Obszarze Ciepło	Ryzyko związane ze zmiennością temperatur powietrza, które mają znaczący wpływ na kształtowanie się zapotrzebowania na ciepło i energię elektryczną, w długim okresie powodując odpowiednio znaczny wzrost lub spadek tego zapotrzebowania czego efektem może być niewykonanie planu produkcji w zakładanym okresie lub ograniczeniu możliwości zaspokojenia zapotrzebowania z uwagi na ograniczenia hydrauliczne sieci przyłączy, armatury oraz zwiększoną awaryjność sprzedaży.
3. Ryzyko rynkowe	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 wytwarzania. 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 osiąganych 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

Lp. Rodzaje ryzyk	Opis ryzyka
	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.
4. 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.
5. 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 jednostki wytwórczej lub zmiany optymalnego grafiku produkcji, co w efekcie prowadzi do wzrostu kosztu zmiennego produkcji energii elektrycznej.
6. 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.
7. 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.
8. 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.
9. Ryzyko nieuregulowanego stanu prawnego wykorzystywanych nieruchomości	Ryzyko związane z możliwością wystąpienia masowych roszczeń finansowych właścicieli gruntów w wyniku nieuregulowanego stanu prawnego posadowienia 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.
10. 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).
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 Grupy Kapitałowej TAURON.

4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO - MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

4.1. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane 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.

Spółki Grupy Kapitałowej oraz jednostka dominująca prowadzą swoje księgi rachunkowe i sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF, za wyjątkiem TAURON Czech Energy oraz TAURON Sweden Energy, które prowadzą swoje księgi rachunkowe oraz sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi odpowiednio w Republice Czeskiej i Szwecji.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy Kapitałowej TAURON wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdania skonsolidowanego do zgodności z MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia do publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Poniższa tabela przedstawia roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa.

Tabela nr 28. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa*

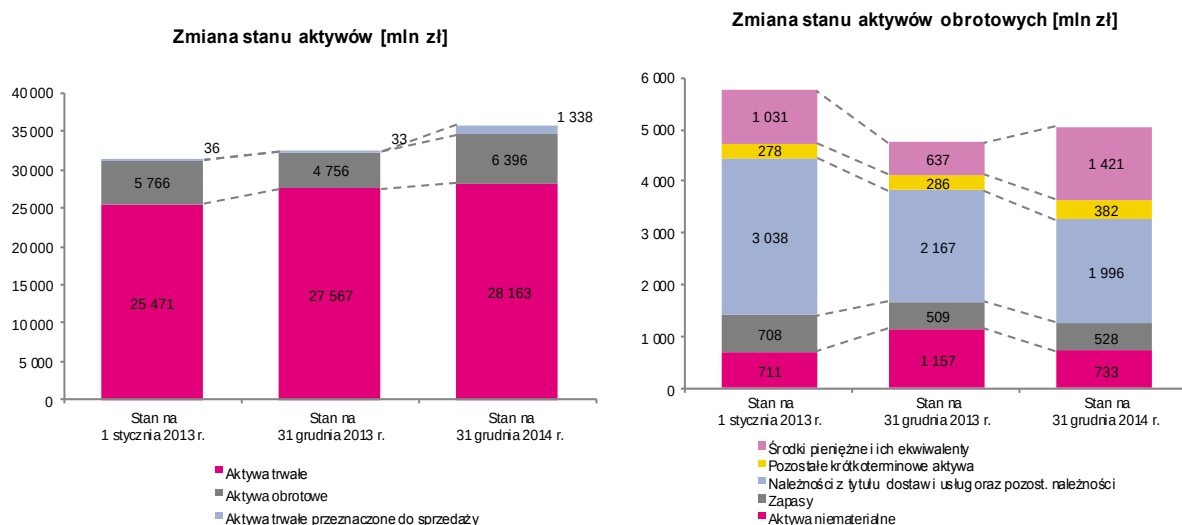
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r. (dane przekształcone)	Stan na dzień 1 stycznia 2013 r. (dane nieprzekształcone)	Dynamika (2014/2013)
AKTYWA				
Aktywa trwałe	28 162 749	27 567 008	25 471 230	102,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	24 850 942	25 127 639	23 300 643	98,9%
Aktywa niematerialne i wartość firmy	1 799 789	1 407 062	1 429 313	127,9%
Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach	414 584	44 398	51 986	933,8%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	377 383	587 166	305 444	64,3%
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	657 943	354 704	359 709	185,5%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	62 108	46 039	24 135	134,9%
Aktywa obrotowe	6 396 444	4 788 562	5 802 447	133,6%
Aktywa niematerialne	733 048	1 156 550	711 099	63,4%
Zapasy	527 596	509 224	708 282	103,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	26 489	31 890	1 434	83,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 969 169	2 134 641	3 036 695	92,2%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	27 539	15 878	5 422	173,4%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	353 989	270 429	272 371	130,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 420 909	636 909	1 030 929	223,1%
Aktywa trwałe i aktywa Grupy Kapitałowej TAURON do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 337 705	33 041	36 215	4 048,6%
SUMA AKTYWÓW	34 559 193	32 355 570	31 273 677	106,8%

*Ze względu na ograniczoną porównywalność wcześniejszych okresów dane prezentowane są w perspektywie trzyletniej. Dane obejmujące wcześniejsze okresy przedstawione zostały w tabeli nr 34 niniejszego sprawozdania.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej TAURON wykazuje wyższą o 6,8% sumę bilansową.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu aktywów i aktywów obrotowych.

Rysunek nr 47. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych



Na wzrost wartości aktywów trwałych o 2,2% miały wpływ następujące czynniki:

- 1) nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne, głównie w majątku segmentów: Dystrybucja, Wytwarzanie i Ciepło,
- 2) wniesienie aportu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstw TAURON Wytwarzanie S.A. (Elektrownia Błachownia) i TAURON Ciepło (ZW Nowa) do Spółki TAMEH POLSKA oraz objęcie 50% udziałów w ramach realizacji wspólnego projektu Grupy Kapitałowej TAURON i Grupy ArcelorMittal,
- 3) reklasyfikacja aktywów trwałych Segmentu OZE, w związku z wydzieleniem części majątku spółki TAURON EKOENERGIA, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci farm wiatrowych, i przeniesieniem ich na spółkę przejmującą Marselwind, co zostało opisane w pkt. 1.3.2.,
- 4) wniesione zaliczki na poczet środków trwałych w budowie - wzrost o 298 mln zł.

Na wzrost wartości aktywów obrotowych o 33,6% miały wpływ następujące czynniki:

- 1) wzrost środków pieniężnych o 784,0 mln zł - przyczyny zmiany zostały opisane w punkcie dotyczącym rachunku przepływów pieniężnych,
- 2) obniżenie poziomu aktywów niematerialnych o 423,5 mln zł w związku z uwzględnieniem w kalkulacji rezerwy CO₂ na 2014 r. nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ dotyczących 2013 r., a otrzymanych w 2014 r. W efekcie w 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON posiadała nadwyżkę uprawnień nieodpłatnych w stosunku do emisji w roku sprawozdawczym. Jednocześnie uprawnienia te nie zostały uwzględnione w rozliczeniu za 2013 r., co skutkowało wysokimi kosztami rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO₂ w ubiegłym roku,
- 3) wzrost wartości aktywów trwałych do zbycia zaklasyfikowanych jako przeznaczonych do sprzedaży jest związany z wydzieleniem ze struktur TAURON EKOENERGIA farm wiatrowych i w związku z tym zmianą ich prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Poniższa tabela przedstawia roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa.

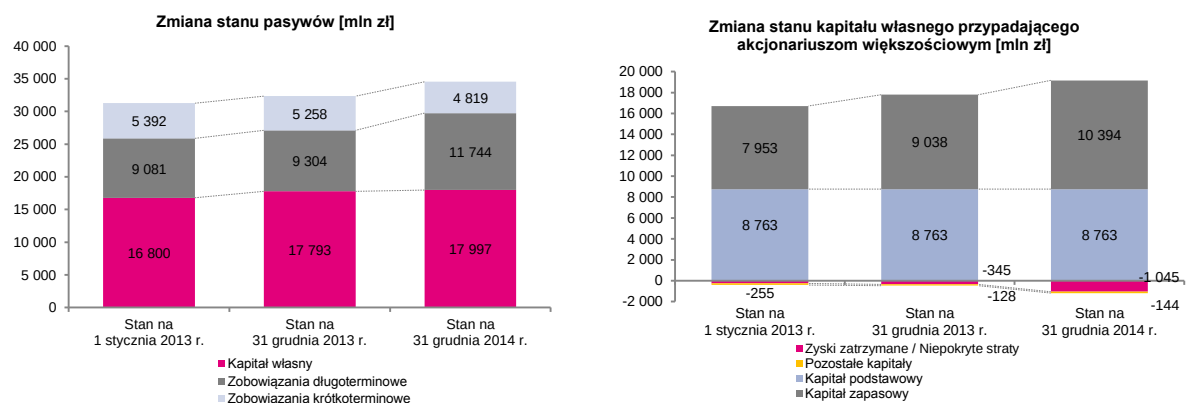
Tabela nr 29. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa*

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r. (dane przekształcone)	Stan na dzień 1 stycznia 2013 r. (dane nieprzekształcone)	Dynamika (2014/2013)
PASYWA				
Kapitał własny	17 996 564	17 793 499	16 800 020	101,1%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 966 448	17 327 165	16 306 681	103,7%
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	8 762 747	100,0%
Kapitał zapasowy	10 393 686	9 037 699	7 953 021	115,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(143 019)	(126 651)	(153 703)	112,9%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki z zagranicznej	(1 386)	(1 631)	(370)	85,0%
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	(1 045 580)	(344 999)	(255 014)	303,1%
Udziały niekontrolujące	30 116	466 334	493 339	6,5%
Zobowiązania długoterminowe	11 744 092	9 304 341	9 081 234	126,2%
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	7 422 332	5 500 532	5 222 882	134,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46 443	61 643	41 793	75,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	48 986	7 827	7 890	625,9%
Instrumenty pochodne	93 501	87 573	150 594	106,8%
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	2 113 601	1 639 222	1 650 742	128,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	662 072	668 487	639 643	99,0%
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 357 157	1 339 057	1 367 687	101,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 818 537	5 257 730	5 392 423	91,6%
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	631 530	284 633	286 990	221,9%
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	13 461	17 327	14 482	77,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	1 866 865	2 023 537	2 628 449	92,3%
Instrumenty pochodne	102 615	73 358	40 624	139,9%
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	1 240 369	1 725 387	1 270 740	71,9%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	245 520	239 639	268 870	102,5%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13 518	79 035	113 034	17,1%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	619 689	814 814	769 234	76,1%
Zobowiązania Grupy Kapitałowej TAURON do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	84 970	-	-	-
SUMA PASYWÓW	34 559 193	32 355 570	31 273 677	106,8%

*Ze względu na ograniczoną porównywalność wcześniejszych okresów dane prezentowane są w perspektywie trzyletniej. Dane obejmujące wcześniejsze okresy przedstawione zostały w tabeli nr 34 niniejszego sprawozdania.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu pasywów i kapitału własnego.

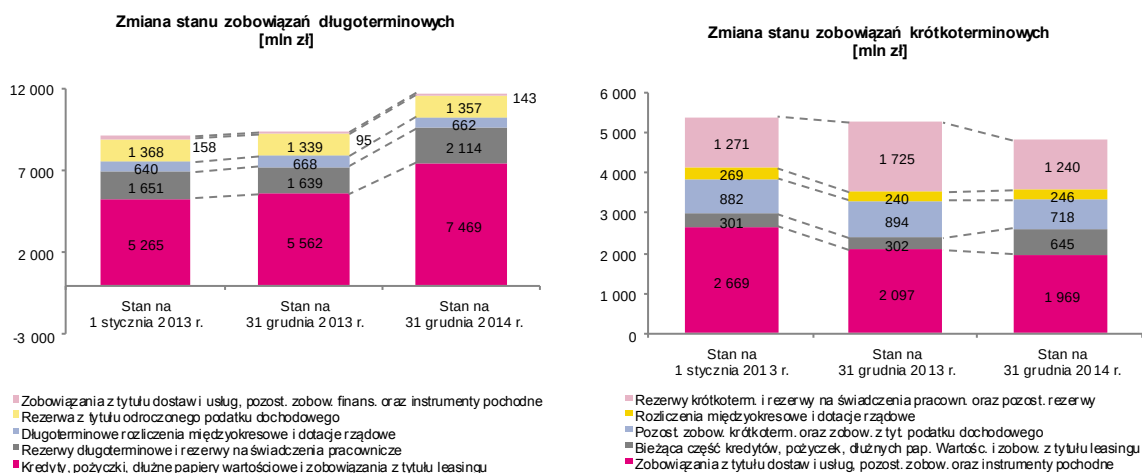
Rysunek nr 48. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego



Podobnie jak w latach poprzednich tak i w 2014 r. dominującym źródłem finansowania majątku był kapitał własny, którego udział w ogólnej sumie pasywów wyniósł 52,1%.

Poniższy rysunek przedstawia zmianę stanu zobowiązań.

Rysunek nr 49. Zmiana stanu zobowiązań



Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zwiększeniu o 26,2%, na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) wzrost wartości zaciągniętych zobowiązań finansowych o 1 906,6 mln zł na potrzeby finansowania realizowanych w Grupie Kapitałowej TAURON inwestycji w majątku trwałym,
- 2) wzrost wartości rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze o 450,5 mln zł w związku z obniżeniem przez Grupę stopy dyskonta, co wynika ze spadku rynkowych stóp procentowych.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy Kapitałowej TAURON uległa zmniejszeniu o 8,4% na co złożyły się następujące czynniki:

- 1) niższa wartość zobowiązań handlowych o 156,7 mln zł,
- 2) niższa wartość utworzonej rezerwy na poczet umorzenia uprawnień do emisji CO₂ o 453,0 mln zł co ma związek z otrzymaniem w 2014 r. przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON nieodpłatnych uprawnień do emisji należnych za 2013 r.,
- 3) wyższa wartość zobowiązań finansowych o ok. 343,0 mln zł w związku z pozyskaniem finansowania zewnętrznego na potrzeby finansowania realizowanych inwestycji w majątku trwałym spółek Grupy Kapitałowej TAURON,
- 4) niższa wartość rezerwy aktuarialnej o 12,5 mln zł,
- 5) zaprezentowanie w bilansie Grupy zobowiązań przypisanych do aktywów przeznaczonych do zbycia w związku z operacją wydzielenia farm wiatrowych ze struktur TAURON EKOENERGIA w wysokości 85,0 mln zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia roczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów. Ze względu na zmiany w Obszarach Biznesowych i dla zachowania porównywalności, wyniki prezentowane są za 3 lata.

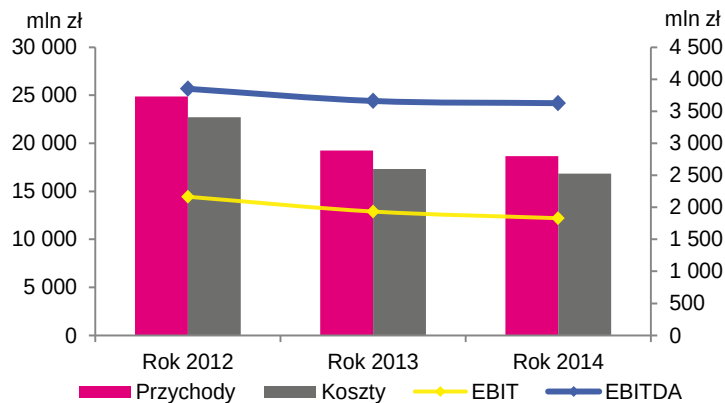
Tabela nr 30. Roczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2012 - 2014*

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)	2014	2013	2012 (dane nieprzekształcone)	Dynamika (2014/2013)
Przychody ze sprzedaży	18 440 763	19 131 122	24 752 985	96,4%
Koszt własny sprzedaży	(15 512 063)	(15 990 461)	(21 282 054)	97,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 928 700	3 140 661	3 470 931	93,3%
Pozostałe przychody operacyjne	233 306	127 436	118 901	183,1%
Koszty sprzedaży	(549 164)	(553 502)	(552 291)	99,2%
Koszty ogólnego zarządu	(664 187)	(645 406)	(734 754)	102,9%
Pozostałe koszty operacyjne	(118 542)	(135 123)	(137 658)	87,7%
Zysk (strata) operacyjny	1 830 113	1 934 066	2 165 129	94,6%
Marża zysku operacyjnego (%)	9,9%	10,1%	8,7%	98,2%
Przychody finansowe	86 198	99 257	131 306	86,8%
Koszty finansowe	(417 160)	(346 993)	(347 124)	120,2%
Udział w zysku (stracie) wspólnego przedsięwzięcia	(936)	(2 709)	(1 734)	34,6%
Zysk (strata) brutto	1 498 215	1 683 621	1 947 577	89,0%
Marża zysku brutto (%)	8,1%	8,8%	7,9%	92,3%
Podatek dochodowy	(312 655)	(337 136)	(396 778)	92,7%
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	1 185 560	1 346 485	1 550 799	88,0%
Marża zysku netto (%)	6,4%	7,0%	6,3%	91,3%
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	(290 384)	43 488	(333 594)	-
Całkowite dochody za rok obrotowy	895 176	1 389 973	1 217 205	64,4%
Zysk przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 180 893	1 308 318	1 476 392	90,3%
Udziałom niekontrolującym	4 667	38 167	74 407	12,2%
Całkowity dochód przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	890 879	1 349 123	1 157 617	66,0%
Udziałom niekontrolującym	4 297	40 850	59 588	10,5%
EBIT i EBITDA				
EBIT	1 830 113	1 934 066	2 165 129	94,6%
EBITDA	3 627 100	3 661 484	3 851 625	99,1%

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w tabeli nr 34 niniejszego sprawozdania.

Poniższy rysunek przedstawia wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2012 - 2014.

Rysunek nr 50. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2012 - 2014



W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON uzyskała niższe o 3,6% przychody ze sprzedaży w porównaniu do wartości uzyskanych w 2013 r. Nadmienić należy, że w IV kwartale 2014 r. odnotowano słabszy aniżeli w całym 2014 r. spadek przychodów, który wyniósł 1,6%.

Na niższy poziom przychodów miała wpływ niższa wartość zrealizowanej sprzedaży energii elektrycznej, węgla oraz ciepła, spowodowana przede wszystkim sytuacją na rynku krajowym. Na pozostałych produktach i usługach oferowanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON odnotowano niewielkie wzrosty.

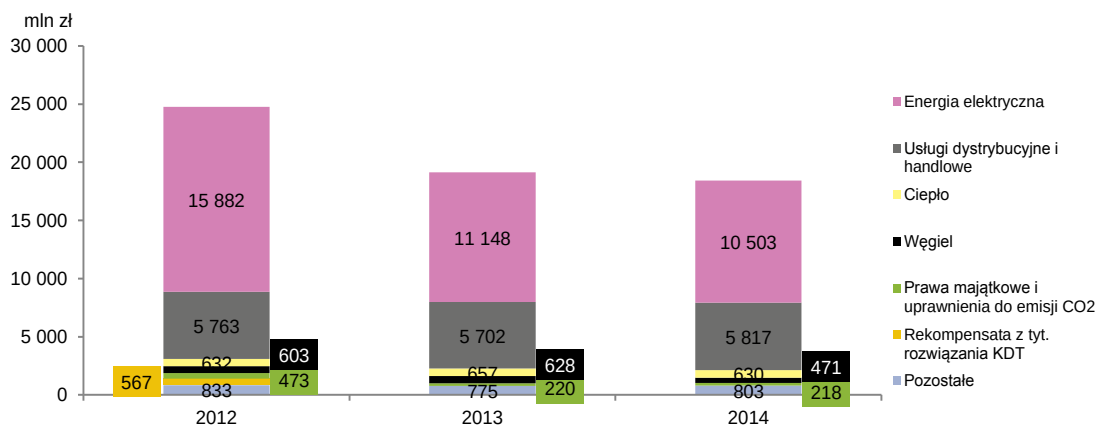
Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wynikający ze spadku średnich cen (dla sprzedaży detalicznej o 12,0%) oraz wolumenu (dla sprzedaży detalicznej o 6,5%) jest efektem mniejszego zapotrzebowania ze strony konsumentów, działalności spółek konkurencyjnych i realizowanych przez nie przejęć klientów. Dodatkowo obniżenie cen wynika z prowadzonych przez Obszar Sprzedaż akcji marketingowych mających na celu zlojalizowanie obecnych klientów, jak również pozyskanie nowych (ze spółek konkurencyjnych).

Spadek przychodów ze sprzedaży węgla jest efektem sprzedaży mniejszego wolumenu zrealizowanych dostaw (o 25,2%) oraz niższych średnich cen węgla handlowego (o 2,8%), głównie wskutek napływu węgla importowanego, spadku eksportu, mniejszej produkcji energii elektrycznej z węgla kamiennego przez krajowych producentów (spadek produkcji ogółem elektrowni zawodowych o 4,9%, w tym opalanych węglem kamiennym o 5,1%), wzrostem generacji oraz stopnia wykorzystania mocy zainstalowanej w farmach wiatrowych (wzrost produkcji elektrowni wiatrowych wyniósł r/r 23,4%). Spadek przychodów ze sprzedaży ciepła jest efektem wyższych temperatur r/r, co wpłynęło na spadek wolumenu dostarczonego ciepła o około 14,2%.

Powyższe czynniki zostały częściowo skompensowane uzyskaniem w 2014 r. przychodów z operacyjnej mocy (co nie miało miejsca w 2013 r.), wyższej sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym zrealizowanym przez Segment Wytwarzanie oraz wyższą ceną sprzedaży usługi dystrybucyjnej.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę przychodów Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2012 - 2014.

Rysunek nr 51. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2012 - 2014*



*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz przychodów Grupy Kapitałowej TAURON w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w tabeli 34 niniejszego sprawozdania.

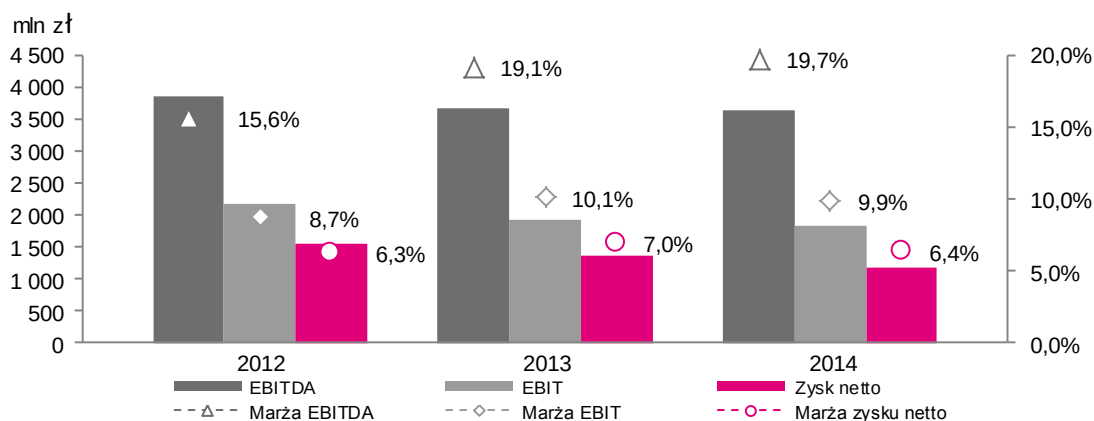
W porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła wyższe przychody ze sprzedaży ogółem w Segmentach: OZE (o 37,4% jako efekt całorocznego funkcjonowania Farm Wiatrowych Wicko i Marszewo - sprzedaż większego wolumenu energii elektrycznej i praw majątkowych), oraz Obsługa Klienta (o 23,8% - wyższe przychody jako efekt przejścia w ciągu 2013 r. obsługi spółek Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie funkcji Back Office). Największy spadek przychodów ogółem odnotowano w Segmentach: Wytwarzanie (o 29,6%), Wydobycie (o 14,6%) oraz Sprzedaż (o 15,2%) jako efekt niższego wolumenu i ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz węgla handlowego.

W odniesieniu do przychodów ze sprzedaży produktów poza Grupę Kapitałową TAURON, największą dynamikę wzrostową odnotowały segmenty: Wytwarzanie (182,9%), OZE (126,0%) i Dystrybucja (117,1%).

W 2014 r. koszty działalności Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły ok. 16 725 mln zł i były niższe o ok. 2,7% od poniesionych w 2013 r. Zauważyć należy, że spadek kosztów jest skorelowany ze spadkiem uzyskanych przychodów ze sprzedaży i wynika z niższych kosztów działalności Segmentów: Sprzedaż, Wytwarzanie oraz Wydobycie. Spadki w powyższych Segmentach są z jednej strony wynikiem niższego wolumenu sprzedaży i produkcji energii elektrycznej oraz ciepłej, i co z tym związane, produkcji i sprzedaży węgla kamiennego, a z drugiej strony skutkiem prowadzonych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON działań w zakresie optymalizacji kosztów stałych, co pozwoliło w pewnym stopniu zneutralizować wpływ obniżenia przychodów na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON.

Poniższy rysunek przedstawia wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż.

Rysunek nr 52. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż*



*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w tabeli nr 34 niniejszego sprawozdania.

W 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON osiągnęła nieznacznie niższe wyniki EBITDA i EBIT aniżeli miało to miejsce w 2013 r. Marża EBITDA ukształtowała się na poziomie nieznacznie wyższym (o 2,8%), podczas gdy marża EBIT była nieznacznie niższa (o 1,8%) aniżeli w 2013 r.

Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej był w 2014 r. o 9,7% niższy w 2013 r., co wynikało z ponoszonych przez Grupę Kapitałową TAURON kosztów finansowych obsługi wyższego zadłużenia w stosunku do 2013 r.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Tabela nr 31. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*

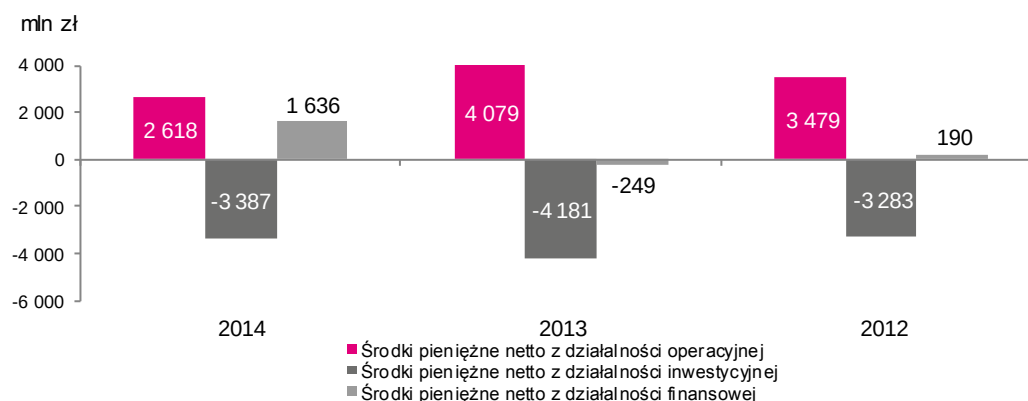
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r. (dane przekształcone)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r. (dane nieprzekształcone)	Dynamika (2014/2013)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/(strata) brutto	1 498 215	1 683 621	1 947 577	89,0%
Korekty	1 119 692	2 395 461	1 531 474	46,7%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 617 907	4 079 082	3 479 051	64,2%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	47 800	29 785	50 192	160,5%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r. (dane przekształcone)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r. (dane nieprzekształcone)	Dynamika (2014/2013)
i aktywów niematerialnych				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(3 464 578)	(3 933 673)	(3 302 471)	88,1%
Sprzedaż obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych	-	-	102 506	-
Sprzedaż innych aktywów finansowych	38 264	4 237	22 011	903,1%
Nabycie innych aktywów finansowych	(6 684)	(4 920)	(10 463)	135,9%
Nabycie udziałów i akcji we wspólnych przedsięwzięciach	-	-	(32 576)	-
Zaliczka na zakup akcji jednostki zależnej	-	(232 500)	-	-
Przejęcie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-	(5 613)	-
Dywidendy otrzymane	3 931	18 323	8 349	21,5%
Odsetki otrzymane	1 068	40	136	2 670,0%
Spłata udzielonych pożyczek	11 700	46 800	24 500	25,0%
Udzielenie pożyczek	(18 050)	(108 800)	(139 500)	16,6%
Pozostałe	(184)	220	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 386 733)	(4 180 488)	(3 282 929)	81,0%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(20 622)	(14 911)	(14 834)	138,3%
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	452 325	1 005 000	-
Spłata pożyczek/kredytów	(169 971)	(141 226)	(257 210)	120,4%
Emisja dłużnych papierów wartościowych	3 653 234	-	150 000	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(1 148 200)	-	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(332 984)	(350 510)	(543 290)	95,0%
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	(1 233)	(8 047)	(16 434)	15,3%
Odsetki zapłacone	(273 392)	(229 431)	(222 089)	119,2%
Nabycie udziałów niekontrolujących	(125 402)	(37 021)	(6 535)	338,7%
Otrzymane dotacje	63 139	89 024	106 083	70,9%
Pozostałe	(8 820)	(9 303)	(10 975)	94,8%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 635 749	(249 100)	189 716	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	866 923	(350 506)	385 838	-
Różnice kursowe netto	(177)	(1 858)	(1 375)	9,5%
Środki pieniężne na początek okresu	541 148	891 654	505 816	60,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 408 071	541 148	891 654	260,2%

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w tabeli nr 34 niniejszego sprawozdania.

Poniższy rysunek przedstawia przepływy pieniężne w latach 2012 - 2014.

Rysunek nr 53. Przepływy pieniężne w latach 2012 - 2014



Zrealizowana dodatnia wartość przepływów z działalności operacyjnej w 2014 r. była niższa od strumienia środków pieniężnych zrealizowanych w roku poprzednim. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

- 1) niższy wynik EBITDA o 34 mln zł,
- 2) utworzenie w latach 2013 i 2014 odpisów aktualizujących wartość nieefektywnych aktywów wytwórczych w TAURON Wytwarzanie - efekt netto 238,1 mln zł,
- 3) ujemna zmiana stanu należności (spadek o ok. 813 mln zł), głównie w wyniku spłaty przez kontrahentów Grupy Kapitałowej TAURON w 2013 r. swoich wierzytelności powstałych w toku prowadzonej działalności w 2012 r. oraz zakończenia programu pokrywania kosztów osieroconych i jego końcowego rozliczenia w 2013 r.,
- 4) ujemna zmiana stanu zapasów (spadek o ok. 231 mln zł) jako efekt sytuacji na rynku węgla i energii, co skutkuje mniejszą sprzedażą węgla handlowego z własnych źródeł oraz niższym zużyciem własnym,
- 5) wniesienie w 2014 r. opłaty zastępczej z tytułu białych certyfikatów w kwocie ok. 70 mln zł,
- 6) pozyskanie praw majątkowych na pokrycie spełnienia obowiązku za 2014 r. - wzrost strumienia wydatków operacyjnych o 195 mln zł.

Zrealizowana ujemna wartość przepływów z działalności inwestycyjnej w 2014 r. była o 19% niższa od strumienia środków pieniężnych zrealizowanych w 2013 r. Największy wpływ na zmianę tej pozycji rachunku przepływów pieniężnych miały następujące czynniki:

- 1) poniesienie niższych o 12% wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych,
- 2) wniesienie w 2013 r. zaliczki na poczet nabycia pozostałej części udziałów spółki TAURON Wydobywanie od Kompanii Węglowej.

W 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON zrealizowała dodatnią wartość przepływów z działalności finansowej, głównie w wyniku pozyskania finansowania zewnętrznego na poczet zrealizowania przyszłych inwestycji w majątek Grupy Kapitałowej TAURON. W 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON pozyskała w ramach prowadzonych emisji obligacji kwotę 2 505,0 mln zł dodatkowych środków pieniężnych oraz dokonała spłaty zaciągniętych w latach ubiegłych kredytów na kwotę 170,0 mln zł. Łączna wartość zapłaconych odsetek w 2014 r. była wyższa niż w 2013 r. i wynosiła 273,4 mln zł. Dodatkowo TAURON dokonał w roku sprawozdawczym wypłaty dywidendy na rzecz swoich akcjonariuszy na poziomie nieznacznie niższym aniżeli w 2013 r. tj. w łącznej kwocie 334,2 mln zł.

Charakter poszczególnych strumieni pieniężnych wykazywanych w każdym segmencie rachunku przepływów pieniężnych wskazuje na wzmacnianie pozycji firmy na rynku poprzez jej dalszy rozwój. Struktura rachunku przepływów pieniężnych pokazuje, że ponoszone wydatki inwestycyjne są finansowane ze środków operacyjnych oraz zaciąganych zewnętrznych źródeł finansowania.

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

4.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Struktura rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

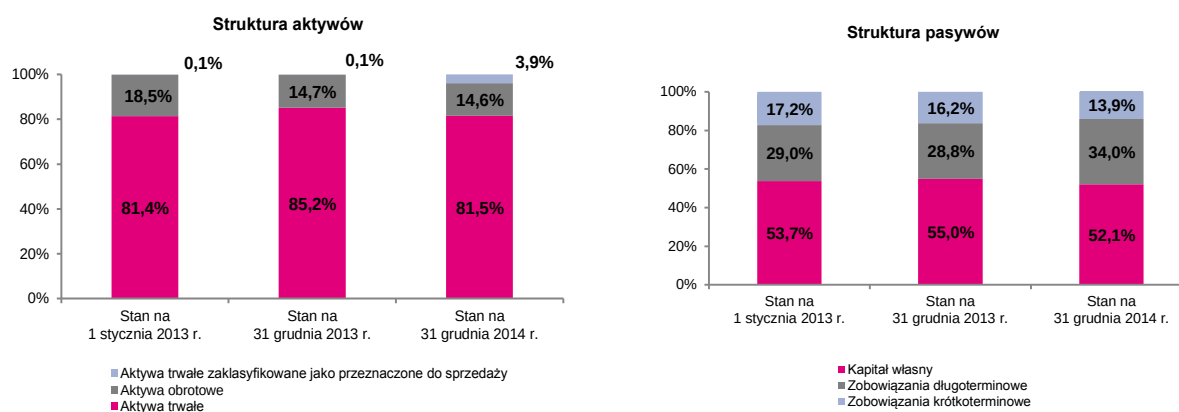
Poniższa tabela przedstawia strukturę rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

Tabela nr 32. Struktura rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r. (dane przekształcone)	Stan na dzień 1 stycznia 2013 r. (dane przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	81,5%	85,2%	81,4%
Aktywa obrotowe	14,6%	14,7%	18,5%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3,9%	0,1%	0,1%
SUMA AKTYWÓW	100,0%	100,0%	100,0%
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	52,0%	53,6%	52,1%
Udziały niekontrolujące	0,1%	1,4%	1,6%
Kapitał własny ogółem	52,1%	55,0%	53,7%
Zobowiązania długoterminowe	34,0%	28,8%	29,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	13,9%	16,2%	17,2%
Zobowiązania razem	47,9%	45,0%	46,3%
SUMA PASYWÓW	100,0%	100,0%	100,0%
Zobowiązania finansowe	8 113 766	5 864 135	5 566 150
Zobowiązania finansowe netto	6 692 857	5 227 226	4 535 221

Poniższy rysunek przedstawia strukturę aktywów i pasywów.

Rysunek nr 54. Struktura aktywów i pasywów



W strukturze aktywów według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. podobnie jak w 2013 r. największy udział ma wartość aktywów trwałych. W strukturze majątku trwałego największy udział stanowią rzeczowe aktywa trwałe Segmentów Dystrybucja (51,9%), Wytwarzanie (24,2%), Ciepło (8,0%) oraz Wydobywanie (4,6%).

W strukturze pasywów na dzień 31 grudnia 2014 r. największy udział mają kapitały własne oraz zobowiązania finansowe.

Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej TAURON utrzymuje się na bezpiecznym poziomie, na co wskazuje wielkość wskaźnika zadłużenia w porównaniu do europejskich wskaźników branżowych i dodatni strumień przepływów środków z działalności operacyjnej w dalszym ciągu umożliwiać będą finansowanie programu inwestycyjnego.

4.4. Istotne pozycje pozabilansowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. istotne zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej TAURON dotyczyły:

- 1) braku tworzenia rezerwy na potencjalne nie zgłoszone roszczenia właścicieli gruntów o nieuregulowanym statusie ze względu na brak szczegółowej ewidencji nieuregulowanych gruntów i w konsekwencji brak możliwości wiarygodnego oszacowania kwoty potencjalnych roszczeń,
- 2) postępowania administracyjnego wszczętego przez Prezesa URE w sprawie wymierzenia Vattenfall Sales Poland sp. z o.o. (obecnie: TAURON Sprzedaż GZE) kary pieniężnej na podstawie art. 56 ust.1 pkt 5 *Prawa energetycznego* za stosowanie przez ww. spółkę w latach 2008 - 2011 cen i taryf, nie przestrzegając obowiązku przedstawienia ich do zatwierdzenia,
- 3) postępowania wszczętego w dniu 12 grudnia 2012 r. przez Prezesa UOKiK przeciwko TAURON Sprzedaż, w którym zostały postawione zarzuty stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, polegających na bezzasadnym naliczaniu odsetek za nieterminowe płatności dotyczące prognozowanego zużycia energii elektrycznej, które są wykazywane poprzez system zautomatyzowanych procedur obsługi płatności, wskutek przyporządkowania wpłaconych przez odbiorców kwot do należności, które będą wymagalne w przyszłości, a pozostawienie najstarszych zobowiązań odbiorców jako niezapłaconych,
- 4) postępowania wszczętego w dniu 17 września 2013 r. przez Prezesa UOKiK przeciwko TAURON Sprzedaż w związku z podejrzeniem stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów polegającej na podawaniu w cennikach i materiałach informacyjnych cen energii elektrycznej bez uwzględnienia wartości podatku od towarów i usług, co stanowi naruszenie *Ustawy z dnia 23 sierpnia 2007 r. o przeciwdziałaniu nieuczciwym praktykom rynkowym (Dz.U. nr 171, poz. 1206)*,
- 5) postępowań wyjaśniających prowadzonych przez Prezesa UOKiK wobec TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE,
- 6) sporu sądowego pomiędzy TAURON jako następcą prawnym Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego S.A (GZE) a Hutą Łaziska S.A. z powodu niewywiązywania się przez Hutę z obowiązku zapłaty należności z tytułu dostaw energii, co w konsekwencji spowodowało wstrzymanie przez GZE w 2001 r. dostaw energii elektrycznej do Huty,
- 7) nadpłaty podatku akcyzowego za lata 2006 - 2008 oraz za miesiące styczeń i luty 2009 r., uiszczonego przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON, które złożyły korekty deklaracji wraz z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty,
- 8) wysokości opodatkowania urządzeń energetycznych służących do wytwarzania i przesyłu energii elektrycznej podatkiem od nieruchomości.

Szczegółowe informacje na temat pozycji pozabilansowych zostały przedstawione w notach 43 i 44 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.

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

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

4.6. Podstawowe wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON.

Tabela nr 33. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON*

Wskaźniki	Definicja	2014	2013	2012
RENTOWNOŚĆ				
Marża EBIT	Wynik z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży	9,92%	10,11%	8,75%
Marża EBITDA	EBITDA / Przychody ze sprzedaży	19,67%	19,14%	15,56%
Rentowność netto	Wynik netto / Przychody ze sprzedaży	6,43%	7,04%	6,27%
Rentowność kapitałów własnych ROE	Wynik netto / Kapitał własny na koniec okresu	6,59%	7,57%	9,23%

Wskaźniki	Definicja	2014	2013	2012
PŁYNNOŚĆ				
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe (za wyjątkiem przeznaczonych do sprzedaży) / Zobowiązania krótkoterminowe	1,05	0,90	1,07
ZADŁUŻENIE				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / Pasywa razem	0,48	0,45	0,46
Dług netto / EBITDA	(Zobowiązania finansowe - Środki pieniężne) / EBITDA	1,85	1,43	1,18
INNE WSKAŹNIKI				
Zysk na akcję (EPS)	Wynik netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / Liczba akcji zwykłych	0,67	0,75	0,84

*Okres trzyletni prezentowany jest ze względu na istotne zmiany w organizacji Segmentów Operacyjnych w porównaniu do okresu przed 2012 r. Przybliżony obraz wyników w okresie pięcioletnim został zaprezentowany w tabeli nr 34 niniejszego sprawozdania.

W 2014 r. wskaźnik rentowności netto Grupy Kapitałowej TAURON kształtuje się na poziomie niższym od uzyskanego w 2013 r. w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik płynności bieżącej osiągnął wartość wyższą niż w 2013 r. Jego wzrost jest wynikiem przede wszystkim wysokiego stanu środków pieniężnych utrzymywanych przez Grupę Kapitałową TAURON, częściowo skompensowanego przez niższy poziom należności handlowych i aktywów niematerialnych oraz spadek wielkości zobowiązań krótkoterminowych, głównie w zakresie zobowiązań handlowych i rezerw.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia oraz wskaźnik dług netto/EBITDA obrazują udział zobowiązań w finansowaniu Grupy Kapitałowej TAURON. Aktualny poziom tych wskaźników umożliwia Grupie Kapitałowej TAURON pozyskanie finansowania zewnętrznego niezbędnego do zrealizowania planowanych inwestycji. Zmiana w 2014 r. wielkości wskaźników jest spowodowana wzrostem zobowiązań finansowych przy jednoczesnym obniżeniu wyników Grupy Kapitałowej TAURON. Wzrost zobowiązań finansowych jest efektem pozyskania przez Grupę Kapitałową TAURON finansowania zewnętrznego w celu realizacji inwestycji w majątku spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Należy nadmienić, że z uwagi na korzystną sytuację makroekonomiczną, stosunkowo niskie stopy procentowe sprzyjają pozyskiwaniu tańszego finansowania zewnętrznego, z czego Grupa Kapitałowa TAURON skorzystała w 2014 r.

Wskaźnik EPS (liczony w stosunku do zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej) osiągnięty za 2014 r. w wysokości 0,67 uległ obniżeniu w stosunku do 2013 r. Na poziom tego wskaźnika istotny wpływ ma wysokość zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej, który był niższy w 2014 r. o 127,4 mln zł.

Wskaźniki niefinansowe

Wskaźniki niefinansowe w Grupie Kapitałowej TAURON 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.

4.7. Najistotniejsze dane finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2010 - 2014

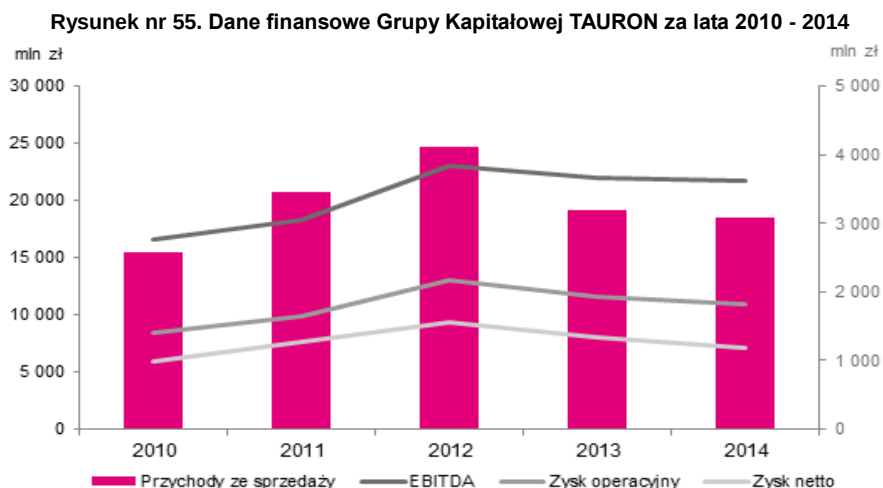
Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze dane finansowe i dane operacyjne Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2010 - 2014.

Tabela nr 34. Dane finansowe i dane operacyjne za okres 2010 - 2014*

Podstawowe informacje	J.m.	2014	2013	2012	2011	2010	Zmiana % (2014 / 2013)
Sprawozdanie z całkowitych dochodów							
Przychody ze sprzedaży	mln zł	18 441	19 131	24 753	20 755	15 429	96%
Zysk operacyjny	mln zł	1 830	1 934	2 165	1 646	1 399	95%
Przychody finansowe	mln zł	86	99	131	116	92	87%
Koszty finansowe	mln zł	(417)	(347)	(347)	(160)	(234)	120%
Zysk brutto	mln zł	1 498	1 684	1 948	1 600	1 257	89%
Podatek dochodowy	mln zł	(313)	(337)	(397)	(333)	(266)	93%
Zysk netto	mln zł	1 186	1 346	1 551	1 267	991	88%
przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	mln zł	1 181	1 308	1 476	1 245	859	90%
przypadający udziałom niekontrolującym	mln zł	5	38	74	22	133	12%
EBITDA	mln zł	3 627	3 661	3 852	3 057	2 758	99%
Sprawozdanie z sytuacji finansowej							
Aktywa trwałe	mln zł	28 163	27 567	25 471	23 417	18 394	102%
Aktywa obrotowe	mln zł	6 396	4 789	5 766	5 101	5 028	134%
Kapitał własny	mln zł	17 997	17 793	16 800	16 087	15 102	101%
Zobowiązania ogółem	mln zł	16 563	14 562	14 474	12 440	8 325	114%
Zobowiązania długoterminowe	mln zł	11 744	9 304	9 081	7 597	4 176	126%
Zobowiązania krótkoterminowe	mln zł	4 819	5 258	5 392	4 843	4 148	92%
Zadłużenie finansowe netto	mln zł	6 693	5 227	4 535	4 031	18	128%
Nakłady inwestycyjne	mln zł	3 090	3 780	3 472	2 504	1 603	82%
Rachunek przepływów pieniężnych							
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	mln zł	2 618	4 079	3 479	2 209	2 520	64%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	mln zł	(3 387)	(4 180)	(3 283)	(5 690)	(1 508)	81%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	mln zł	1 636	(249)	190	2 515	(513)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	mln zł	1 408	541	892	506	1 472	260%
Wskaźniki							
Marża EBIT	%	9,9%	10,1%	8,7%	7,9%	9,1%	98%
Marża EBITDA	%	19,7%	19,1%	15,6%	14,7%	17,9%	103%
Zadłużenie finansowe netto / EBITDA	liczba	1,85	1,43	1,18	1,32	0,01	129%
Zysk netto na akcję	zł/akcję	0,67	0,75	0,84	0,71	0,54	90%
Dywidenda na akcję	zł/akcję	0,19	0,20	0,31	0,15	-	95%
Dane operacyjne							
Produkcja węgla handlowego	mln Mg	5,40	5,45	5,57	4,58	4,50	99%
Produkcja netto energii elektrycznej	TWh	15,37	19,39	19,11	21,38	21,32	79%
Produkcja netto energii elektrycznej z OZE	TWh	1,79	1,38	1,21	0,99	1,10	130%
Produkcja ciepła	PJ	13,41	15,62	16,36	15,96	18,29	86%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej	TWh	38,60	41,30	44,74	35,52	34,34	93%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	47,90	47,90	47,85	38,24	37,52	100%
Liczba klientów (Dystrybucja)	mln	5,38	5,33	5,30	4,14	4,12	101%

*Prezentowane wartości nie odzwierciedlają wartości zgodnych z MSSF i nie są wprost porównywalne, ze względu na zmiany w organizacji Segmentów Biznesowych po 2010 r.

Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2010 - 2014.



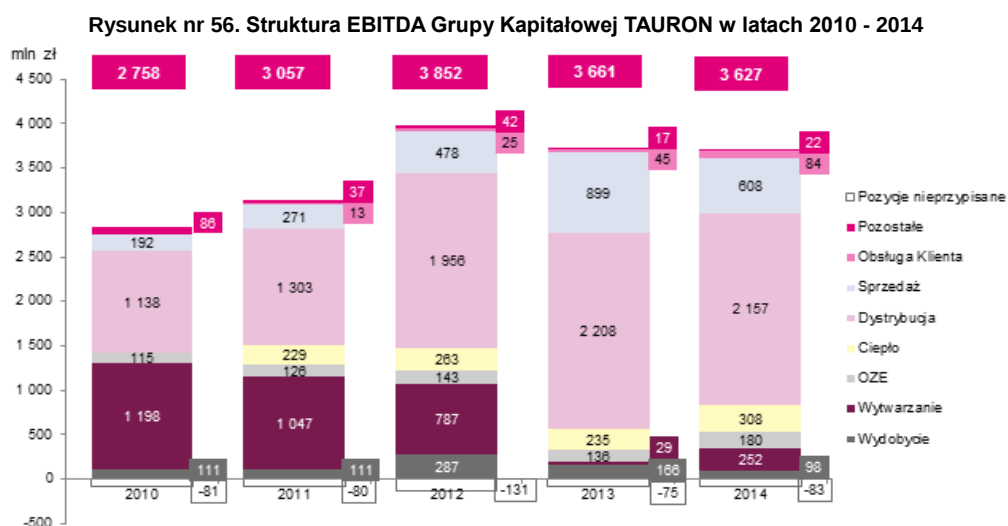
Poniższa tabela przedstawia wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Obszary Działalności.

Tabela nr 35. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Obszary Działalności*

Lp.	EBITDA (tys. zł)	2014	2013	2012	2011	2010*	Dynamika (2014/2013)	Zmiana (2014 - 2013)
1.	Wydobycie	98 412	165 783	287 431	111 040	110 614	59%	(67 371)
2.	Wytwarzanie	251 838	28 852	787 322	1 047 145	1 197 947	873%	222 986
3.	OZE	180 166	135 563	143 450	126 036	114 945	133%	44 603
4.	Ciepło	308 407	235 453	263 052	229 030	-	131%	72 954
5.	Dystrybucja	2 157 136	2 208 381	1 955 896	1 302 691	1 137 804	98%	(51 245)
6.	Sprzedaż	608 213	899 208	478 342	270 927	192 029	68%	(290 995)
7.	Obsługa Klienta	84 165	45 283	25 131	12 704	-	186%	38 882
8.	Pozostałe	22 158	17 485	42 347	37 165	86 032	127%	4 673
9.	Pozycje nieprzypisane	(83 395)	(74 524)	(131 346)	(79 687)	(80 885)	112%	(8 871)
EBITDA razem		3 627 100	3 661 484	3 851 625	3 057 051	2 758 486	99%	(34 384)

*W 2010 r. brak danych porównywalnych. W tym roku spółki wchodzące do Obszaru Ciepło działały w Obszarze Pozostałe (tj. Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A. i Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej S.A.) oraz w Obszarze Wytwarzanie (Elektrociepłownia Nowa sp. z o.o. i Elektrociepłownia Tychy S.A.). Obszar Obsługa Klienta został wydzielony jako segment działalności w 2011r.

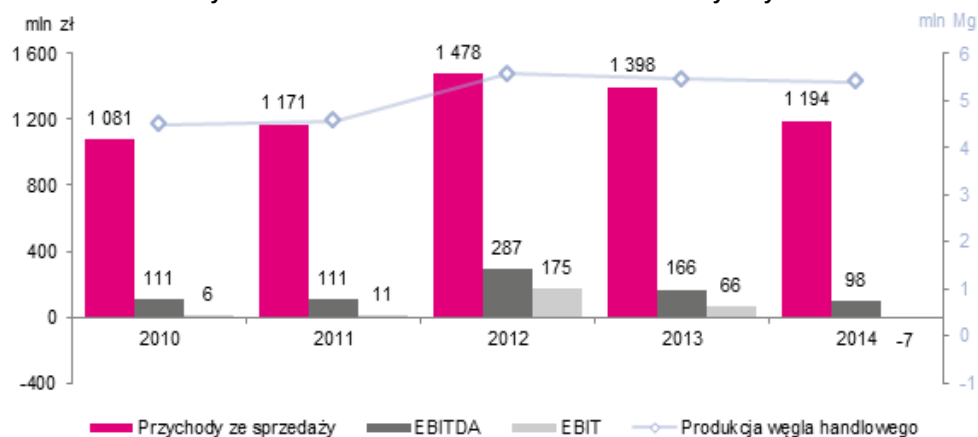
Poniższy rysunek przedstawia dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2010 - 2014.



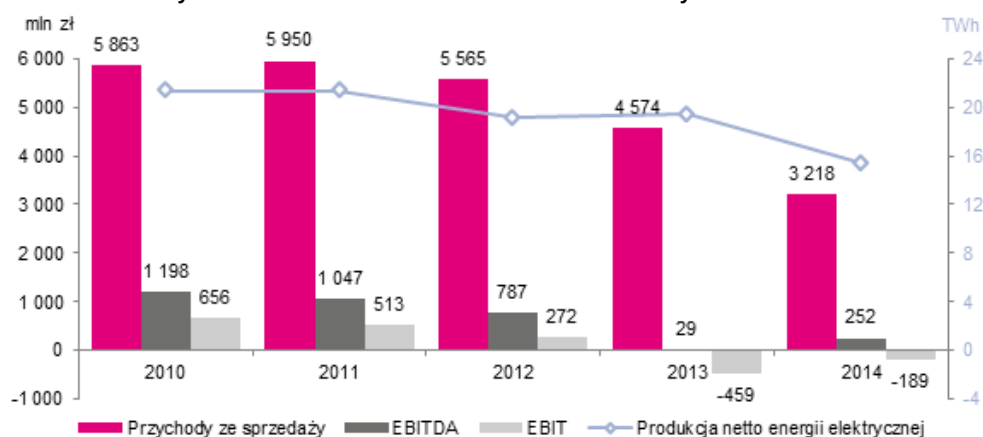
Podstawowe informacje za lata 2010 - 2014 według Obszarów Biznesowych

Poniższe rysunki przedstawiają dane finansowe za lata 2010 - 2014 według Obszarów Biznesowych:

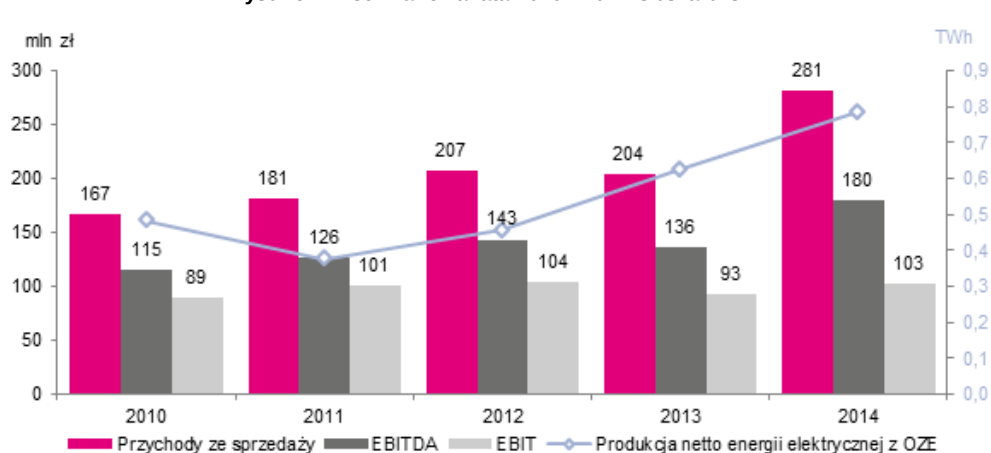
Rysunek nr 57. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Wydobywanie



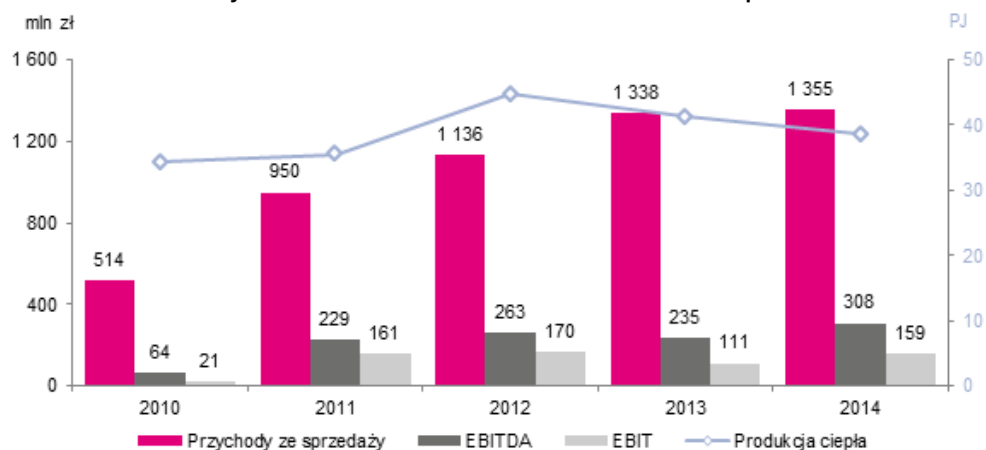
Rysunek nr 58. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Wytwarzanie



Rysunek nr 59. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru OZE

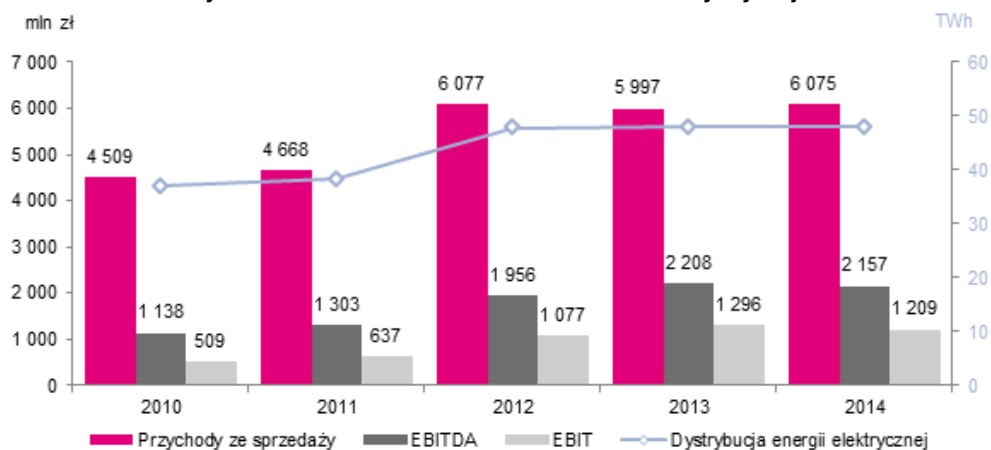


Rysunek nr 60. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Ciepło*

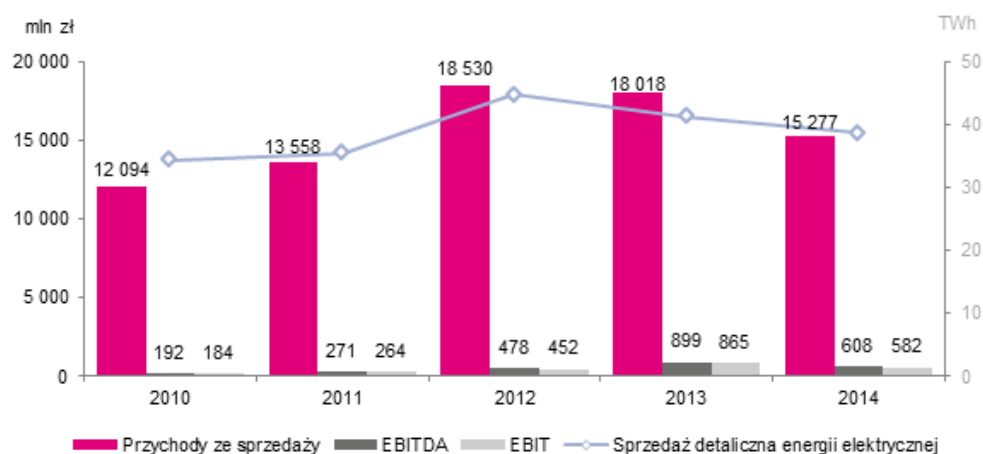


*W 2010 r. brak danych porównywalnych, zaprezentowane dane dotyczą spółek ujmowanych w Obszarze Pozostałe (Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A. i Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej S.A.). Wyniki pozostałych spółek ujmowanych w Obszarze Ciepło od 2011 r. (Elektrociepłownia Nowa sp. z o.o. i Elektrociepłownia Tychy S.A.) w 2010 r. ujęte są w wynikach Obszaru Wytwarzanie.

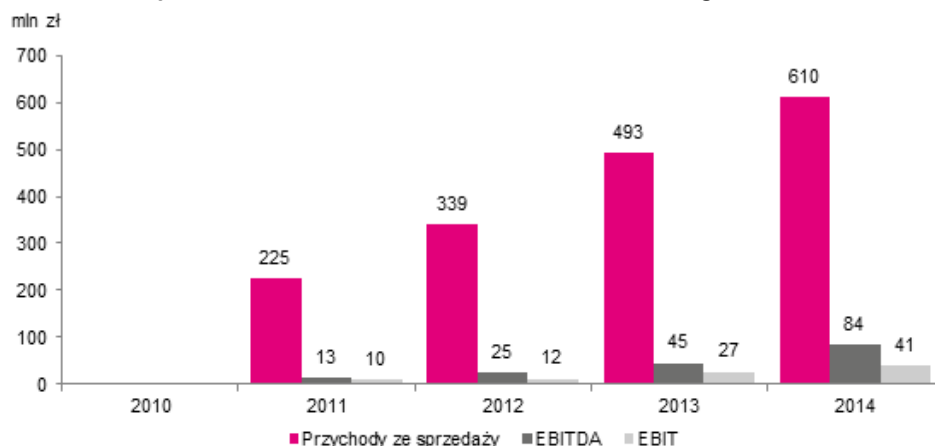
Rysunek nr 61. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Dystrybucja



Rysunek nr 62. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Sprzedaż

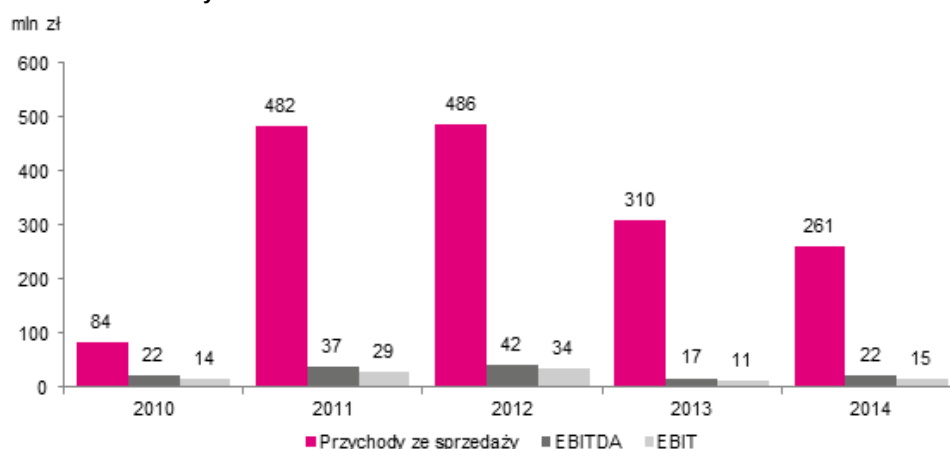


Rysunek nr 63. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Obsługa Klienta*



* Obszar Obsługa Klienta został wydzielony jako segment działalności w 2011 r.

Rysunek nr 64. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Pozostałe*



*W 2010 r. brak danych porównywalnych, zaprezentowane wyniki dotyczą tylko spółki KW Czatkowice (wyniki pozostałych spółek wchodzących w 2010 r. do Obszaru Pozostałe zostały zaprezentowane w Obszarze Ciepło (Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A. i Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej S.A.) oraz w Obszarze Sprzedaż (PEPKH)).

4.8. Wpływy z emisji papierów wartościowych

W dniu 3 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON wyemitowała na rynku niemieckim piętnastoletnie, niezabezpieczone obligacje imienne o wartości 168 000 tys. EUR. Emisja obligacji imiennych, tzw. NSV (Namensschuldverschreibung), przeprowadzona została przez TAURON Sweden Energy, spółkę w 100% zależną od TAURON i została zabezpieczona gwarancją TAURON. Emisja NSV objęta została przede wszystkim przez niemieckich inwestorów, wśród których znajdują się fundusze ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne oraz niemieckie banki.

Środki z emisji o wartości 166 572 tys. EUR zostały przeznaczone przez TAURON Sweden Energy na udzielenie pożyczki TAURON, zgodnie z umową zawartą w dniu 1 grudnia 2014 r. Środki pozyskane z emisji Grupa Kapitałowa TAURON może wykorzystać na ogólne cele gospodarcze. Wykup obligacji nastąpi jednorazowo w grudniu 2029 r.

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 nominale:
 - 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, 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 długoterminowych zawartego w dniu 31 lipca 2013 r., pomiędzy Spółką a BGK, 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 36. 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 Wydobywanie	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.

4.9. Instrumenty finansowe

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

W ramach zarządzania ryzykiem finansowym, Grupa Kapitałowa TAURON 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. Grupa Kapitałowa TAURON 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 Grupy Kapitałowej TAURON przed zmiennością przepływów pieniężnych wynikających z wahań kursu walutowego. Dodatkowo w grudniu 2014 r. Grupa Kapitałowa TAURON zawarła transakcję zamiany stóp procentowych CIRS. Przedmiotowa transakcja eliminuje efektywnie ryzyko walutowe zmian kursu EUR/PLN w odniesieniu do kuponów odsetkowych od obligacji wyemitowanych w EUR, w ciągu całego okresu ich obowiązywania.

Poniższa tabela przedstawia aktywne terminowe transakcje pochodne, które występowały na dzień 31 grudnia 2014 r. (ze względu na przyjęty scentralizowany model zarządzania ryzykiem finansowym - dotyczy wyłącznie TAURON).

Tabela nr 37. 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

4.9.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa TAURON 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 Grupy Kapitałowej TAURON na czynniki ryzyka finansowego oraz minimalizacja kosztów finansowych i kosztów zabezpieczenia poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych, o których mowa powyżej, a także uwzględnienie korelacji wysokości przychodu taryfowego TAURON Dystrybucja i kosztów finansowania Grupy Kapitałowej TAURON opartego o zmienną stopę procentową.

Polityka równocześnie wprowadza zasady rachunkowości zabezpieczeń, które określają zasady i rodzaj rachunkowości zabezpieczeń oraz ujęcie księgowe instrumentów zabezpieczających i pozycji zabezpieczanych w ramach rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF. W oparciu o przedmiotową politykę Grupa Kapitałowa TAURON wykorzystuje instrumenty pochodne, dla których w znacznym stopniu stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

4.10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności, ani też istotne pogorszenie sytuacji finansowej. Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną został zawarty w pkt 4.8. i 4.9. niniejszego sprawozdania.

Uwzględniając bieżącą sytuację rynkową przewiduje się, że na wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w kolejnych latach wpływ będą miały zarówno czynniki wewnętrzne, jak również zewnętrzne.

Wyniki **Obszaru Wydobycie** w perspektywie najbliższych lat powinny utrzymywać się na stabilnym poziomie. W celu poprawy / optymalizacji wyników, Obszar Wydobycie realizować będzie działania inwestycyjne oraz techniczno-organizacyjne zmierzające do podniesienia własnych mocy produkcyjnych z posiadanych złóż w sposób efektywny kosztowo.

Na wyniki **Obszaru Wytwarzanie** w perspektywie długoterminowej wpływ będą miały przewidywania, że od 2016 r. mogą zaistnieć trudności w pokryciu zapotrzebowania na moc przez krajowe jednostki wytwórcze, co może skutkować wzrostem cen energii elektrycznej na rynku hurtowym. Korzystny wpływ na wyniki będą miały także oddawane do użytkowania nowe jednostki wytwórcze w segmencie oraz prowadzone procesy restrukturyzacyjne. Wpływ na wyniki Obszaru może mieć ewentualny wzrost cen uprawnień do emisji CO₂ spowodowany administracyjnymi działaniami Komisji Europejskiej (zmierzającej w swoich działaniach do wywołania wzrostu tych cen).

Z uwagi na to, że produkcja energii elektrycznej z OZE podlega regulacjom ustawowym, wyniki **Obszaru OZE** w kolejnych latach są w dużej mierze uzależnione od zasad nowej ustawy OZE aktualizującej między innymi mechanizmy i instrumenty wspierające wytwarzanie energii w tego typu źródłach. Wpływa to w największym stopniu na rentowność przedsięwzięć w zakresie produkcji energii elektrycznej Obszaru OZE. Na poprawę wyników wpływ będą miały prowadzone działania w zakresie poprawy efektywności kosztów.

W **Obszarze Ciepło** działalność dystrybucyjna jest działalnością w całości regulowaną, co wpływa na stabilizację przychodów w tym obszarze w długiej perspektywie. Przywrócenie wsparcia dla produkcji energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu korzystnie wpływa na wyniki obszaru. W zakresie działalności wytwórczej opisany przy Obszarze

Wytwarzania przewidywany wzrost cen energii elektrycznej w hurcie od 2016 r. będzie miał także wpływ na przychody Obszaru Ciepło. Korzystny efekt na wyniki będą miały również prowadzone modernizacje oraz oddawane do użytkowania nowe jednostki wytwórcze.

W **Obszarze Dystrybucja** kluczową rolę w kształtowaniu wyniku operacyjnego odegrają: szacowany stabilny poziom wynagrodzenia z zainwestowanego kapitału oraz prowadzone działania w zakresie poprawy efektywności kosztów. W związku z tym przewiduje się, że sytuacja finansowa w tym obszarze będzie się polepszać.

Obszar Sprzedaż przewiduje osiągnięcie w kolejnych latach zysku operacyjnego na niższym poziomie niż w 2014 r., głównie na skutek zmniejszenia marży na sprzedaży. Istotny wpływ na obniżenie marży na sprzedaży będą miały wyższe koszty zmienne sprzedaży energii do odbiorcy końcowego związane z obowiązkiem umorzenia świadectw przy zwiększającej się konkurencji na rynku energii, ograniczającej możliwość wprowadzenia marży na sprzedaży na poziomie umożliwiającym zrekompensowanie rosnących kosztów zmiennych.

Obszar Obsługa Klienta kontynuować będzie centralizację usług wspólnych w jednym podmiocie oraz realizować i finalizować projekty służące przede wszystkim świadczeniu Obszarom Dystrybucja i Sprzedaż usług w zakresie kontaktów i rozliczeń z klientami na najwyższym poziomie. Działania te pozwolą na osiągnięcie efektów synergii w skali Grupy Kapitałowej TAURON oraz poprawią efektywność kosztową.

4.11. Czego możemy oczekiwać w 2015 r.

W 2015 r. oczekiwana jest kontynuacja wzrostu gospodarczego, przy PKB przekraczającym 3%. Jego głównymi czynnikami powinien być przede wszystkim popyt wewnętrzny, który przejawiać się będzie nie tylko w postaci zwiększonej konsumpcji (spodziewane jest większe spożycie prywatne z powodu wzrostu zatrudnienia, zwiększone wydatki budżetowe ze względu na rok wyborczy, większa absorpcja funduszy unijnych), ale również zwiększonych inwestycji, które od III kwartału 2014 r. wzrosły o ok. 10%. Mniejsze znaczenie może mieć eksport, głównie ze względu na konflikt rosyjsko-ukraiński oraz stagnację w strefie euro. W 2015 r. spodziewane są efekty w postaci oszczędności we wszystkich branżach z uwagi na znaczny spadek cen paliw w ostatnich miesiącach 2014 r. Wyższe tempo wzrostu gospodarczego nie powinno przełożyć się na wzrost cen, w kontekście niskiej inflacji, jak również obniżonych cen paliw. Inflacja będzie wprawdzie rosła, w porównaniu do bardzo niskiego poziomu z 2014 r., jednak nie powinna przekroczyć celu Rady Polityki Pieniężnej. W 2015 r. ekonomiści spodziewają się obniżenia stóp procentowych przez RPP o 0,25 punktu procentowego.

4.12. 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 wewnętrznie (ze spółek Grupy Kapitałowej TAURON generujących nadwyżki finansowe), jak również zewnętrznie (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 Grupa Kapitałowa TAURON wdrożyła 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 działanie ograniczyło koszt pozyskiwanych gwarancji, niezależniło 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. Grupa Kapitałowa TAURON posiadała pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminie ich płatności.

4.13. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym, badającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON jest Deloitte Polska sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, 00-854 (Deloitte Polska). Umowa zawarta w dniu 7 maja 2013 r. pomiędzy TAURON a Deloitte Polska dotyczy badania sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2013 - 2015.

Wysokość wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 38. Wysokość wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON

Lp.	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. (w tys. zł)
1. Obowiązkowe badanie, w tym:	577	606
<i>skonsolidowanego sprawozdania finansowego</i>	25	25
<i>jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej</i>	80	80
<i>jednostkowych sprawozdań finansowych jednostek zależnych</i>	472	501
2. Inne usługi poświadczające świadczone dla Grupy Kapitałowej TAURON, w tym przegląd sprawozdań finansowych	613	455
3. Usługi doradztwa podatkowego	0	0
4. Pozostałe usługi (w tym szkolenia) świadczone dla Grupy Kapitałowej TAURON	0	0
Suma	1 190	1 061

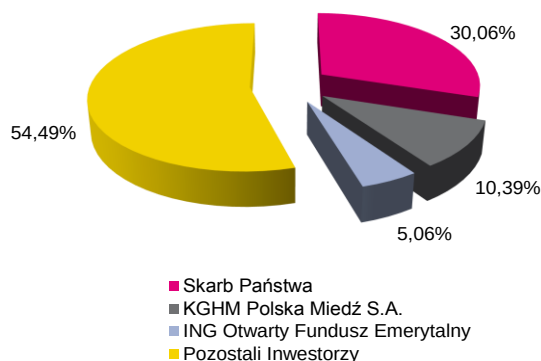
5. AKCJE I AKCJONARIAT

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 65. 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 39. 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 40. 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 Giełdzie 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 41. 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

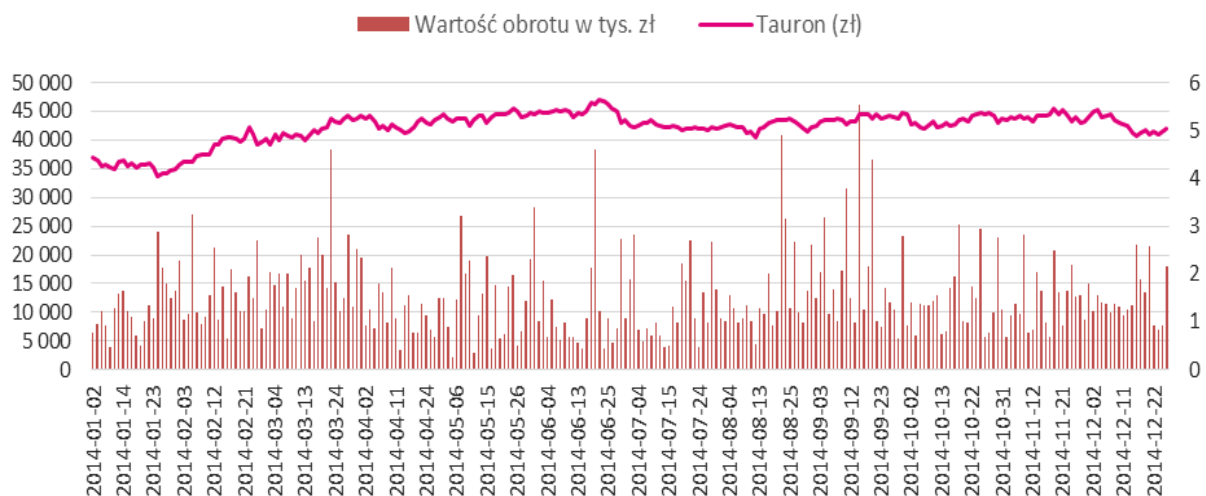
*Stopa zwrotu liczona z uwzględnieniem dochodu inwestora z tytułu dywidendy i przy założeniu, że osiągnięty dochód dodatkowy jest reinwestowany. Metodologia zgodna z Biuletynem Statystycznym GPW.

**Uwzględnia dywidendę wypłaconą w roku n za rok n-1.

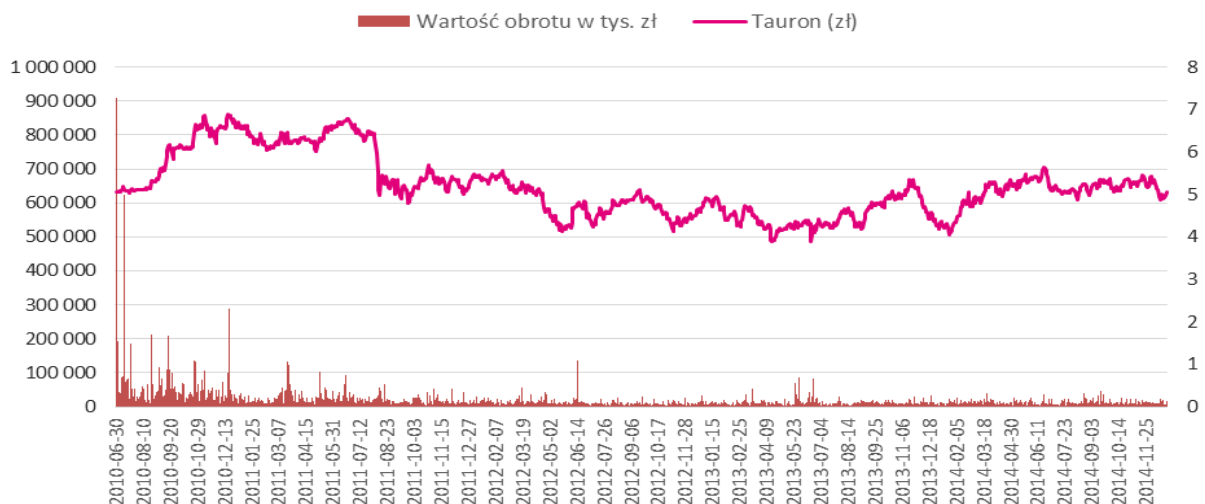
Źródło: Biuletyn Statystyczny GPW

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

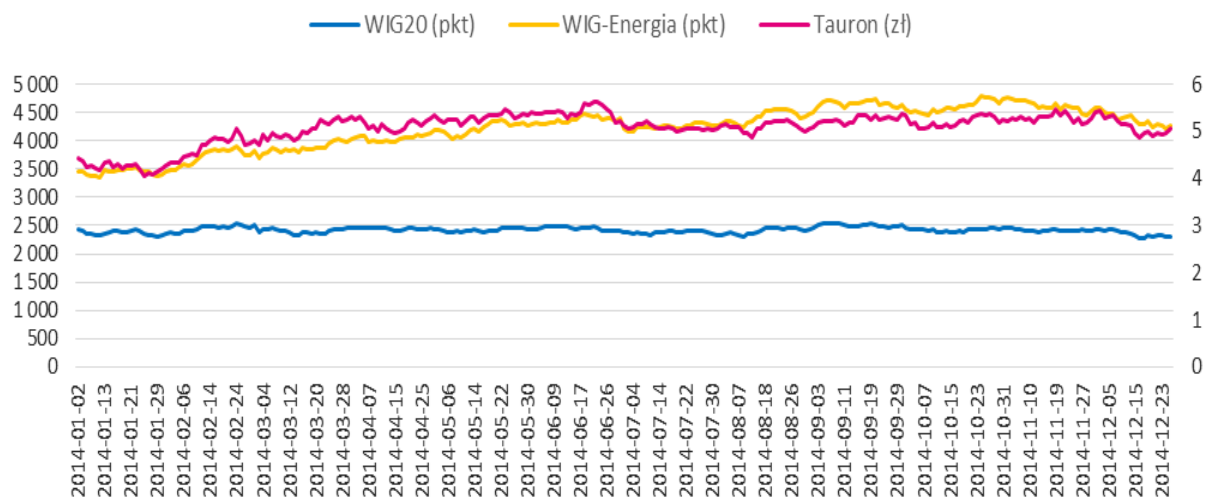
Rysunek nr 66. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów w 2014 r.



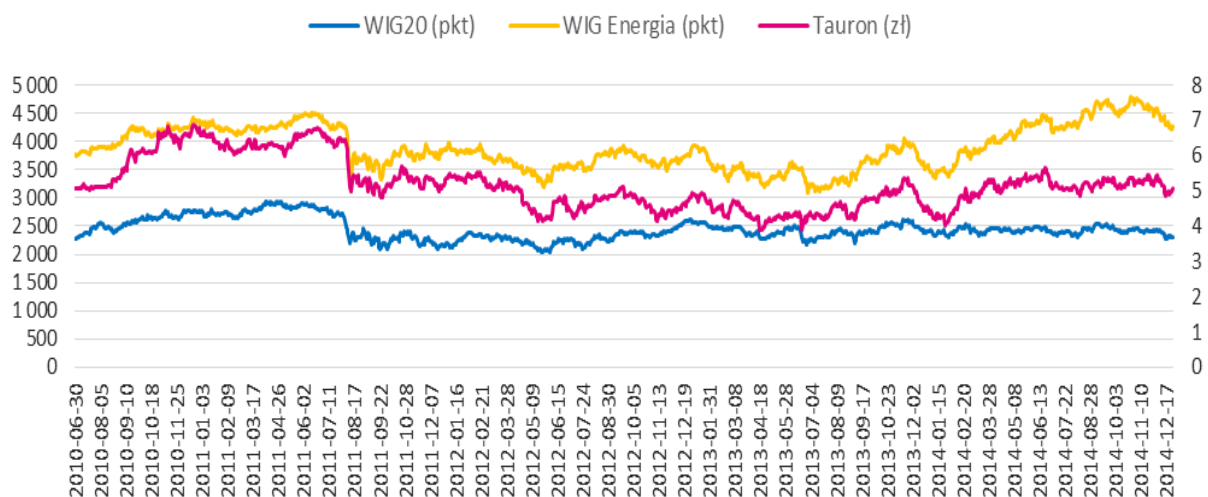
Rysunek nr 67. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r.



Rysunek nr 68. Wykres kursu akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia w 2014 r.



Rysunek nr 69. 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 42. 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
6.	13 lutego 2014 r.	Kupuj / 5,80 zł	J.P. Morgan

Lp.	Data wydania rekomendacji	Rekomendacja/cena docelowa	Instytucja rekomendująca
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 I.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 przygotowywaniem 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 ujednolicanie 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 przeglądowi 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 43. 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 ZA,
 - 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 44. 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 45. 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 rozporządzania 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 wierzytelności 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 46. 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 47. 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 zwołań 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 Nadzorcza 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 Lubera (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 1.5.2. 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 Trend 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.auron-pe.pl/>.

Opis działania

Szczegółowy opis działania Rady Nadzorczej zawarty jest w Ksh, Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.auron-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 kolegalnie. 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 Przewodniczącą 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 Nadzorczej 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 porozumienia 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 Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. (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 48. 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 członkowie: 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 49. 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 kandydatur 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 50. 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 kolegalnie 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 51. 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 premiowe*	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 52. 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. spółki Grupy Kapitałowej TAURON realizowały wiele projektów współfinansowanych ze źródeł zewnętrznych. Najistotniejsze projekty zawarto w poniższej tabeli.

Tabela nr 53. Projekty realizowane w 2014 r. przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON współfinansowane ze źródeł zewnętrznych

Lp. Projekty/programy/zadania	Źródło współfinansowania
1. 1) Projekt obejmujący badania w skali pilotażowej w zakresie monitoringu i redukcji emisji rtęci.	
2) Projekt obejmujący chemiczną akumulację energii poprzez produkcję metanu z wychwyconego CO ₂ .	KIC InnoEnergy
3) Projekt obejmujący budowę systemu oceny indywidualnej zaburzeń jakości energii elektrycznej w sieci dystrybucyjnej wraz z energoelektronicznym interfejsem do przyłączania rozproszonych odnawialnych źródeł energii.	
2. 1) W ramach strategicznego programu: <i>Zaawansowane technologie pozyskiwania energii</i> realizowane były następujące zadania: • Zadanie 1: Opracowanie technologii dla wysokosprawnych „zero-emisyjnych” bloków węglowych zintegrowanych z wychwytem CO₂ ze spalin, • Zadanie 2: Opracowanie technologii spalania tlenowego dla kotłów pyłowych i fluidalnych zintegrowanych z wychwytem CO₂, • Zadanie 3: Opracowanie technologii zgazowania węgla dla wysokoefektywnej produkcji paliw i energii elektrycznej.	NCBiR
2) Program GEKON w ramach którego rozpoczęto realizację projektu w zakresie dynamicznego zarządzania zdolnościami przesyłowymi sieci elektroenergetycznych przy wykorzystaniu innowacyjnych technik pomiarowych.	
3) Program Badań Stosowanych w ramach którego rozpoczęto w realizację projektu w zakresie wytwarzania wody zdemineralizowanej do uzupełniania obiegu wodno-parowego metodami elektromembranowymi.	
3. Projekt MANAGER dotyczący zarządzania wodami kopalnianymi dla ograniczenia zagrożeń środowiskowych po zakończeniu eksploatacji górniczej	Fundusz Badawczy dla Węgla i Stali Unii Europejskiej
4. Projekt ICP4Life dotyczy budowy zintegrowanej platformy współpracy do zarządzania cyklem życia technologii i usług produktowych	Horyzont 2020: Program Ramowy w zakresie badań naukowych oraz innowacji

Ponadto, spółki Grupy Kapitałowej TAURON finansowały w 2014 r. ze środków własnych wiele innych prac badawczo-rozwojowych, w różnej skali, zwiększających efektywność działania spółek oraz minimalizujących wpływ realizowanych przez nie procesów na środowisko.

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.

Z kolei w grudniu 2014 r., zostało złożone do NCBiR Studium Wykonalności Programu Sektorowego dla Energetyki opracowanego przez Spółkę we współpracy m.in. 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. spółki Grupy Kapitałowej TAURON kontynuowały prace realizowane w ramach Wspólnoty Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy, w szczególności polskiego węzła CC Poland Plus (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. (CC Poland Plus), 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 ramach zadania obejmującego opracowanie technologii dla wysokosprawnych „zero-emisyjnych” bloków węglowych zintegrowanych z wychwytem CO₂ ze spalin, 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. Podobnej wielkości instalacja, ale wykorzystująca odmienną technologię separacji CO₂ - adsorpcję fizyczną, w ramach zadania drugiego była wykorzystywana do badań wychwytu CO₂ w Elektrowni Łagisza, gdzie współpracuje z największym i najnowszym blokiem energetycznym Grupy Kapitałowej TAURON - jednostką o mocy 460 MW.

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.

Z kolei w spółkach Obszaru Sprzedaży w 2014 r. zakończono realizację projektu pilotowego w zakresie zarządzania stroną popytową. Projekt dotyczył badania możliwości redukcji zapotrzebowania na energię elektryczną u wybranej grupy odbiorców na terenie województwa śląskiego. Również podjęto działania w zakresie projektu „Smart Home”, mające na celu przygotowanie przedsięwzięcia i pozyskanie dofinansowania na jego realizację z KIC InnoEnergy. Projekt ten obejmuje stworzenie systemu zintegrowanych urządzeń pozwalających w efektywny sposób zdalnie zarządzać pracą urządzeń elektrycznych oraz kontrolować bezpieczeństwo w domu.

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

Najważniejsze działania w dziedzinie ochrony środowiska

Do najważniejszych działań w dziedzinie ochrony środowiska w 2014 r. prowadzonych w Grupie Kapitałowej TAURON należały:

- 1) budowa instalacji odazotowania spalin na blokach klasy 200 MW w Elektrowni Łaziska oraz Elektrowni Jaworzno III, która przyczyni się do zmniejszenia emisji NO_x w jednostkach do poziomów 200mg/Nm³; w 2014 r. wykonano instalacje na bloku nr 9 w Elektrowni Łaziska oraz bloku nr 3 w Elektrowni Jaworzno III,
- 2) rozpoczęcie budowy bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III, którego oddanie do eksploatacji wpłynie znacząco na zmniejszenie emisji do atmosfery NO_x, SO₂, CO₂ oraz pyłów,
- 3) kontynuacja realizacji programów środowiskowych: *Awaryjny wyciek oleju - misy olejowe, Doposażenie istniejących separatorów oleju w dodatkowe zabezpieczenia i sygnalizację alarmową. Zmiana w organizacji odprowadzania wód opadowych lub roztopowych oraz uzyskanie stosownych zezwoleń* w TAURON Dystrybucja,
- 4) prowadzenie działań polegających na przetwarzaniu (odzysku) odpadów wydobywczych w instalacji podszkawkowej oraz do produkcji kruszyw i mieszanek kruszywowych.
- 5) modernizacje elektrowni wodnych, mające na celu między innymi zmniejszenie zagrożenia skażenia środowiska naturalnego olejami.

Spółki Grupy Kapitałowej TAURON prowadzą odpowiedzialną politykę w dziedzinie ochrony środowiska oraz dokładają należytej staranności, aby zarówno prowadzona działalność, jak i realizowane inwestycje były zgodne z wymogami i uwzględniały osiągnięcia technologiczne w dziedzinie ochrony środowiska.

Opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego

Z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska w 2014 r. spółkom Grupy Kapitałowej TAURON naliczono opłaty w łącznej kwocie ok. 46 562,5 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia wysokość opłat z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska należnych za 2014 r. w wybranych spółkach.

Tabela nr 54. Wysokość opłat z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska należnych za 2014 r.

Lp.	Nazwa spółki	Opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska należne za 2014 r. (w tys. zł)
1.	TAURON Wytwarzanie	29 765,0
2.	TAURON Wydobycie	8 601,7
3.	TAURON Ciepło	8 000,9
4.	TAURON Dystrybucja	125,0
5.	KW Czatkowice	57,4
6.	TAURON Dystrybucja Serwis	9,2
7.	TAURON Obsługa Klienta	1,5
8.	TAURON EKOENERGIA	0,9
9.	TAURON Sprzedaż	0,9
Suma		46 562,5

Sankcje karne za naruszenie wymagań w zakresie ochrony środowiska

W dniu 28 lipca 2014 r. TAURON Ciepło otrzymał decyzję Prezydenta Miasta Bielsko-Biała z dnia 14 lipca 2014 r., nakładającą karę w wysokości 1 757 076,40 zł z tytułu nadmiernego obciążenia koron drzew na terenie ZEC Bielsko-Biała EC1. Wykonanie decyzji zostało odroczone na okres 3 lat. Kara zostanie umorzona dla drzew, które zachowają swoją żywotność.

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 realizacji 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 realizację 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 odsłona 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 odsłona 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 oraz spółki Grupy Kapitałowej TAURON otrzymały następujące nagrody i wyróżnienia.

Rysunek nr 70. Nagrody i wyróżnienia

NAGRODY I WYRÓŻNIENIA PRYZNANE TAURON oraz SPÓŁKOM GRUPY KAPITAŁOWEJ 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. Spółka TAURON Dystrybucja podczas gali <i>Diamenty Forbesa 2014</i> otrzymała 1 nagrodę w kategorii przedsiębiorstw o przychodach powyżej 250 mln zł w Małopolsce. W tej samej klasyfikacji wyróżnienie trafiło do TAURON Sprzedaż. Zajęcie przez Grupę Kapitałową 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. Grupa Kapitałowa TAURON została również uznana 5 największym inwestorem i 9 największym pracodawcą w Polsce.
MAJ	Zajęcie przez Grupę Kapitałową 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. Zajęcie przez Grupę Kapitałową TAURON 13 pozycji w rankingu dwudziestka liderów na XX-lecie Listy 500. Zajęcie przez TAURON 2-go miejsca wśród najwyżej ocenionych firm z województwa śląskiego w rankingu <i>Filary Polskiej Gospodarki „Pulsu Biznesu”</i>. Jury wzięło pod uwagę skalę działania przedsiębiorstw oraz ich znaczenie dla lokalnej społeczności.
CZERWIEC	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.
WRZESIEŃ	Zajęcie przez Grupę Kapitałową TAURON 24-go miejsca na Liście 500 największych firm Europy Środkowo-Wschodniej opracowanej przez dziennik <i>Rzeczpospolita</i> i Deloitte. TAURON znalazł się również wśród TOP 25 największych spółek giełdowych.
PAŹDZIERNIK	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. Wyróżnienie TAURON tytułem <i>Nowy Impuls 2014</i> za rozpoczęcie realizacji budowy bloku 910 MW na węgiel kamienny w Elektrowni Jaworzno III.
GRUDZIEŃ	Zdobycie przez Grupę Kapitałową TAURON za Raport zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON nagrody internautów w 8 edycji konkursu <i>Raporty Społeczne</i> , organizowanego przez Forum Odpowiedzialnego Biznesu. Raport to przegląd praktyk i projektów kierowanych między innymi do klientów oraz społeczności lokalnych, realizowanych zarówno przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON, jak i Fundację TAURON.

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 i 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 kadrą 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 55. 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.

Lp.	Data	Wydarzenie
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.
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

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

Tabela nr 56. Objasnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
1.	Abener Energia	Abener Energia S.A. z siedzibą w Stalowej Woli
2.	ArcelorMittal	ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
3.	ARE	Agencja Rynku Energii S.A. z siedzibą w Warszawie
4.	AUTOZET	„AUTOZET” sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie
5.	Bank Pekao	Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie
6.	BELS INVESTMENT	BELS INVESTMENT sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
7.	BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie
8.	BH Warszawa	Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
9.	Biomasa GT	Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli (dawniej: „BUDO - TRANS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)
10.	BNP Paribas BP	BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie
11.	BRE Bank	BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie
12.	BUDO -TRANS	„BUDO -TRANS” sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli (obecnie: Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o.)
13.	BZ WBK	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
14.	CAO	Central Allocation Office GmbH z siedzibą we Freising, Niemcy
15.	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
16.	CC Poland Plus	CC Poland Plus sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
17.	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
18.	Certyfikaty kolorowe	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: 1) zielone - świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE, 2) 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, 3) czerwone - świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji (świadectwa CHP - ang. Combined Heat and Power), 4) żółte - świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW
19.	CIRS	(ang. Currency Interest Rate Swap) - transakcja zamiany stóp procentowych
20.	CSR	(ang. Corporate Social Responsibility) Społeczna Odpowiedzialność Biznesu
21.	CUW	Centrum Usług Wspólnych, CUW IT – usługi informatyczne, CUW R – usługi w obszarze rachunkowości
22.	Deloitte Polska	Deloitte Polska Sp. z o. o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
23.	DM	Dom Maklerski
24.	Dobre Praktyki	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
25.	EBI	Europejski Bank Inwestycyjny z siedzibą w Luksemburgu

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
26.	EBIT	(z ang. Earnings Before Interest and Taxes) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem
27.	EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację
28.	e-BOK	Elektroniczne Biuro Obsługi Klienta
29.	EC Stalowa Wola	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli
30.	EDF	EDF Polska Centrala sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
31.	EEX	(ang. European Energy Exchange) Europejska Giełda Energii z siedzibą w Lipsku
32.	EKOPEC	EKOPEC sp. z o.o. z siedzibą w Będzinie
33.	EL-AUTO	Zakład Obsługi Zaplecza Transportu Energetyki „EL-AUTO” sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie
34.	Elektrownia Blachownia Nowa	Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu
35.	ELVITA	Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA-Jaworzno III sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie
36.	ENEA	ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu
37.	ENERGA	ENERGA S.A. z siedzibą w Gdańsku
38.	Enpower	Enpower sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
39.	Enpower service	Enpower service sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
40.	ERM	Kompleksowy system zarządzania ryzykiem
41.	EU ETS	(ang. European Union Emission Trading System) Europejski System Handlu Uprawnieniami do Emisji CO ₂
42.	EUA	(ang. European Union Allowances) - uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 <i>Ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji</i> , dwutlenku węgla (CO ₂), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w <i>Ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych</i> (Dz. U. Nr 122, poz. 695)
43.	EUR	Euro - wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach UE
44.	FITCH	agencja ratingowa FITCH
45.	GAZ-SYSTEM	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie
46.	GDF SUEZ	GDF SUEZ Energia Polska S.A. z siedzibą w Połańcu
47.	GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
48.	GRI	(ang. Global Reporting Initiative) Światowa Inicjatywa Sprawozdawcza
49.	Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
50.	„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
51.	GUS	Główny Urząd Statystyczny
52.	GWh	Gigawatogodzina
53.	GZE	Górnśląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. z siedzibą w Gliwicach
54.	ING Bank	ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach
55.	IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie
56.	IRIESP	Instrukcja Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej
57.	IRS	(z ang. Interest Rate Swap) kontrakt wymiany płatności odsetkowych, jeden z podstawowych instrumentów pochodnych, będący przedmiotem obrotu na rynku międzybankowym
58.	KDT	Kontrakty długoterminowe - umowy długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej, wymienione w załączniku nr 1 do <i>Ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej</i> (Dz. U. Nr 130, poz. 905, z późn. zm.)

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
59.	KE	Komisja Europejska
60.	KGHM	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie
61.	KIC InnoEnergy	Wspólnota Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy z siedzibą w Krakowie
62.	Kodeks Grupy TAURON	Dokument o tytule <i>Kodeks Grupy TAURON</i> , uchwalony przez Zarząd Spółki
63.	Komitet Audytu	Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
64.	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
65.	Komitet Strategii	Komitet Strategii Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
66.	Kompania Węglowa	Kompania Węglowa S.A. z siedzibą w Katowicach
67.	Ksh	Kodeks spółek handlowych
68.	KSE	Krajowy System Elektroenergetyczny
69.	kv	Kilowolt - 1 000 woltów
70.	KW Czatkowice	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach
71.	KWK Brzeszcze	Kopalnia Węgla Kamiennego „Brzeszcze” z siedzibą w Brzeszczach
72.	Marselwind	Marselwind sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
73.	MEGAWAT MARSZEWO	MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
74.	MFW	Międzynarodowy Fundusz Walutowy z siedzibą w Waszyngtonie
75.	Mg	Megagram - milion gramów (1 000 000 g) tj. tona
76.	MOSTOSTAL	Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie
77.	MSR	(ang. Market Stability Reserve) rezerwa stabilizacyjna na rynku uprawnień
78.	MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
79.	MW	Megawat
80.	MW _e	Megawat mocy elektrycznej
81.	MW _t	Megawat mocy cieplnej
82.	MWh	Megawatogodzina
83.	NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
84.	Obszar Biznesowy	Wyodrębniony przez Spółkę obszar działania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON, będący segmentem biznesowym Grupy TAURON
85.	Obszar Zarządczy	Obszar zarządczy wskazany w Wykazie Obszarów Zarządczych tj. dokumencie wydanym przez Zarząd Spółki na podstawie Kodeksu, ustalonym w oparciu o Strategię Korporacyjną i mieszczącym się w biznesowym modelu Grupy TAURON
86.	ORM	Operacyjna Rezerwa Mocy
87.	OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
88.	OSP	Operator Systemu Przesyłowego
89.	OTC (rynek OTC)	(ang. Over The Counter Market) europejski rynek pozagiełdowy
90.	OZE	Odnawialne Źródła Energii
91.	PEPKH w likwidacji	Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Tarnowie
92.	PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie
93.	PGE EJ1	PGE EJ1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
94.	PGK	Podatkowa Grupa Kapitałowa
95.	PGNiG	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie
96.	PGNiG Termika	PGNiG Termika S.A. z siedzibą w Warszawie

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
97.	PIR	Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A. z siedzibą w Warszawie
98.	PKB	Produkt Krajowy Brutto
99.	PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
100.	PLN	Symbol walutowy złotego - zł
101.	PMEC	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
102.	PMGM	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych zainstalowanej poniżej 1 MW
103.	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
104.	PMOZE	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie przed 1 marca 2009 r.
105.	PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie po 1 marca 2009 r.
106.	PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna
107.	RAFAKO	RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu
108.	RB	Rynek Bilansujący
109.	RDN/RDNg	Rynek Dnia Następnego
110.	Regulamin Organizacyjny	Dokument o tytule <i>Regulamin Organizacyjny TAURON Polska Energia S.A.</i>
111.	RESPECT Index	Indeks giełdowy, w którym notowane są spółki giełdowe działające zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju
112.	ROIC	(ang. Return On Invested Capital) zwrot na zainwestowanym kapitale
113.	RTT/RTTg	Rynek Terminowy Towarowy
114.	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
115.	Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
116.	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>
117.	TAMEH Czech	TAMEH Czech s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska
118.	TAMEH HOLDING	TAMEH HOLDING sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
119.	TAMEH POLSKA	TAMEH POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
120.	TAURON	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
121.	TAURON Ciepło	TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. (dawniej: Enpower service sp. z o.o.)
122.	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.”)
123.	TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska
124.	TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie
125.	TAURON Dystrybucja Pomiary	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie
126.	TAURON Dystrybucja Serwis	TAURON Dystrybucja Serwis S.A. z siedzibą we Wrocławiu
127.	TAURON EKOENERGIA	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
128.	TAURON Ekoserwis	TAURON Ekoserwis sp. z o.o. z siedzibą w Rożnowie
129.	TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
130.	TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą Krakowie
131.	TAURON Sprzedaż GZE	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
132.	TAURON Sweden Energy	TAURON Sweden Energy AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
133.	TAURON Ubezpieczenia	TAURON Ubezpieczenia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
134.	TAURON Wydobycie	TAURON Wydobycie S.A. z siedzibą w Jaworznie (dawniej: Południowy Koncern Węglowy S.A.)
135.	TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach
136.	TAURON Wytwarzanie GZE	TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
137.	TAURON Wytwarzanie Serwis	TAURON Wytwarzanie Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie
138.	TGE	Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie
139.	TWh	Terawatogodzina
140.	UE	Unia Europejska
141.	UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
142.	USD	(ang. United States Dolar) - międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego
143.	URE	Urząd Regulacji Energetyki
144.	WFOŚiGW Katowice	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach
145.	WFOŚiGW Kraków	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie
146.	WZ/ZW	Walne Zgromadzenie/Zgromadzenie Wspólników
147.	ZEC Bielsko-Biała	Zespół Elektrociepłowni Bielsko-Biała S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej
148.	ZE PAK	Zespół Elektrowni Pątnów - Adamów - Konin S.A. z siedzibą w Koninie
149.	ZG Janina	Zakład Górniczy Janina
150.	ZW Katowice	Zakład Wytwarzania Katowice w Katowicach
151.	ZW Nowa	Zakład Wytwarzania Nowa w Dąbrowie Górniczej (dawniej: Elektrociepłownia Nowa sp. z o.o.)
152.	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. Realizacja programu poprawy efektywności	14
Tabela nr 2. Stan realizacji głównych inwestycji strategicznych	16
Tabela nr 3. Wykaz istotnych spółek zależnych objętych konsolidacją na dzień 31 grudnia 2014 r., w których Spółka posiada bezpośredni i pośredni udział	21
Tabela nr 4. Wykaz istotnych spółek współzależnych na dzień 31 grudnia 2014 r., w których Spółka posiada bezpośredni i pośredni udział	21
Tabela nr 5. Moc zainstalowana oraz produkcja energii elektrycznej według grup energetycznych	31
Tabela nr 6. Dystrybucja energii elektrycznej do odbiorców końcowych według grup energetycznych	31
Tabela nr 7. Źródła konkurencyjności	34
Tabela nr 8. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Obszary działalności	36
Tabela nr 9. Wyniki Obszaru Wydobywanie	38
Tabela nr 10. Wyniki Obszaru Wytwarzanie	39
Tabela nr 11. Wyniki Obszaru OZE	42
Tabela nr 12. Wyniki Obszaru Ciepło	44
Tabela nr 13. Wyniki Obszaru Dystrybucja	46
Tabela nr 14. Wyniki Obszaru Sprzedaż	48
Tabela nr 15. Wyniki Obszaru Obsługa Klienta	50
Tabela nr 16. Wyniki Obszaru Pozostałe	52
Tabela nr 17. Wolumeny produkcji i sprzedaży za lata 2014 - 2012	53
Tabela nr 18. Kategorie klientów końcowych Grupy Kapitałowej TAURON	57
Tabela nr 19. Ilość sprzedanej energii elektrycznej detalicznej przez Obszar Sprzedaż oraz liczba klientów w 2014 r.	57
Tabela nr 20. Dostawy paliw zrealizowane do podmiotów Grupy Kapitałowej TAURON	58
Tabela nr 21. Zestawienie umów kredytowych o charakterze obrotowym obowiązujących w Grupie Kapitałowej TAURON (rozpoczynających swój bieg oraz kontynuowanych w 2014 r.)	68
Tabela nr 22. Saldo udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek w ramach cash pooling na dzień 31 grudnia 2014 r.	69
Tabela nr 23. Uruchomienia i spłaty pożyczki VAT w 2014 r.	70
Tabela nr 24. Zestawienie umów poręczeń, gwarancji oraz promes obowiązujących na dzień 31 grudnia 2014 r.	70
Tabela nr 25. Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych w ramach umów obowiązujących na 31 grudnia 2014 r. ...	71
Tabela nr 26. Uczestnicy procesu zarządzania ryzykiem	76
Tabela nr 27. Opis czynników ryzyka	78
Tabela nr 28. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - aktywa	81
Tabela nr 29. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - pasywa	83
Tabela nr 30. Roczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2012 - 2014	85
Tabela nr 31. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	87
Tabela nr 32. Struktura rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	90
Tabela nr 33. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON	91
Tabela nr 34. Dane finansowe i dane operacyjne za okres 2010 - 2014	93
Tabela nr 35. Wyniki EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na Obszary Działalności	94
Tabela nr 36. Wartość objętych i niewykupionych emisji w podziale na poszczególne spółki Grupy Kapitałowej TAURON (emitentów) na dzień 31 grudnia 2014 r.	98
Tabela nr 37. Informacja o transakcjach terminowych i pochodnych na dzień 31 grudnia 2014 r. (dane w tys.)	99
Tabela nr 38. Wysokość wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON	101
Tabela nr 39. Wysokość dywidendy wypłaconej w latach 2010 - 2013	102
Tabela nr 40. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające	102
Tabela nr 41. Kluczowe dane dotyczące akcji TAURON w latach 2011 - 2014	103
Tabela nr 42. Rekomendacje wydane w 2014 r.	105
Tabela nr 43. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	109
Tabela nr 44. Kompetencje Zarządu	111
Tabela nr 45. Kompetencje Rady Nadzorczej	113
Tabela nr 46. Kompetencje Walnego Zgromadzenia	115
Tabela nr 47. Opis praw akcjonariuszy związanych z Walnym Zgromadzeniem	115
Tabela nr 48. Kompetencje Komitetu Audytu	123
Tabela nr 49. Kompetencje Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń	124
Tabela nr 50. Kompetencje Komitetu Strategii	125
Tabela nr 51. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2014 r. w podziale na składniki (w tys. zł)	126
Tabela nr 52. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2014 r. (w tys. zł)	126
Tabela nr 53. Projekty realizowane w 2014 r. przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON współfinansowane ze źródeł zewnętrznych	128
Tabela nr 54. Wysokość opłat z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska należnych za 2014 r.	130
Tabela nr 55. Kalendarium wydarzeń oraz działań realizowanych w ramach relacji inwestorskich w 2014 r.	133
Tabela nr 56. Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania	136

Spis rysunków

Rysunek nr 1. Grupa Kapitałowa TAURON	4
Rysunek nr 2. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON	6
Rysunek nr 3. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON	7
Rysunek nr 4. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2014 r.	7
Rysunek nr 5. Program poprawy efektywności na lata 2013 - 2015	14
Rysunek nr 6. Schemat organizacyjny TAURON Polska Energia S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	20
Rysunek nr 7. Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu i zmiana zużycia energii elektrycznej (zmiana r/r)	24
Rysunek nr 8. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB oraz średnie temperatury	25
Rysunek nr 9. Obrót kontraktami BASE Y-15	26
Rysunek nr 10. Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT oraz w notowaniach kontraktów Y-15	26
Rysunek nr 11. Wpływ działań KE i wydarzeń politycznych na notowania produktu terminowego EUA Dec-14	27
Rysunek nr 12. Indeksy praw majątkowych	28
Rysunek nr 13. Otoczenie konkurencyjne Grupy Kapitałowej TAURON (dane za 2013 r.)	30
Rysunek nr 14. EBIT - szacunkowa struktura według głównych segmentów w 2013 r.	32
Rysunek nr 15. Produkcja energii elektrycznej brutto - szacunkowe udziały w rynku w 2013 r.	32
Rysunek nr 16. Moc zainstalowana - szacunkowe udziały w rynku w 2013 r.	33
Rysunek nr 17. Dystrybucja energii elektrycznej - szacunkowe udziały w rynku w 2013 r.	33
Rysunek nr 18. Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych - szacunkowe udziały w rynku w 2013 r.	34
Rysunek nr 19. Kalendarium	35
Rysunek nr 20. EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2007 - 2014	36
Rysunek nr 21. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2012 - 2014	37
Rysunek nr 22. Zmiana EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2012 - 2014	37
Rysunek nr 23. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON w 2014 r.	37
Rysunek nr 24. Dane finansowe Obszaru Wydobycie za lata 2012 - 2014	38
Rysunek nr 25. Wynik EBIT Obszaru Wydobycie	39
Rysunek nr 26. Dane finansowe Obszaru Wytwarzanie za lata 2012 - 2014	41
Rysunek nr 27. Wynik EBIT Obszaru Wytwarzanie	41
Rysunek nr 28. Dane finansowe Obszaru OZE za lata 2012 - 2014	43
Rysunek nr 29. Wynik EBIT Obszaru OZE	43
Rysunek nr 30. Dane finansowe Obszaru Ciepło za lata 2012 - 2014	45
Rysunek nr 31. Wynik EBIT Obszaru Ciepło	45
Rysunek nr 32. Dane finansowe Obszaru Dystrybucja za lata 2012 - 2014	47
Rysunek nr 33. Wynik EBIT Obszaru Dystrybucja	47
Rysunek nr 34. Dane finansowe Obszaru Sprzedaż za lata 2012 - 2014	49
Rysunek nr 35. Wynik EBIT Obszaru Sprzedaż	49
Rysunek nr 36. Dane finansowe Obszaru Obsługa Klienta za lata 2012 - 2014	51
Rysunek nr 37. Wynik EBIT Obszaru Obsługa Klienta	51
Rysunek nr 38. Dane finansowe Obszaru Pozostałe za lata 2012 - 2014	52
Rysunek nr 39. Struktura mocy elektrycznej zainstalowanej Segmentu Wytwarzanie według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.	54
Rysunek nr 40. Dystrybucja energii elektrycznej według grup taryfowych [MWh]	56
Rysunek nr 41. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON w 2013 r. i 2014 r. (etaty)	72
Rysunek nr 42. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. (osoby) ..	72
Rysunek nr 43. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. (wykształcenie)	73
Rysunek nr 44. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. (wiek)	73
Rysunek nr 45. Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej TAURON na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. (płeć)	74
Rysunek nr 46. Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON	76
Rysunek nr 47. Zmiana stanu aktywów i aktywów obrotowych	82
Rysunek nr 48. Zmiana stanu pasywów i kapitału własnego	84
Rysunek nr 49. Zmiana stanu zobowiązań	84
Rysunek nr 50. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2012 - 2014	86
Rysunek nr 51. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2012 - 2014	86
Rysunek nr 52. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON i poziom realizowanych marż	87
Rysunek nr 53. Przepływy pieniężne w latach 2012 - 2014	89
Rysunek nr 54. Struktura aktywów i pasywów	90
Rysunek nr 55. Dane finansowe Grupy Kapitałowej TAURON za lata 2010 - 2014	94
Rysunek nr 56. Struktura EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON w latach 2010 - 2014	94
Rysunek nr 57. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Wydobycie	95
Rysunek nr 58. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Wytwarzanie	95
Rysunek nr 59. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru OZE	95
Rysunek nr 60. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Ciepło	96
Rysunek nr 61. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Dystrybucja	96
Rysunek nr 62. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Sprzedaż	96
Rysunek nr 63. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Obsługa Klienta	97

Rysunek nr 64. Dane za lata 2010 - 2014 Obszaru Pozostałe	97
Rysunek nr 65. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.....	102
Rysunek nr 66. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów w 2014 r.	104
Rysunek nr 67. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r.	104
Rysunek nr 68. Wykres kursu akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia w 2014 r.	105
Rysunek nr 69. Kurs akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r.	105
Rysunek nr 70. Nagrody i wyróżnienia	132