



Sprawozdanie Zarządu z działalności
TAURON Polska Energia SA
za rok obrotowy 2015

SPIS TREŚCI:

1. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	4
1.1. Podstawowe informacje o Spółce	4
1.2. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON	4
1.3. Strategia i Polityka Rozwoju Spółki	5
1.3.1. Polityka rozwoju	5
1.3.2. Realizacja Strategii Korporacyjnej	6
1.3.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	9
1.3.4. Nabycie udziałowych papierów wartościowych	9
1.4. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	11
1.4.1. Zasady zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	11
1.4.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	12
1.5. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe	13
2. DZIAŁALNOŚĆ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	15
2.1. Czynniki istotne dla rozwoju	15
2.2. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	15
2.2.1. Czynniki wewnętrzne i ich ocena	15
2.2.2. Czynniki zewnętrzne i ich ocena	15
2.2.2.1. Otoczenie makroekonomiczne	15
2.2.2.2. Otoczenie rynkowe	17
2.2.2.3. Otoczenie regulacyjne	22
2.3. Kalendarium	25
2.4. Podstawowe produkty, towary, usługi	26
2.5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	28
2.6. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Spółki mające znaczący wpływ na działalność	30
2.7. Informacja o umowach zawartych przez Spółkę	41
2.7.1. Umowy znaczące dla działalności Spółki	41
2.7.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	42
2.7.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek	42
2.7.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	43
2.8. Informacja dotycząca zatrudnienia	45
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON	48
4. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO - MAJĄTKOWEJ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	54
4.1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	54
4.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	54
4.3. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	58
4.4. Podstawowe wskaźniki finansowe i niefinansowe	58
4.5. Wpływy z emisji papierów wartościowych	59
4.6. Instrumenty finansowe	60
4.6.1. Zastosowanie instrumentów finansowych w zakresie eliminacji zmian cen, ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej	60
4.6.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	60
4.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	61
4.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	61
4.9. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	62
5. AKCJE I AKCJONARIAT	63
5.1. Struktura akcjonariatu i wysokość wypłaconej dywidendy	63
5.2. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	63
5.3. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu	64
5.4. Nabycie akcji własnych	64
5.5. Programy akcji pracowniczych	64
5.6. Notowania akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW)	64
6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	69
6.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego	69
6.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono	69
6.3. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	71
6.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	72
6.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	73

6.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	73
6.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	74
6.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień	74
6.8.1. Zarząd.....	74
6.8.2. Rada Nadzorcza	75
6.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki.....	77
6.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	77
6.11. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów	79
6.11.1. Zarząd	79
6.11.2. Rada Nadzorcza	83
6.11.3. Komitet Audytu	88
6.11.4. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	89
6.11.5. Komitet Strategii	90
6.11.6. Opis działania Komitetów Rady Nadzorczej	91
6.12. Polityka wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	91
6.12.1. System wynagradzania członków zarządu i kluczowych menedżerów	91
6.12.1.1. Ogólna informacja o przyjętym systemie wynagrodzeń członków Zarządu	91
6.12.1.2. Ogólna informacja o przyjętym systemie wynagrodzeń kluczowych menedżerów	92
6.12.1.3. Zasady, warunki i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu	93
6.12.1.4. 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	94
6.12.1.5. Pozafinansowe składniki wynagrodzenia przysługujące członkom Zarządu i kluczowym menedżerom	94
6.12.2. System wynagradzania członków Rady Nadzorczej	95
7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA	97
7.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	97
7.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	97
7.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	98
7.4. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)	98
7.5. Nagrody i wyróżnienia	99
7.6. Relacje inwestorskie	100
ZAŁĄCZNIK A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW	104
ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW	108

1. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Spółce

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

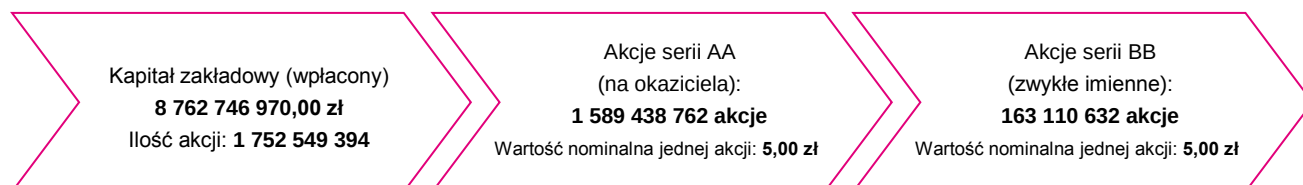
Poniższa tabela przedstawia informacje ogólne o Spółce oraz podstawowe rodzaje prowadzonej przez Spółkę działalności.

Tabela nr 1. Informacje ogólne o TAURON

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

Poniższy rysunek przedstawia wysokość kapitału zakładowego TAURON według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. w podziale na ilość akcji.

Rysunek nr 1. Kapitał zakładowy TAURON (wpłacony) na 31 grudnia 2015 r. w podziale na ilość akcji

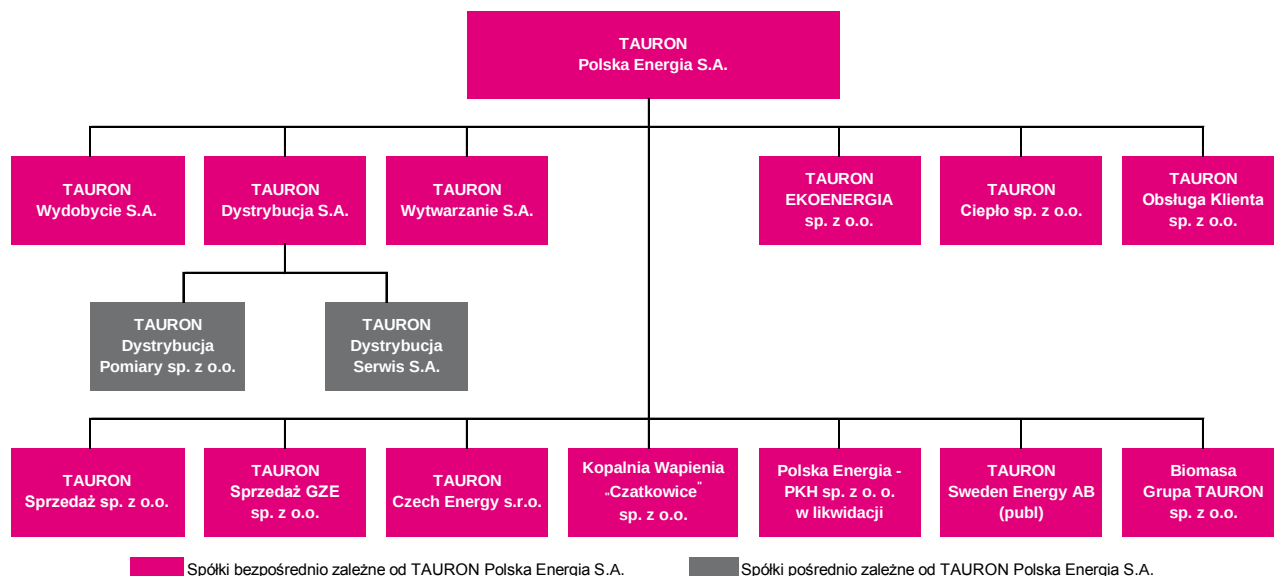


1.2. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Na dzień 31 grudnia 2015 r. do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. (Grupa Kapitałowa TAURON), oprócz jednostki dominującej TAURON, zaliczało się 15 spółek zależnych, objętych konsolidacją. Ponadto Spółka w sposób bezpośredni i pośredni posiadała udziały w pozostałych 42 spółkach.

Poniższy rysunek przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniającą spółki objęte konsolidacją, według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Rysunek nr 2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2015 r.



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

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

Rysunek nr 3. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON



* Obszar OZE i Obszar Ciepło od 2015 r. ujmowane są w Segmencie Wytwarzanie

** Obszar Obsługa Klienta od 2015 r. ujmowany jest w Segmencie Pozostałe

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

1.3. Strategia i Polityka Rozwoju Spółki

1.3.1. Polityka rozwoju

W dniu 2 czerwca 2014 r. Zarząd TAURON przyjął, a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała dokument *Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2014 - 2017 z perspektywą do roku 2023* (Strategia Korporacyjna), który jest aktualizacją strategii korporacyjnej przyjętej i zatwierdzonej w 2011 r. W 2014 r. dokonano kompleksowego przeglądu i oceny dotychczasowych działań, a także szczegółowej weryfikacji założeń dotyczących warunków rynkowych i regulacyjnych przyjętych w 2011 r. Opracowując aktualizację Strategii Korporacyjnej 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 zmian w otoczeniu makroekonomicznym 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.

Spółka na bieżąco prowadzi monitoring otoczenia makroekonomicznego oraz analizuje jego wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON. Z uwagi na istotne zmiany otoczenia rynkowego oraz prawnego sektora energetycznego trwają prace nad przeglądem Strategii Korporacyjnej i kierunków inwestycyjnych.

1.3.2. Realizacja Strategii Korporacyjnej

Działania podejmowane w ramach realizacji Strategii Korporacyjnej koncentrują 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.

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 na ryzyka rynkowe i regulacyjne, które ze względu na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej TAURON, w dalszym ciągu pozostają istotne.

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 zakłada się odbudowę i wzrost zainstalowanych mocy wytwórczych do poziomu ok. 6 GW w 2023 r., z aktualnie posiadanych 5,1 GW. Ważnymi obszarami wzrostu są również Segmenty: Dystrybucja i Sprzedaż.

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

W ramach planowanych inwestycji zakłada się uruchomienie nowych mocy wytwórczych na poziomie ok. 2 150 MW, w tym w szczególności:

- 1) ok. 965 MW w technologii opartej o węgiel kamienny (910 MW w Elektrowni Jaworzno III, moce w kogeneracji: 50 MW w Zakładzie Wytwarzania Tychy (ZW Tychy)),
- 2) ok. 675 MW w technologii gazowej (225 MW w EC Stalowa Wola i ok. 400 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 łącznie z biomasą pozwoli osiągnąć cel Grupy Kapitałowej TAURON polegający na posiadaniu mocy w nowych źródłach OZE na poziomie 800 MW.

Obecnie 92% zainstalowanych w Grupie Kapitałowej TAURON mocy wytwórczych przypada na technologie oparte na węglu kamiennym. Strategia Korporacyjna zakłada, że do 2023 r. udział mocy opartych na technologiach węglowych spadnie do ok. 74%, w tym 25% przypadać 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 obustrzeń związanych z emisją CO₂, Grupa Kapitałowa TAURON uczestniczy w projekcie budowy pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce.

Planowany 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.

W zakresie realizacji zadań inwestycyjnych w 2015 r. kontynuowano prace związane z realizacją projektów strategicznych takich jak:

- 1) w Obszarze Wytwarzanie budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW_e w Elektrowni Jaworzno III, budowa bloku parowo-gazowego o mocy 449 MW_e wraz z członem ciepłowniczym o mocy cieplnej 240 MW_t w EC Stalowa Wola, przygotowanie do rozpoczęcia budowy bloku gazowo-parowego o mocy 413 MW_e w Elektrowni Łagisza,
- 2) w Obszarze Wydobywanie budowa szybu „Grzegorz” wraz z infrastrukturą i budowa poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina,
- 3) w Obszarze Ciepło budowa nowego bloku o mocy 50 MW w ZW Tychy,
- 4) w Obszarze OZE budowa farmy wiatrowej 18 MW Marszewo, stanowiącej II etap budowy farmy wiatrowej o mocy łącznej 100 MW w miejscowości Marszewo.

W 2015 r. kontynuowane były 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.

Efektywność operacyjna i inwestycyjna na poziomie najlepszych praktyk

Realizując Strategię Korporacyjną, która przewiduje dalszą poprawę efektywności operacyjnej i inwestycyjnej, w 2015 r. kontynuowano działania restrukturyzacyjne poprzez poprawę procesów zarządczych, integrację spółek 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.

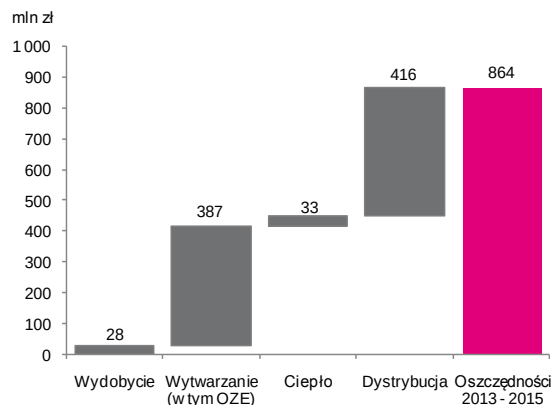
Priorytetowe podejście do dyscypliny budżetowej w zakresie wydatków inwestycyjnych i kosztów operacyjnych obowiązuje w każdym Obszarze Biznesowym.

W 2015 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. Program ten został opracowany i był realizowany z uwzględnieniem celu, jakim jest zapewnienie wzrostu wartości Grupy Kapitałowej TAURON.

Założone cele związane z poprawą efektywności kosztowej zostały osiągnięte, głównie poprzez prowadzone programy restrukturyzacji w Obszarach: Wytwarzanie (w spółkach TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie) i TAURON Ciepło sp. z o.o. (TAURON Ciepło)) oraz Dystrybucja. Grupa Kapitałowa TAURON podejmowała działania mające na celu podniesienie efektywności organizacyjnej, kontynuując budowę docelowego modelu biznesowego i integrując spółki Grupy Kapitałowej TAURON.

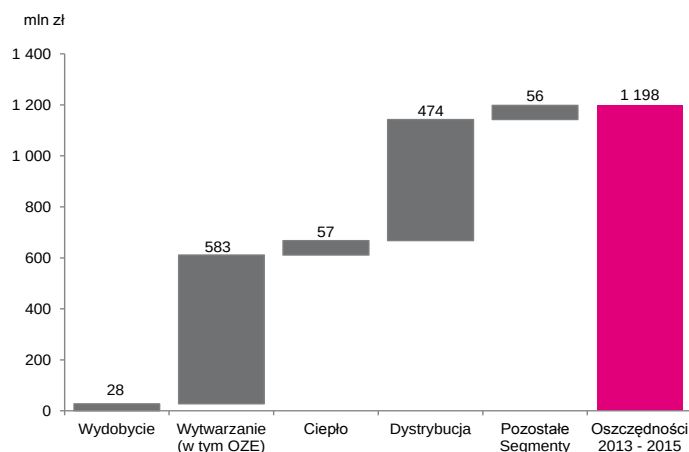
Przygotowano projekty konsolidacyjne i restrukturyzacyjne, których realizacja przyniosła obniżenie kosztów na poziomie 1 198 mln zł w latach 2013-2015 (kwota ogółem w ciągu 3 lat), wobec pierwotnie zaplanowanych 864 mln zł. W ocenie Spółki realizacja celu umożliwia umocnienie pozycji konkurencyjnej dzięki ograniczaniu bazy kosztowej Grupy Kapitałowej TAURON. Program ograniczania kosztów operacyjnych jest jednym z filarów utrzymania wysokiej pozycji konkurencyjnej.

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

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

W latach 2013 - 2015 zrealizowano oszczędności na poziomie 1 198 mln zł.

Poniższy rysunek przedstawia realizację Programu poprawy efektywności na lata 2013 - 2015.

Rysunek nr 5. Realizacja Programu poprawy efektywności na lata 2013 - 2015

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 z kapitału, 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 gwarantuje 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 2015 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) oraz Horyzont 2020).

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, w tym na podniesieniu 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 2015 r. obejmowały między innymi dokończenie centralizacji systemów bilingowych dla klientów masowych, gdzie do końca 2015 r. zakończono migrację danych klientów, co pozwoli na poprawę jakości obsługi i standaryzację procesów biznesowych oraz podniesienie efektywności tych procesów. Dokończono integrację funkcji rachunkowości, co pozwoli na wzrost efektywności i optymalizację działań w tym obszarze. Zakończono projekt związany z konsolidacją centrów przetwarzania danych, którego celem jest zwiększenie bezpieczeństwa danych przetwarzanych w systemach informatycznych w kontekście ich dostępności i poufności oraz obniżenie kosztów posiadanej infrastruktury informatycznej aplikacji biznesowych. W obszarach odpowiedzialnych za sprzedaż i obsługę klienta prowadzono liczne działania zmierzające do poprawy jakości i wzrostu poziomu zadowolenia klientów.

Realizowane działania stanowią istotny element realizacji Strategii Korporacyjnej w pełnym łańcuchu wartości przyczyniając się do wzmocnienia pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej TAURON wśród wiodących firm energetycznych w regionie.

1.3.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje strategiczne oraz ich finansowanie są zarządzane centralnie na poziomie Spółki. Aktualnie prowadzone są prace nad nową strategią Grupy Kapitałowej TAURON, której istotnym elementem będzie program inwestycyjny Grupy Kapitałowej TAURON. Zarząd Spółki, przygotowując nową strategię, analizuje zdolności Grupy Kapitałowej TAURON do sfinansowania obecnych i planowanych zamierzeń inwestycyjnych, w takim zakresie, aby ich realizacja była możliwa ze środków generowanych z działalności operacyjnej oraz pozyskując finansowanie dłużne.

1.3.4. Nabycie udziałowych papierów wartościowych

Do głównych inwestycji Spółki w udziałowe papiery wartościowe, jakich dokonała Spółka w 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania należy zaliczyć:

Nabycie udziałów Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. (Biomasa GT)

W dniu 14 stycznia 2015 r. TAURON nabył 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, za cenę 1 224 tys. zł. 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 o wartości 1 230 tys. zł. Pozostała część zobowiązania w kwocie 6 tys. zł została spłacona gotówkowo.

Powyższa transakcja miała na celu uzyskanie przez TAURON 100% bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym Biomasa GT, celem włączenia jej do Podatkowej Grupy Kapitałowej.

Nabycie udziałów PGE EJ 1 sp. z o.o. (PGE EJ 1)

W dniu 15 kwietnia 2015 r. TAURON oraz PGE, KGHM i ENEA zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 - spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW_e. TAURON, KGHM i ENEA nabyły od PGE po 10% udziałów (łącznie 30% udziałów) w PGE EJ 1. Cena za nabyte przez TAURON udziały wyniosła 16 044 tys. zł.

Zgodnie z Umową Wspólników z dnia 3 września 2014 r. strony będą wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, finansować działania 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 PGE EJ 1 do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację (postępowanie zintegrowane). Umowa Wspólników przewiduje, że kolejne decyzje dotyczące projektu, w tym decyzja dotycząca deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych stron (w tym TAURON) w kolejnym etapie projektu, zostaną podjęte po zakończeniu fazy wstępnej bezpośrednio przed rozstrzygnięciem postępowania zintegrowanego.

W wykonaniu ww. Umowy Wspólników, Nadzwyczajne ZW spółki celowej PGE EJ 1 w dniu 29 lipca 2015 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 205 860 000 zł do kwoty 275 859 450 zł, tj. o kwotę 69 999 450 zł, poprzez utworzenie 496 450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 69 999 450 zł. W związku z powyższym TAURON objął 49 645 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 6 999 945 zł, które pokrył wkładem pieniężnym w wysokości 6 999 945 zł. W podwyższeniu kapitału zakładowego brali udział również pozostali wspólnicy PGE EJ 1, w związku z czym po podwyższeniu udział TAURON w kapitale zakładowym spółki celowej nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 10%.

W dniu 16 października 2015 r. podwyższenie kapitału zakładowego spółki PGE EJ 1 zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Objęcie udziałów w nowo zawiązanej spółce R S G

W dniu 5 sierpnia 2015 r. Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu w Rejestrze Przedsiębiorców spółki R S G sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (R S G), zawiązanej w dniu 31 lipca 2015 r. przez TAURON, który jako jedyny założyciel ww. spółki objął wszystkie 1 000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział, tj. o łącznej wartości nominalnej 100 000 zł.

W dniu 8 października 2015 r. Nadzwyczajne ZW spółki R S G podjęło uchwałę w sprawie zmiany Aktu Założycielskiego spółki, polegającego na zmianie firmy spółki na „Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o.” Zmiana ta została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 października 2015 r.

Zadaniem spółki było nabycie aktywów oznaczonej części Zakładu Górniczego w Brzeszczach jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Objęcie nowych akcji TAURON Sweden Energy AB (publ)

W dniu 13 lipca 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki TAURON Sweden Energy AB (publ) (TAURON Sweden Energy) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 55 000 EUR do kwoty 6 700 000 EUR, tj. o kwotę 6 645 000 EUR, poprzez emisję 6 645 000 nowych akcji o łącznej wartości nominalnej 6 645 000 EUR, które objął jedyny akcjonariusz tej spółki – TAURON. W dniu 8 września 2015 r. podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Swedish Companies Registration Office.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki TAURON Sweden Energy jest związane z realizacją przez spółkę procesu pozyskiwania finansowania dla Grupy Kapitałowej TAURON na rynku niemieckim.

Objęcie nowych udziałów Nowe Brzeszcze GT

W dniu 1 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne ZW spółki Nowe Brzeszcze GT podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 100 000 zł do kwoty 2 100 000 zł, tj. o kwotę 2 000 000 zł, poprzez utworzenie 20 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i o łącznej wartości nominalnej 2 000 000 zł, które objął TAURON w zamian za wkład pieniężny w wysokości 2 000 000 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez TAURON w cenie nabycia równej ich wartości nominalnej.

Podwyższenie kapitału zakładowego Nowe Brzeszcze GT zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 grudnia 2015 r.

W dniu 31 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne ZW spółki Nowe Brzeszcze GT podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 2 100 000 zł do kwoty 5 000 000 zł, tj. o kwotę 2 900 000 zł, poprzez utworzenie 29 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i o łącznej wartości nominalnej 2 900 000 zł, które objął TAURON jako dotychczasowy jedyny wspólnik spółki w zamian za wkład pieniężny po cenie 1 000 zł za każdy udział, tj. za łączną kwotę 29 000 000 zł.

Nadwyżka ceny objęcia każdego nowego udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki ponad jego wartość nominalną, w łącznej wysokości 26 100 000 zł została przelana na kapitał zapasowy spółki, który został utworzony na podstawie ww. uchwały. Podwyższony do kwoty 5 000 000 zł kapitał zakładowy spółki, dzieli się na 50 000 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział i o łącznej wartości nominalnej 5 000 000 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego Nowe Brzeszcze GT zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 stycznia 2016 r.

1.4. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

1.4.1. Zasady zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

Zasady zarządzania Spółką

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

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

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

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

Prezes Zarządu:

- 1) prowadzi sprawy wewnętrzne Spółki i reprezentuje ją w kontaktach zewnętrznych,
- 2) koordynuje całość spraw związanych z działalnością Zarządu Spółki,
- 3) dokonuje za Spółkę (pracodawcę) 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.

Wiceprezesa Zarządu:

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

Dyrektorzy Departamentów:

- 1) kierują podległymi departamentami, ponosząc odpowiedzialność za efekty ich pracy,
- 2) określają w zakresie swojej właściwości rzeczowej cele i zadania poszczególnych jednostek organizacyjnych wchodzących w skład kierowanego departamentu,
- 3) koordynują pracę podległych sobie struktur zgodnie z interesem Spółki i przepisami prawa,
- 4) realizują wytyczne i zalecenia członków Zarządu oraz na bieżąco informują ich o pracy podległego departamentu,
- 5) podejmują wszelkie niezbędne działania zapewniające skuteczne i efektywne funkcjonowanie podległego departamentu.

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

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

Zasady zarządzania „Grupą TAURON”

„Grupę 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 2015 r. kontynuowano doskonalenie procesu zarządzania Grupą Kapitałową TAURON. Mając na uwadze zmiany zachodzące w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON, Zarząd Spółki dokonał aktualizacji w zakresie przynależności spółek do „Grupy TAURON”.

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

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

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

Komitety pełnią następujące funkcje:

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

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

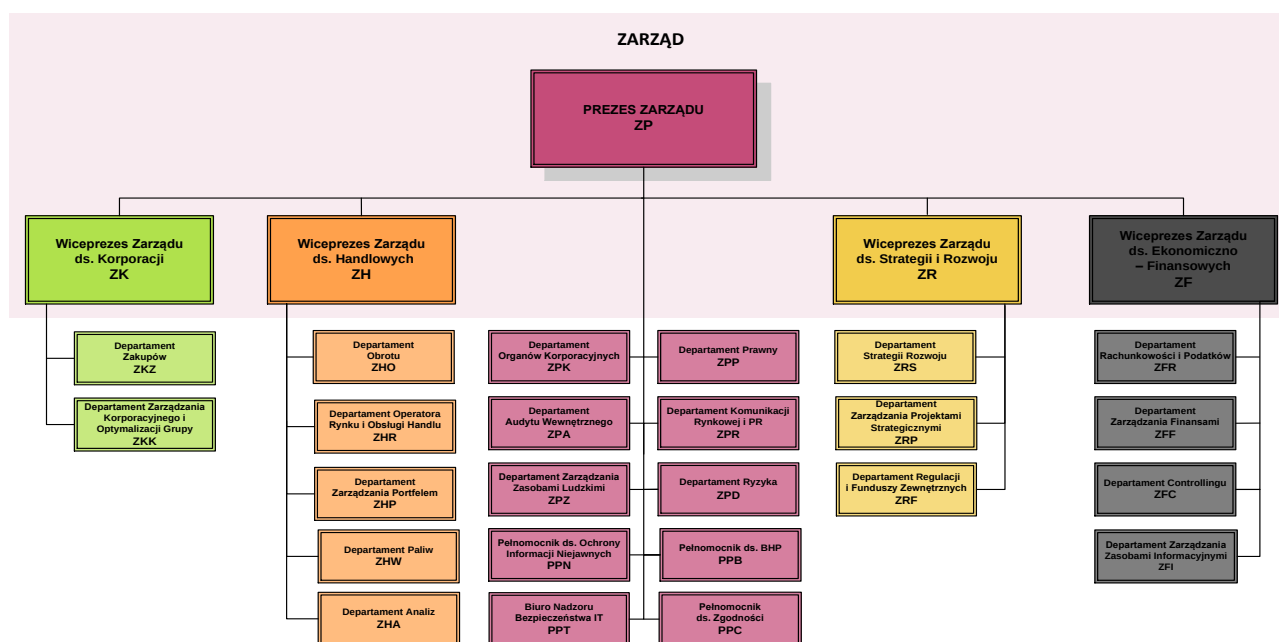
1.4.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

Zmiany w Zasadach zarządzania Spółką

W 2015 r. nie wprowadzono istotnych zmian w zasadach zarządzania Spółką. Natomiast zmiany dokonane 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 pionów 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 2015 r. przyjęto nowy *Model Biznesowy Grupy TAURON* i w konsekwencji zaktualizowano Zasady Współpracy w Obszarach Zarządczych. Dokonano również zmian w zakresie przyporządkowania spółek do Obszarów Biznesowych.

Aktualizacja w zakresie określenia przynależności spółek „Grupy TAURON” do danego Obszaru Biznesowego lub Obszarów Biznesowych była efektem procesów zachodzących w strukturze Grupy Kapitałowej TAURON.

1.5. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Poniższa tabela przedstawia wykaz istotnych spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych objętych konsolidacją, w których Spółka posiadała udziały oraz akcje według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Tabela nr 2. Wykaz istotnych spółek zależnych objętych konsolidacją na dzień 31 grudnia 2015 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	Jaworzno	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	99,72%
5.	TAURON Dystrybucja Serwis*	Wrocław	Działalność usługowa	99,72%
6.	TAURON Dystrybucja Pomiary*	Tarnów	Działalność usługowa	99,72%
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	100,00%

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Udział TAURON w kapitale i organie stanowiącym spółki
			wapiennych oraz wydobywanie kamienia	
13.	PEPKH w likwidacji	Warszawa	Obrót energią elektryczną	100,00%
14.	TAURON Sweden Energy	Sztokholm (Szwecja)	Działalność usługowa	100,00%
15.	Biomasa GT**	Stalowa Wola	Pozyskiwanie i handel biomasą	100,00%

*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 1 lipca 2015 r. zostało zarejestrowane połączenie spółek Energopower sp. z o.o. oraz Biomasa GT.

Poniższa tabela przedstawia wykaz istotnych spółek współzależnych, w których Spółka posiadała bezpośredni i pośredni udział, według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Tabela nr 3. Wykaz istotnych spółek współzależnych na dzień 31 grudnia 2015 r., w których Spółka posiada bezpośredni i pośredni udział

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

** Spółki tworzą grupę kapitałową. TAURON posiada bezpośredni udział w kapitale i organie stanowiącym spółki TAMEH HOLDING, która z kolei posiada 100% udział w kapitale i organie stanowiącym TAMEH POLSKA oraz TAMEH Czech.

2. DZIAŁALNOŚĆ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

2.1. Czynniki istotne dla rozwoju

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

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

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

2.2.1. Czynniki wewnętrzne i ich ocena

W trakcie 2015 r. nie zaistniały istotne czynniki wewnętrzne mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

2.2.2. Czynniki zewnętrzne i ich ocena

2.2.2.1. Otoczenie makroekonomiczne

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

Kondycja polskiej gospodarki w dużym stopniu powiązana jest z koniunkturą w UE i na rynkach międzynarodowych. Według prognoz KE z listopada 2015 r., tempo wzrostu gospodarczego UE za 2015 r. szacowane jest na 1,9%, dla obszaru Euro wartość ta wynosi 1,6%, a szacowana stopa inflacji wynosi odpowiednio 0,0% oraz 0,1%. W przypadku wielu krajów: Grecji, Hiszpanii, Litwy, Słowenii, Słowacji, Finlandii, Bułgarii, Chorwacji, Polski i Rumunii, inflacja szacowana na 2015 r. przyjmuje wartość ujemną. Jednocześnie, prognoza KE wskazuje na umiarkowaną poprawę sytuacji gospodarczej UE w 2015 r. i pozytywną perspektywę na lata 2016 - 2017.

Pozytywnymi czynnikami wpływającymi w 2015 r. na gospodarkę europejską były niskie ceny ropy naftowej oraz pozostałych surowców energetycznych, względna słabość EUR oraz prorozwojowa polityka monetarna Europejskiego Banku Centralnego. W 2015 r. nastąpił nieznaczny spadek stopy bezrobocia, tj. do poziomu 9,5% w skali UE oraz 11,0% w obszarze Euro (odpowiednio względem poziomów 10,2% oraz 11,6% za 2014 r.).

Na tle UE sytuacja gospodarcza w Polsce wygląda dość korzystnie. Gospodarka polska od II kwartału 2013 r. znajduje się na ścieżce wzrostu. Wzrost PKB w 2015 r. okazał się najszybszy od 4 lat i wyniósł na koniec IV kwartału 2015 r. 3,90% r/r. GUS podał, że PKB liczony w cenach stałych roku poprzedniego wzrósł realnie w ubiegłym roku o 3,6%, wobec wzrostu o 3,3% w 2014 r. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego był popyt krajowy. Wzrostowi popytu

sprzyjała korzystna sytuacja na rynku pracy, pozytywne nastroje konsumentów oraz dobra sytuacja finansowa firm. Z kolei czynnikiem negatywnym wpływającym ograniczająco na dynamikę popytu była niepewność dotycząca perspektyw wzrostu gospodarczego za granicą.

Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu gospodarczego wspierane jest przez rosnące inwestycje - według danych GUS wskaźnik cen nakładów inwestycyjnych za trzy kwartały 2015 r. wzrósł o 1,5% w stosunku do trzech kwartałów 2014 r. Kolejnym czynnikiem prorozwojowym były stopy procentowe - podstawowe wskaźniki NBP obowiązujące od marca 2015 r. reprezentują wartości najniższe od 1998 r. Rok 2015 był z perspektywy rynku pracy okresem bardzo szybkiego spadku bezrobocia. Stopa bezrobocia pod koniec 2015 r. osiągnęła najniższy poziom od 2008 r., by na koniec grudnia 2015 r. wynieść 9,80%, wobec 11,4% na koniec 2014 r.

W dalszym ciągu czynnikiem negatywnym pozostaje występująca od kilkunastu miesięcy deflacja. Na koniec 2015 r. wskaźnik inflacji wyniósł -0,50% r/r, a średnioroczna wartość inflacji wyniosła w roku minionym -0,9% i była niższa od poziomu założonego w ustawie budżetowej o 2,1%. Utrzymujący się wskaźnik inflacji poniżej zera skłonił Radę Polityki Pieniężnej do wznowienia cyklu obniżek stóp procentowych. I tak średnia wartość stopy referencyjnej w 2015 r. wyniosła 1,6%. Oczekuje się, iż wyraźne dodatnie wartości inflacji powinny pojawić się pod koniec 2016 r.

W całym 2015 r. produkcja przemysłowa wzrosła średnio o 6,70% r/r. Sprzyjał temu utrzymujący się wzrostowy trend eksportu oraz wysoka konkurencyjność polskich przedsiębiorstw. Przez cały 2015 r. wpływ na kurs złotego względem innych walut miały wydarzenia polityczne i gospodarcze na arenie lokalnej, jak również przemiany ogólnoświatowe. Do ważniejszych wydarzeń krajowych należy zaliczyć obniżki stóp procentowych oraz wybory (prezydenckie i parlamentarne). Z kolei czynnikami w skali europejskiej, które miały w 2015 r. wpływ na kursy walutowe, był konflikt zbrojny na Ukrainie, grecki kryzys finansowy, program QE będący próbą wyjścia z deflacji oraz zmiany w polityce monetarnej.

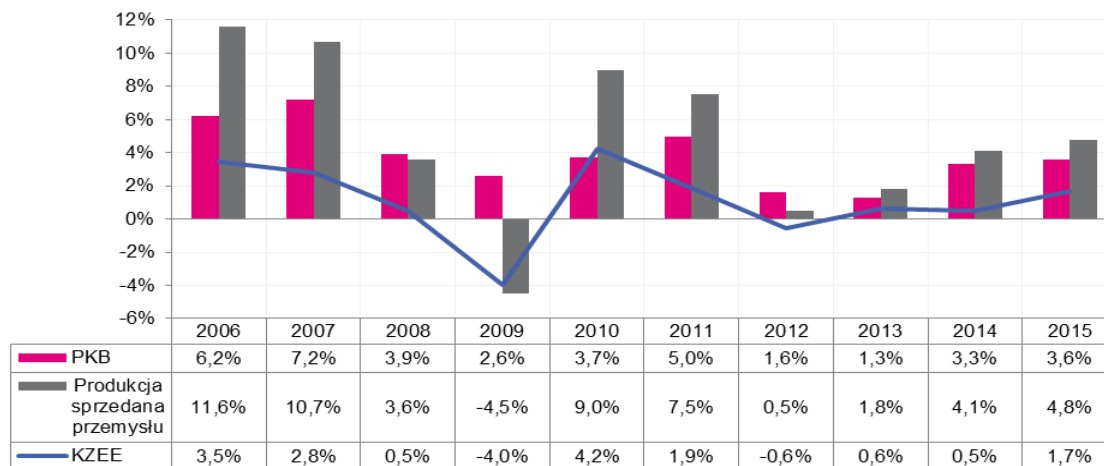
Podsumowując należy stwierdzić, iż w ujęciu gospodarczym mijający rok był zdecydowanie dobry. Argumentując pozytywne oceny całej gospodarki podkreślić należy wspomniane powyżej wskaźniki w postaci stabilnego wzrostu gospodarczego oraz zmniejszenia bezrobocia. Wyniki, jakie polska gospodarka osiągnęła w 2015 r., w połączeniu z danymi NBP o historycznie niskiej nierównowadze bilansu obrotów bieżących, należy odbierać jako dobry punkt wyjścia dla gospodarki polskiej w 2016 r.

Rozwój PKB oraz produkcji sprzedanej przemysłu (wg prognoz GUS w 2015 r. produkcja ta wzrosła o 4,8%) pozostają głównymi czynnikami wpływającymi na wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej (KZEE). Zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło są kluczowymi czynnikami wpływającymi na wyniki Grupy Kapitałowej TAURON.

Według danych Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. (PSE), w 2015 r. nastąpił istotny (1,7% r/r) wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej brutto, przy jednoczesnym wzroście produkcji w elektrowniach krajowych (3,3% r/r). W przeciwieństwie do 2014 r., saldo wymiany międzysystemowej było eksportowe i wyniosło 0,3 TWh. Najbardziej dynamicznym obszarem elektroenergetyki pozostała w 2015 r. energetyka wiatrowa, gdzie wzrost mocy zainstalowanej o ok. 1,3 GW przełożył się na produkcję rzędu 10,0 TWh (wzrost produkcji o 39,8% w ujęciu r/r). Istotny wzrost produkcji (o ok. 28,1%) miał miejsce także w przypadku energetyki gazowej - obszar ten w 2015 r. wytworzył łącznie 4,2 TWh. Produkcja w elektrowniach opalanych węglem kamiennym - podstawowym paliwem Grupy Kapitałowej TAURON - wyniosła w skali kraju 81,9 TWh i wzrosła w 2015 r., względem 2014 r., o 2,0%, natomiast źródła opalane węglem brunatnym wyprodukowały w 2015 r. 53,6 TWh, co stanowi spadek o 1,2%.

Równolegle, w skali kraju wzrosła produkcja ciepła - według danych ARE za trzy kwartały 2015 r. wyprodukowano łącznie 181,6 PJ ciepła wobec 174,0 PJ w analogicznym okresie 2014 r.

Rysunek nr 7. Wzrost PKB, produkcji sprzedanej przemysłu i zmiana krajowego zużycia energii elektrycznej (KZEE)



2.2.2.2. Otoczenie rynkowe

Ceny energii elektrycznej i produktów powiązanych

W Polsce w 2015 r. hurtowe ceny energii zanotowały poziomy niższe niż w 2014 r. Średnia cena na Rynku Dnia Następnego (RDN) Towarowej Giełdy Energii S.A. (TGE) za 2015 r. wyniosła 156,95 zł/MWh, natomiast tzw. Cena CRO na Rynku Bilansującym (RB) wyniosła 157,25 zł/MWh. Ww. ceny energii elektrycznej w stosunku do 2014 r. były odpowiednio niższe o 22,91 zł/MWh oraz 27,57 zł/MWh. Główną przyczyną niższych niż w 2014 r. poziomów cen były utrzymujące się relatywnie niższe poziomy cen węgla kamiennego - średnia wartość indeksu PSCMI_1 (Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego) za 2015 r. wyniosła 9,76 zł/GJ wobec 10,55 zł/GJ za 2014 r. Dodatkowo, na obniżkę cen RDN oraz RB wpływ miał wolumen energii elektrycznej z farm wiatrowych - w 2015 r. łącznie wyprodukowały one 10 TWh wobec 7,2 TWh za 2014 r.

Znaczący spadek cen węgla energetycznego (indeks CIF ARA), ropy naftowej i gazu ziemnego na rynkach światowych, a także coraz większa podaż energii ze źródeł odnawialnych, przyczyniły się do kontynuacji spadku cen energii elektrycznej w pozostałych krajach Europy, co widoczne było w przypadku cen rynku SPOT oraz terminowego w Niemczech. Średnia cena dla Niemiec za 2015 r. (giełda EPEX) wyniosła 31,63 EUR/MWh wobec 32,76 EUR/MWh za 2014 r., natomiast średni kurs kontraktu Phelix BASE Y-16 notowanego w 2015 r. wyniósł 30,96 EUR/MWh wobec 35,09 EUR/MWh w przypadku kontraktu Phelix BASE Y-15 notowanego w 2014 r. W Niemczech źródła odnawialne (woda, wiatr, biomasa, fotowoltaika, odpady oraz źródła pozostałe) wytworzyły za 2015 r. łącznie 220,1 TWh energii elektrycznej brutto wobec 183,6 TWh za 2014 r., pokrywając 36,9% zapotrzebowania, które r/r wzrosło o 0,8% do poziomu 597 TWh brutto.

Wspomniane przeceny na rynkach surowców były między innymi konsekwencją decyzji OPEC o zaprzestaniu kontrolowania wolumenu wydobywanej ropy. Ponadto trend ten był też następstwem tzw. rewolucji łupkowej w USA, w wyniku której na rynku ropy pojawiła się nadpodaż surowca. Wynosiła ona 0,81 mbpd w 2014 r. oraz aż 1,71 mbpd w 2015 r. W związku z tym, w ubiegłym roku utrzymywały się spadki cen zapoczątkowane w 2014 r. Ropa naftowa Brent, notowana na londyńskiej giełdzie ICE, w styczniu 2015 r. kosztowała 58,02 USD/bbl, w maju cena wzrosła do poziomu ponad 67 USD/bbl. Pod koniec ubiegłego roku baryłka ropy Brent kosztowała już tylko 37,28 USD/bbl. Oznacza to, że cena ropy spadła o 36% w stosunku do ceny z początku roku oraz o 45% w stosunku do ceny maksymalnej. W grudniu 2015 r., w USA zniesiono historyczny zakaz eksportu ropy naftowej, który obowiązywał przez ostatnie 40 lat. Zniesiono również sankcje nałożone na Iran, co oznacza, że na rynek ropy powraca jeden z największych jej producentów. Czynniki te powodują, że w 2016 r. nadpodaż ropy najprawdopodobniej się utrzyma.

Na rynku węgla energetycznego również zaobserwować można było spadki. Znacząco zmniejszyło się zapotrzebowanie na węgiel, głównie ze strony największego konsumenta tego surowca, tj. Chin. Kontrakty roczne CIF ARA Y-16 na koniec grudnia 2015 r. spadły do 44,15 USD/Mg w stosunku do cen z początku 2015 r., które kształtowały się na poziomie 67,28 USD/Mg. Oznacza to, że spadły one w trakcie roku o 34%.

Bilans Krajowego Systemu Elektroenergetycznego oraz ceny na Rynku Bilansującym

W 2015 r. miał miejsce zauważalny wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej (KZEE). Według danych PSE, wolumen KZEE w Polsce wyniósł w 2015 r. 161,4 TWh i był o 1,7% wyższy od 2014 r. Jednocześnie, wzrost odnotował wolumen produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych (161,8 TWh wobec 156,6 TWh w 2014 r.), a Polska odnotowała nieznaczne saldo eksportowe (0,3 TWh) w wymianie energii elektrycznej z zagranicą.

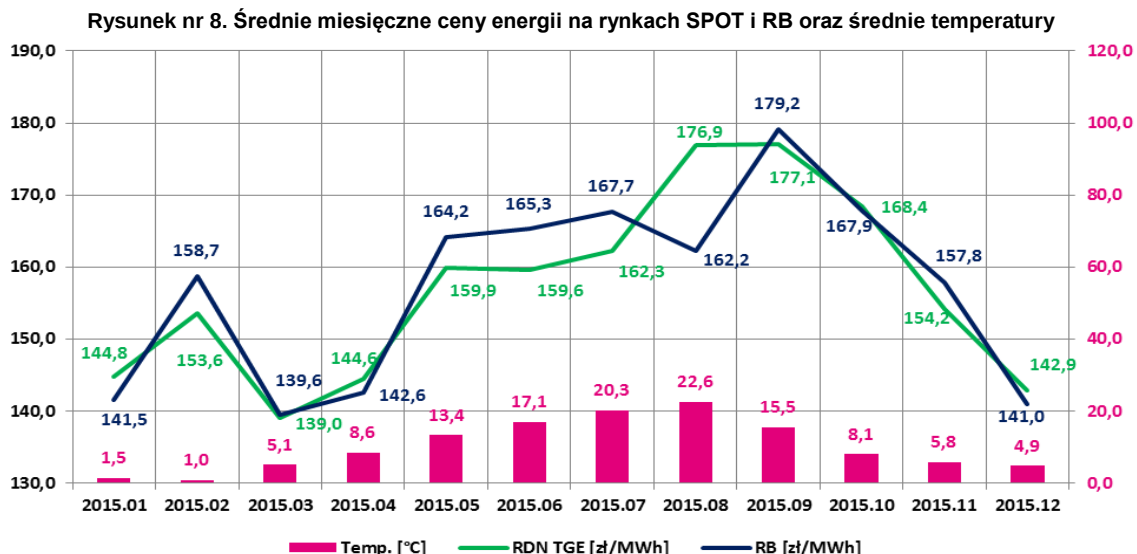
W 2015 r. nastąpił wzrost produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem kamiennym (z poziomu 80,3 TWh w 2014 r. do poziomu 81,9 TWh w 2015 r.), przy jednoczesnym spadku produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym (z poziomu 54,2 TWh w 2014 r. do poziomu 53,6 TWh w 2015 r.). O około 28,1% wzrósł wolumen energii elektrycznej wyprodukowanej w elektrowniach gazowych (z poziomu 3,3 TWh w 2014 r. do poziomu 4,2 TWh w 2015 r.).

Rok 2015 był okresem istotnego przyrostu mocy zainstalowanej w farmach wiatrowych - według danych PSE, moc elektrowni wiatrowych na koniec grudnia 2015 r. wyniosła 5,0 GW wobec 3,7 GW na koniec grudnia 2014 r., co oznacza wzrost o 34,6%. Na przestrzeni 2014 r. wzrost wyniósł jedynie 10,2%, z poziomu 3,4 GW w grudniu 2013 r. do 3,7 GW w grudniu 2014 r.

Istotnym zdarzeniem było wprowadzenie przez PSE, w sierpniu 2015 r., stopni zasilania, co wiązało się z pogorszeniem warunków pracy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, przejawiającym się wzrostem ubytków mocy w obliczu zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną, co wynikało z wysokich temperatur oraz niekorzystnej sytuacji hydrologicznej w kraju. W związku z utrzymującym się zagrożeniem bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej, w dniu 11 sierpnia 2015 r. Rada Ministrów wydała rozporządzenie, na mocy którego ograniczenia w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej zostały wprowadzone od dnia 11 sierpnia 2015 r. od godziny 24:00 do dnia 31 sierpnia 2015 r. do godziny 24:00 na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dla odbiorców energii elektrycznej o mocy umownej powyżej 300

kW. Na skutek powyższych ograniczeń, ceny godzinowe na rynku RDN oraz RB wzrosły do poziomów przekraczających 250 zł/MWh.

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



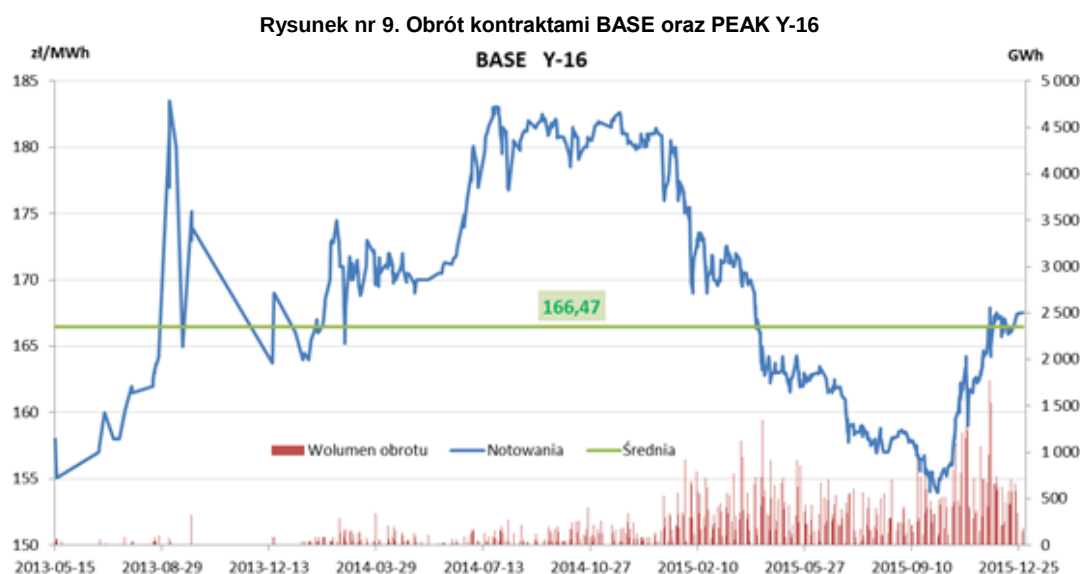
Na rynku terminowym energii elektrycznej można było zaobserwować w okresie styczeń-wrzesień 2015 r. wyraźny trend spadkowy cen. Cena dla kontraktu BASE Y-16 z poziomu 181 zł/MWh na dzień 2 stycznia 2015 r. spadła, osiągając swój minimalny poziom w dniu 28 września 2015 r. wynoszący 154,00 zł/MWh. W okresie październik-grudzień 2015 r. miała miejsce odbudowa ceny, która doprowadziła do zamknięcia notowań poziomem 167,50 zł/MWh.

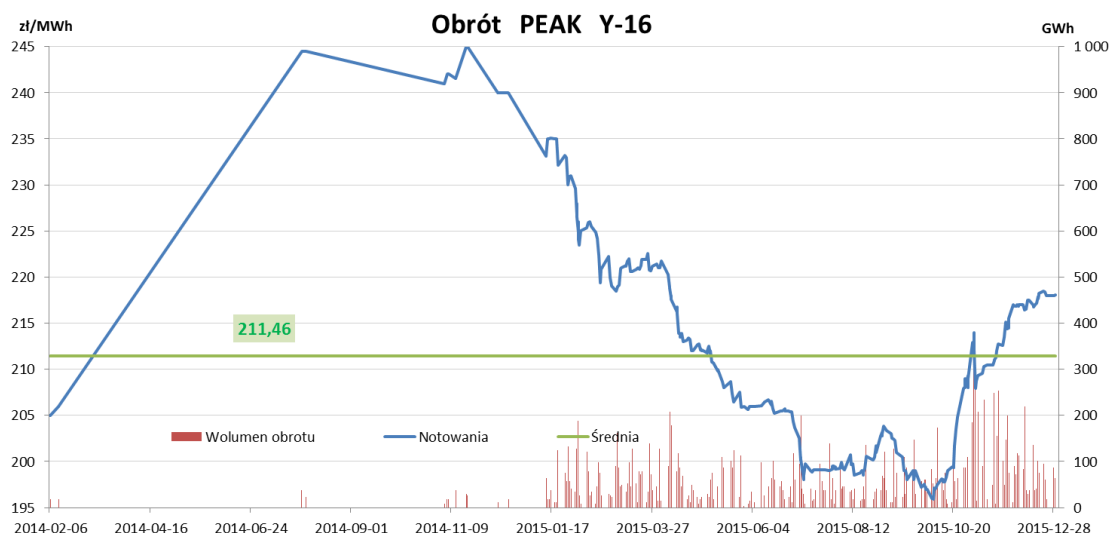
Należy podkreślić, że średnia ważona wolumenem cena dla tego produktu podczas notowań w 2015 r. wyniosła 164,41 zł/MWh, przy czym łącznie sprzedano blisko 123 TWh. Udział wolumenu sprzedanego z udziałem TGE w ogólnej puli wyniósł 80% (99 TWh), a z udziałem platform brokerskich 20% (24 TWh). Średnie ważne wolumenem ceny uzyskane w 2015 r. wyniosły dla segmentu giełdowego i brokerów odpowiednio 164,27 zł/MWh i 165 zł/MWh.

W przypadku kontraktu PEAK Y-16 notowania przyjęły tożsamy kształt. Poziom maksymalny notowań w 2015 r. wystąpił w dniu 16 stycznia 2015 r. i wyniósł 235,06 zł/MWh, a minimalny w dniu 6 października 2015 r. i wyniósł 195,90 zł/MWh. Łączny obrót zanotowany w 2015 r. na tym produkcie wyniósł 16,5 TWh, z czego 87% (14,3 TWh) handlu przypadło na segment giełdowy po średniej cenie 211,55 zł/MWh, a 13% (2,2 TWh) stanowił udział brokerów ze średnią ceną 207,11 zł/MWh.

Na wzrost cen na rynku transakcji terminowych wpływ miały opłaty za utrzymywanie ORM, które uiszczane są tylko w godzinach szczytowych (PEAK).

Poniższe rysunki przedstawiają wyniki obrotu kontraktami BASE Y-16 oraz PEAK Y-16.





W 2015 r. głównym czynnikiem kształtującym globalną cenę gazu ziemnego były utrzymujące się niskie ceny ropy naftowej. Na całym świecie ceny błękitnego paliwa zarówno w postaci tradycyjnej, jak i wersji skroplonej (LNG) spadły w ciągu roku o kilkadziesiąt procent. Nie bez znaczenia na notowania gazu pozostawał również fakt ogólnosiwiatowego spadku cen pozostałych surowców energetycznych, który napędzany był między innymi słabszą sytuacją gospodarki chińskiej oraz brakiem mroźnej zimy na kontynencie europejskim.

Na TGE średnia ważona wolumenem cena SPOT gazu w 2015 r. wyniosła 87,46 zł/MWh. W porównaniu do 2014 r. nastąpił spadek o ponad 17%. Zwiększeniu uległ natomiast wolumen obrotu, który w analizowanym okresie wyniósł 10,5 TWh, co było wynikiem o ponad 94% lepszym niż w 2014 r. Utrzymujące się w okresie zimowym temperatury, wyższe od przeciętnej, były jednym z głównych powodów zatarcia się charakterystycznej dla tego rynku sezonowości. Ceny gazu w II i III kwartale, a więc w gazowym sezonie letnim, były o kilkanaście złotych wyższe niż w kwartale IV.

Cena maksymalna na RDN gazu osiągnięta została od razu 1 stycznia 2015 r. i wyniosła 116,82 zł/MWh. Po relatywnie dużej zmienności w I i na początku II kwartału ceny SPOT przeszły w trend boczny i uległy dużemu wygładzeniu. W IV kwartale po stopniowych spadkach, w ostatnich dniach grudnia, osiągnięty został poziom minimum, który wynosił 57,08 zł/MWh. Warto zaznaczyć, że była to najniższa wartość od początku handlu gazem na TGE.

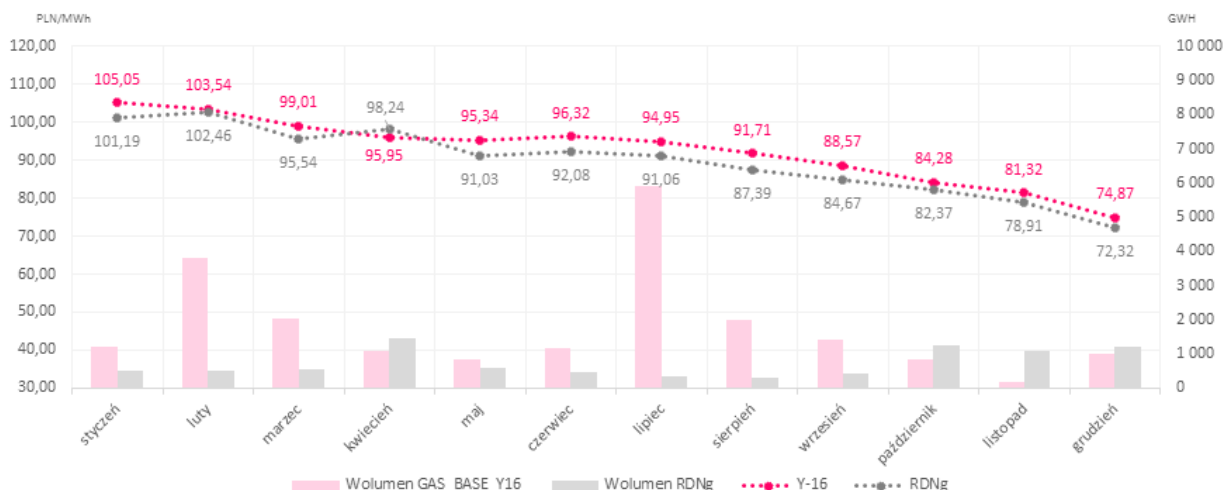
W państwach ościennych średnia cena SPOT gazu za 2015 r. oscylowała w okolicach 84,00 zł/MWh (~20 EUR/MWh). Na niemieckim hubie gazowym Gaspool, który pozostawał benchmarkiem dla polskiej giełdy, cena ta wyniosła 83,94 zł/MWh, na drugim z niemieckich hubów New Connect Germany 84,31 zł/MWh, natomiast na czeskiej giełdzie OTE 84,19 zł/MWh.

Rynek terminowy na TGE w 2015 r. charakteryzował się silnym trendem spadkowym. Referencyjny kontrakt roczny z dostawą w 2016 r., podobnie jak cena SPOT, swoje maksimum osiągnął na początku roku (110,60 zł/MWh). Od początku marca rynek polski pozostawał w bardzo silnej korelacji ze wspomnianym wcześniej niemieckim hubem gazowym Gaspool. Spread pomiędzy wspomnianymi rynkami praktycznie przez cały rok oscylował w granicach 5-10 zł/MWh.

Zgodnie z ogólnosiwiatową tendencją, ceny wszystkich kontraktów terminowych mocno spadały, w kolejnych kwartałach przyspieszając tylko dynamikę spadków. Minimum dla kontraktu rocznego na TGE osiągnięte zostało 23 grudnia 2015 r. i wyniosło 70,00 zł/MWh. Średnia ważona wolumenem cena dla produktu na 2016 r. za cały analizowany okres wyniosła 95,35 zł/MWh i była niższa w stosunku do analogicznej ceny kontraktu na 2015 r. o 15,11 zł/MWh. Wolumen obrotu dla całego rynku terminowego wyniósł blisko 93 TWh. W porównaniu do poprzedniego roku nastąpił spadek o ponad 11%.

Poniższy rysunek przedstawia średnie miesięczne ceny SPOT oraz kontraktu Y-16 w 2015 r. na TGE.

Rysunek nr 10. Średnie miesięczne ceny SPOT oraz kontraktu Y-16 w 2015 r. na TGE



W 2015 r. na rynku uprawnień do emisji CO₂ miała miejsce kontynuacja trendu wzrostowego rozpoczętego jeszcze w 2014 r. Czynniki mający wpływ na wzrost cen jednostek EUA były wydarzenia polityczne i prace legislacyjne KE nad reformą Europejskiego Systemu Handlu Uprawnieniami do emisji CO₂ (EU ETS).

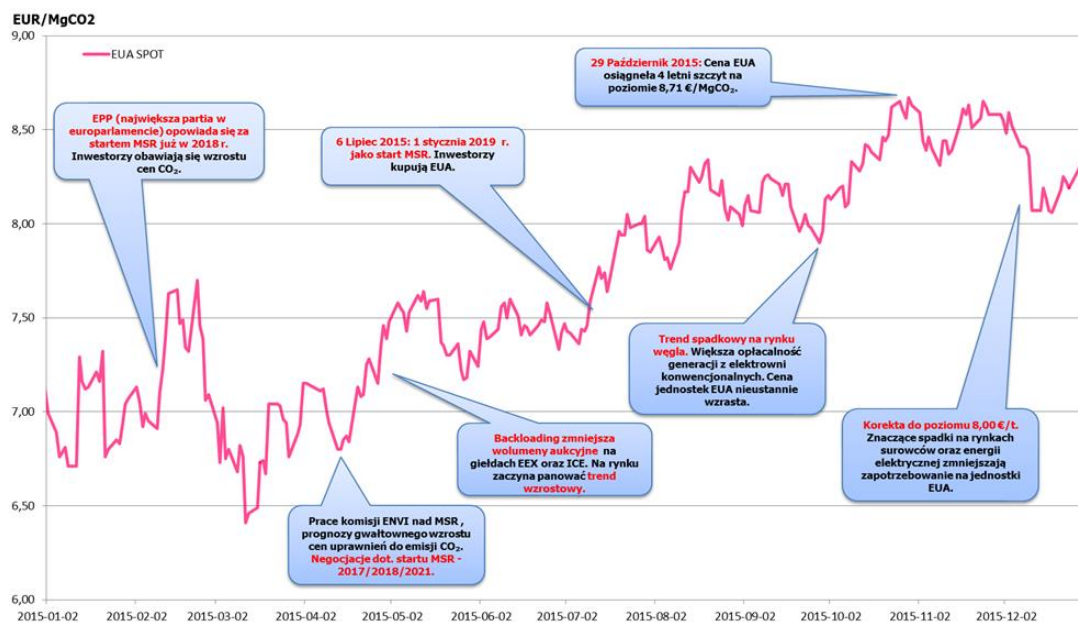
W 2015 r. cena jednostek EUA na rynku SPOT wzrosła o ok. 30%, z poziomu 6,60 EUR/MgCO₂ na początku stycznia do poziomu 8,66 EUR/MgCO₂, który został osiągnięty pod koniec listopada.

Do wzrostu cen uprawnień przyczyniła się również obniżająca się cena węgla energetycznego z dostawą w portach ARA. Niska cena surowca sprzyjała kontraktacji energii elektrycznej wytworzonej w źródłach konwencjonalnych. Powodowało to zwiększony popyt na uprawnienia i wzrost ich cen. Sytuacji tej nie zatrzymała również informacja o zweryfikowanych emisjach w systemie EU ETS za 2014 r., które, zgodnie z danymi KE, spadły o ponad 4,5% r/r. Dodatkowo okazało się, że cel redukcji emisji CO₂ w UE do 2020 r. został osiągnięty już w 2014 r.

Pod koniec 2015 r. w Paryżu odbył się 21 szczyt klimatyczny, którego ustalenia spowodowały powrót cen uprawnień do emisji CO₂ do poziomu 8 EUR/MgCO₂. Podczas ww. szczytu klimatycznego zostało przyjęte porozumienie, którego głównym celem jest utrzymanie wzrostu globalnych średnich temperatur na poziomie znacznie poniżej 2 stopni Celsjusza ponad poziom przedindustrialny i kontynuowanie wysiłków na rzecz ograniczenia wzrostu temperatur do 1,5 stopnia.

Poniższy rysunek przedstawia wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu terminowego EUA SPOT w 2015 r.

Rysunek nr 11. Wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu EUA SPOT w 2015 r.



Rok 2015 przyniósł znaczące zmiany na rynku praw majątkowych, związane głównie ze zmianami w regulacjach prawnych. W obszarze OZE, w lutym ubiegłego roku, uchwalona została nowa ustawa o OZE, która zmienia model systemu wsparcia OZE w Polsce, wprowadzając w miejsce tzw. systemu „zielonych” certyfikatów, model aukcyjny oparty na cenach referencyjnych. Ustawa weszła w życie 4 maja 2015 r., przy czym główne elementy dotyczące wprowadzenia systemu aukcyjnego miały wejść w życie od początku 2016 r. Jednak nowelizacja ustawy z dnia 22 grudnia 2015 r. przesunęła termin wprowadzenia w życie systemu aukcyjnego o pół roku, ze względu na konieczność zakończenia cykli inwestycyjnych w podsektorze OZE, dając jednocześnie wybór pomiędzy starym i nowym systemem wsparcia OZE dla finalizowanych inwestycji.

Trwająca nadpodaż praw majątkowych PMOZE_A na rynku spowodowała, że od stycznia do lipca 2015 r. średnie miesięczne wartości indeksu OZEX_A sukcesywnie spadały z poziomu 157,42 zł/MWh w styczniu do poziomu 105,17 zł/MWh w lipcu. W analogicznym okresie nadwyżka na rejestrze PMOZE_A wzrosła do 21,3 TWh, co stanowi potwierdzenie niewydolności starego systemu wsparcia OZE, który nie jest w stanie wygenerować odpowiednich sygnałów cenowych do zrównoważonego rozwoju branży. Począwszy od sierpnia 2015 r. ceny zaczęły się powoli odbudowywać, jednak skala wzrostów była symboliczna i na koniec roku ceny osiągnęły poziom 115,60 zł/MWh. W porównaniu do 2014 r. średnia wartość indeksu OZEX_A spadła o blisko 63 zł/MWh i wyniosła 123,61 zł/MWh, natomiast wartość bilansu rejestru PMOZE_A zwiększyła się na przestrzeni 2015 r. o 14,3 TWh do poziomu 27,3 TWh, co przy uwzględnieniu praw zablokowanych do umorzenia daje na koniec 2015 r. wartość ponad 17 TWh.

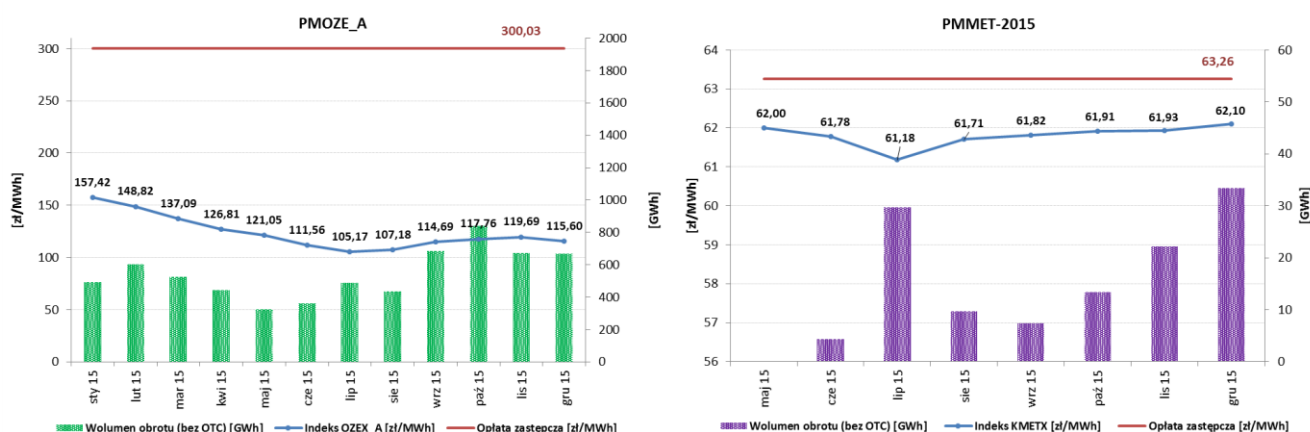
W obszarze wsparcia energii produkowanej w wysokosprawnej kogeneracji, w 2015 r. obowiązuje system wprowadzony (a właściwie przedłużony) nowelizacją ustawy *Prawo energetyczne* jeszcze w 2014 r. Ze względu na graniczny czas wypełnienia obowiązków kogeneracyjnych, z punktu widzenia handlowego 2015 r. podzielony był na dwie połowy. Do końca czerwca 2015 r. odbywał się handel produktem P MEC-2014, którego notowania zawierały się w niewielkim przedziale, od 10,59 zł/MWh w styczniu do 10,35 zł/MWh w czerwcu. Natomiast z początkiem czerwca 2015 r. na TGE rozpoczęły się notowania produktu P MEC-2015 z otwarciem na poziomie 10,72 zł/MWh. Do końca 2015 r. również w przypadku tego produktu zmienność indeksu KECX była symboliczna i w odniesieniu do wartości miesięcznych wyniosła zaledwie 0,19 zł/MWh, aby na koniec 2015 r. zakończyć notowania wartością 10,78 zł/MWh. Poziom cen rynkowych oscyluje niewiele poniżej opłaty zastępczej określonej w 2015 r. na poziomie 11 zł/MWh.

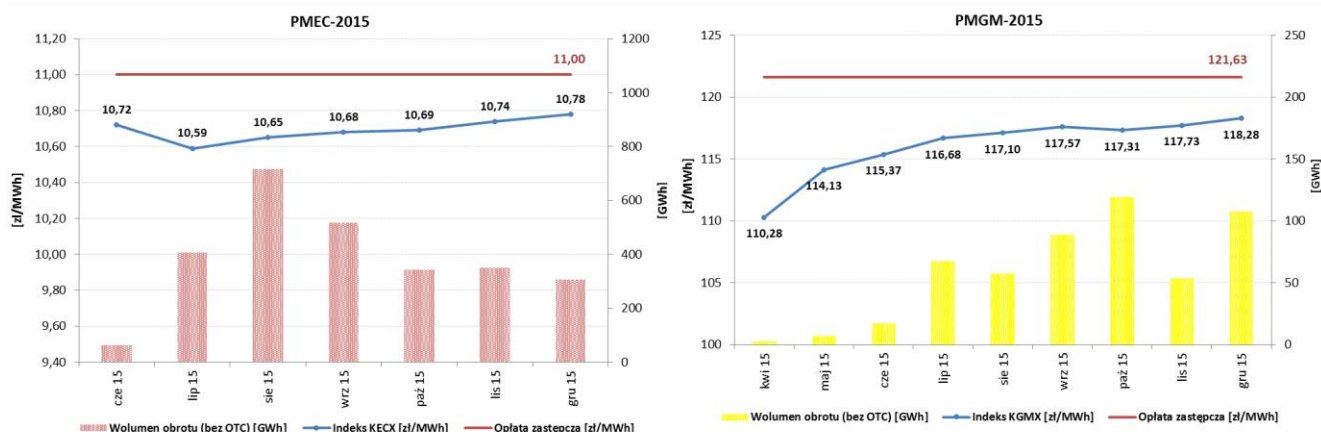
W obszarze kogeneracji gazowej sytuacja była bardzo podobna. Do końca czerwca 2015 r. notowany był jeszcze produkt P MGM-2014, który zamknął się na poziomie 106,69 zł/MWh. Poziom ten, podobnie jak w przypadku kogeneracji węglowej determinowała opłata zastępcza, która wyznaczona została dla 2014 r. na poziomie 110 zł/MWh. Produkt P MGM-2015, dotyczący produkcji z 2015 r. notowany był już w kwietniu 2015 r., gdzie średni indeks KGMX wyniósł 110,28 zł/MWh. Do końca 2015 r. jego wartość z miesiąca na miesiąc rosła osiągając w grudniu poziom 118,23 zł/MWh. Średnia z notowań w 2015 r. dla produktu P MGM-2015 wyniosła 118,35 zł/MWh i była tylko o ok. 4,30 zł/MWh od opłaty zastępczej, która za 2015 r. wzrosła do 121,63 zł/MWh.

Sytuacja na rynku praw majątkowych będących potwierdzeniem produkcji energii podczas spalania metanu P M MET rozwijała się analogicznie jak w przypadku wysokosprawnej kogeneracji. Do końca czerwca 2015 r. notowany był jeszcze produkt P M MET-2014, którego średnia wartość indeksu KMETX ukształtowała się na poziomie 61,84 zł/MWh. Identyfikacyjny poziom opłaty zastępczej w lata 2014 - 2015 wynoszący 63,26 zł/MWh determinuje poziom cen rynkowych. Produkt P M MET-2015 dla produkcji z ubiegłego roku notowany był średnio po 61,76 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 2015 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

Aktualnie znajdujemy się w III fazie unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji CO₂, która trwa od 2013 r. i zakończy się w 2020 r. W przeciwieństwie do II fazy, istnieje możliwość przeniesienia nadwyżki uprawnień z fazy poprzedniej. Przeniesiona nadwyżka z II fazy, wywołana w głównej mierze przez kryzys gospodarczy i zmniejszone zapotrzebowanie na jednostki EUA znacząco obniżyła cenę jednostek do poziomu poniżej 3 EUR/MgCO₂. Celem zmniejszenia nadpodaży uprawnień i podniesienia ich ceny KE w 2014 r. wprowadziła mechanizm backloading, który w latach 2014 - 2016 wycofa z rynku odpowiednio 400, 300 i 200 mln uprawnień poprzez zmniejszone wolumeny aukcyjne. Narzędzie backloading okazało się niewystarczające w walce z nadpodażą. Celem dalszego podniesienia cen uprawnień do emisji CO₂ KE zaproponowała utworzenie rezerwy stabilizacyjnej na rynku uprawnień (MSR). Głównym zadaniem tego mechanizmu będzie płynna regulacja ilości uprawnień na rynku. Wycofywanie uprawnień odbywać się będzie poprzez coroczne przenoszenie maksymalnie 12% nadwyżki uprawnień z roku n-2 do rezerwy. Gdy nadwyżka spadnie poniżej 833 mln mechanizm wstrzyma wycofywanie jednostek. W sytuacji, gdy ilość uprawnień w systemie będzie mniejsza niż 400 mln, rezerwa stabilizacyjna wprowadzi na rynek dodatkowe 100 mln uprawnień w przeciągu danego roku. KE zaproponowała, aby to 2021 r. był pierwszym, w którym rezerwa stabilizacyjna zacznie funkcjonować. Silne naciski krajów takich jak Niemcy, Francja i Wielka Brytania spowodowały, że start mechanizmu został przyspieszony o dwa lata i ostatecznie został ustanowiony na 1 stycznia 2019 r. Podczas głosowania plenarnego w dniu 8 lipca 2015 r. ustalono dodatkowo, że do rezerwy stabilizacyjnej zostanie przeniesiony cały wolumen backloading w wielkości 900 mln uprawnień oraz wszelkie niealokowane do tego okresu uprawnienia szacowane na łącznie 700 mln jednostek. Zgodnie z wstępnymi szacunkami na koniec 2030 r. w rezerwie stabilizacyjnej znajdzie się ponad 3 mld uprawnień. Na chwilę obecną KE nie planuje żadnej innej ingerencji w unijny system handlu uprawnieniami do emisji CO₂.

Wejście w życie Ustawy o odnawialnych źródłach energii

W dniu 4 maja 2015 r. weszła w życie *Ustawa o odnawialnych źródłach energii z dnia 20 lutego 2015 r.*, za wyjątkiem rozdziału 4, określającego nowe zasady wsparcia dla instalacji OZE, który miał wejść w życie od 1 stycznia 2016 r. W dniu 29 grudnia 2015 r. Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej podpisał *Ustawę o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz ustawy - Prawo energetyczne*, która między innymi przesunęła datę wejścia w życie zapisów rozdziału 4 na 1 lipca 2016 r.

Celem ustawy jest zagwarantowanie trwałego rozwoju gospodarki przy jednoczesnym zwiększeniu bezpieczeństwa energetycznego i ochrony środowiska. Znaczna część przepisów ustawy dotyczy nowych form wsparcia dla wytwórców energii z OZE. Jedną z kluczowych zmian w stosunku do wcześniej obowiązujących przepisów dotyczących wspierania OZE jest zmiana systemu świadectw pochodzenia energii na system aukcyjny, do którego będą mogły przystąpić nowo budowane instalacje OZE. Instalacje, które rozpoczną produkcję energii przed 1 lipca 2016 r. będą mogły nadal korzystać z systemu certyfikatów lub przejść na system aukcyjny. Długość wsparcia w obu przypadkach została ograniczona do okresu 15 lat od momentu wyprodukowania po raz pierwszy energii elektrycznej z OZE, za którą otrzymano wsparcie. Dodatkowo ustawa OZE wprowadziła system wsparcia dla najmniejszych mikroinstalacji OZE (do 10 kW) w postaci taryf gwarantowanych (feed-in tariffs). Zgodnie z ustawą, rząd ma decydować, ile energii odnawialnej

potrzebuje. Następnie URE ogłasza aukcje, którą wygrywa ten oferent, który zaproponuje najniższą cenę. Wsparciem będą objęte elektrownie, które wygrają aukcje. Okres wsparcia wynosił będzie 15 lat.

Ustawa wprowadza również tzw. opłatę OZE. Zgodnie z ustawą, koszty dopłat do produkcji zielonej energii zostaną przerzucone na odbiorców końcowych i będą doliczane do rachunków za prąd.

Ustawa o OZE zweryfikowała również dotychczasowe zasady uzyskiwania świadectw pochodzenia, co będzie skutkowało pozyskiwaniem przez wytwórców energii (w tym Grupę Kapitałową TAURON) mniejszych wolumenów praw majątkowych. Nowa ustawa zlikwidowała wsparcie dla elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej powyżej 5 MW. Ograniczone zostało również wsparcie dla instalacji spalania wielopaliwowego. Instalacje te mogą uzyskać świadectwa pochodzenia w ilości stanowiącej średnią ilość energii elektrycznej wytworzonej w latach 2011 - 2013, a instalacje uruchomione po 31 grudnia 2013 r. mogą uzyskać świadectwa pochodzenia w ilości nie większej niż średnia roczna ilość energii wytworzona w okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia wejścia w życie rozdziału 4. Dodatkowo świadectwa pochodzenia wydawane dla tych instalacji będą korygowane wskaźnikiem 0,5. Powyższe może spowodować znaczne obniżenie produkcji energii w ramach współspalania. Równocześnie, ze względu na wprowadzenie mniejszego obowiązku umorzenia dla odbiorców przemysłowych, zmniejszy się zapotrzebowanie na prawa majątkowe umarzone przez spółki sprzedażowe w Grupie Kapitałowej TAURON.

Prawo energetyczne - obowiązek umorzenia praw majątkowych z kogeneracji

Zachowany został system wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji węglowej, kogeneracji gazowej oraz kogeneracji metanowej na lata 2014 - 2018. Wysokość obowiązku wynosi odpowiednio:

- 1) dla certyfikatów „czerwonych” w każdym roku z okresu 2014 - 2018 obowiązek ten wynosi 23,2% wolumenu sprzedanej energii,
- 2) dla certyfikatów „żółtych” obowiązek ten rośnie od 3,9% w 2014 r. do 8% w 2018 r., co powinno przyczynić się do rozwoju źródeł kogeneracyjnych pracujących na paliwie gazowym,
- 3) dla certyfikatów „fioletowych” obowiązek rośnie od 1,1% w 2014 r. do 2,3% w 2018 r.

Certyfikaty pochodzące z produkcji w kogeneracji w poszczególnych latach mogą być umarzone tylko w ramach rozliczenia za dany rok, tj. do czerwca następnego roku. Certyfikaty nie umorzone tracą swoją ważność.

Wpływ tej regulacji na Grupę Kapitałową TAURON występuje w różnych Obszarach i częściowo się wzajemnie kompensuje. W Obszarze Wytwarzanie pojawiają się przychody z tytułu sprzedaży „czerwonych” i „żółtych” certyfikatów, natomiast w Obszarze Sprzedaż pojawia się konieczność zakupu tych certyfikatów w celu ich umorzenia.

Zmiana warunków w branży dystrybucyjnej

Rok 2015 był ostatnim rokiem okresu regulacji pięciu największych Operatorów Systemów Dystrybucyjnych (OSD), ponieważ Prezes URE podjął decyzję o wprowadzeniu elementów regulacji jakościowej. Celem wprowadzenia regulacji jakościowej jest poprawa jakości świadczonych odbiorcom usług dystrybucji, między innymi poprzez poprawę jakości i niezawodności dostarczania energii elektrycznej, poprawę jakości obsługi odbiorców oraz zapewnienie optymalnego poziomu efektywności realizowanych inwestycji.

Regulacja jakościowa będzie dotyczyć pięciu największych OSD oraz będzie obejmować lata 2016 - 2020, przy czym w 2017 r. zostanie przeprowadzona weryfikacja zastosowanych założeń oraz metod na kolejne lata, tj. 2018 - 2020. Wskaźnikami mającymi bezpośredni wpływ na przychód OSD będą wskaźniki przerw w dostarczaniu energii elektrycznej (SAIDI, SAIFI), odpowiednio dostosowane do potrzeb regulacji jakościowej oraz wskaźnik odzwierciedlający czas realizacji przyłączenia odbiorców IV i V grupy przyłączeniowej.

Zmiany w Ustawie Prawo zamówień publicznych

Ustawa o odnawialnych źródłach energii z 20 lutego 2015 r. wprowadziła również zmianę w Ustawie z dnia 29 stycznia 2004 r. Prawo zamówień publicznych, zezwalającą podmiotom prowadzącym działalność sektorową na niestosowanie zapisów ustawy Prawo zamówień publicznych do udzielania zamówień sektorowych na dostawę świadectw pochodzenia, świadectw pochodzenia biogazu rolniczego i świadectw pochodzenia z kogeneracji w celu wypełnienia obowiązku ich umorzenia.

Wdrożenie usługi Operacyjnej Rezerwy Mocy (ORM)

Rok 2015 był drugim z rzędu okresem, w którym funkcjonował 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. O ile w 2014 r. wzrost poziomu cen SPOT kojarzono z faktem wprowadzenia tego mechanizmu, o tyle na przestrzeni 2015 r. wpływ ORM na wzrosty cen energii elektrycznej na rynkach SPOT oraz RB w godzinach szczytowych był zdecydowanie niższy.

Modyfikacja zasad rozliczania ORM

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

W dniu 15 grudnia 2015 r. Prezes URE zatwierdził kolejną kartę aktualizacji IRiESP - Bilansowanie systemu i zarządzanie ograniczeniami systemowymi, z mocą obowiązującą od 1 stycznia 2016 r., stanowiącą kolejną modyfikację zasad rozliczania ORM. Zmiana ta ma na celu, między innymi, zapewnienie, że budżet przewidziany na usługę ORM praktycznie w całości zostanie wypłacony wytwórcom świadczącym tę usługę. Zmiana ta wraz ze wzrostem budżetu na usługę ORM powinna zdecydowanie zwiększyć przychody Obszaru Wytwarzanie w 2016 r.

Obowiązek publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców

W 2015 r. nadal obowiązywał tzw. „obowiązek giełdowy”, zgodnie z którym przedsiębiorstwa wytwórcze zobligowane były do sprzedaży podlegającego obowiązkowi wolumenu na TGE. W 2015 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.

Wdrożenie postanowień Kodeksu sieciowego ws. bilansowania systemów przesyłowych gazu (BAL NC)

Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji UE (BAL NC) OSP w UE, w tym GAZ-SYSTEM, do dnia 1 października 2015 r. zostali zobowiązani do dostosowania zasad bilansowania gazu w sieciach przesyłowych do modelu docelowego przedstawionego w Rozporządzeniu. Zakładał on między innymi zerową tolerancję dla niezbilansowania paliwa. GAZ-SYSTEM skorzystał z możliwości dotyczącej wprowadzenia tzw. środków tymczasowych (dopuszczalnych i przejściowych odstępstw od zasad Rozporządzenia), dzięki którym utrzymana została, na co najmniej najbliższy rok gazowy, a maksymalnie do 2019 r., tolerancja niezbilansowania na poziomie 5%. Postanowienia Rozporządzenia zostały przyjęte w przypadku tymczasowej opłaty za niezbilansowanie, która od dnia 1 października 2015 r. wyznaczana jest w oparciu o system cen krańcowych, w którym cena kupna i cena sprzedaży kalkulowane są na bazie danych transakcyjnych z Rynku Dnia Bieżącego gazu na TGE.

Celem nadrzędnym wprowadzenia ww. regulacji jest przyspieszenie rozwoju krótkoterminowych rynków hurtowych paliwa gazowego oraz ściślejsza integracja unijnego rynku gazu poprzez zapewnienie spójności zasad bilansowania systemów przesyłowych w obrębie państw UE.

Wejście w życie Ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych

W dniu 9 września 2015 r. weszła w życie *Ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych z dnia 12 czerwca 2015 r.* Wprowadziła ona do polskiego prawa przepisy unijnej dyrektywy 2009/29/WE, której celem jest usprawnienie i rozszerzenie wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji. Ustawa umożliwia prawidłowe funkcjonowanie systemu w Polsce w latach 2013 - 2020, czyli w tak zwanym trzecim etapie ETS (pierwszy obejmował lata 2005 - 2007, drugi 2008 - 2012). Trzeci etap ETS przewiduje stworzenie jednej puli uprawnień do emisji dla całej UE. Do 2020 r. ma ona maleć o 1,74% rocznie. Ma to pozwolić na ograniczenie emisji CO₂ w UE o 20% do 2020 r.

Ustawa przewiduje stopniowe odchodzenie od darmowego przydziału uprawnień do emisji gazów cieplarnianych na rzecz systemu aukcyjnego. Wprowadza między innymi możliwość sprzedaży uprawnień do emisji gazów cieplarnianych na krajowej platformie aukcyjnej. W ustawie przewidziano dwa wyjątki od systemu aukcyjnego: „derogacje dla energetyki” oraz „krajowe środki wykonawcze”. Celem pierwszego jest umożliwienie podmiotom prowadzącym instalacje wytwarzające energię elektryczną otrzymania określonej liczby bezpłatnych uprawnień do emisji. Z kolei w ramach krajowych środków wykonawczych będzie można ubiegać się o przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na inną produkcję niż produkcja energii elektrycznej (np. cementownie, hutnictwo). W obu przypadkach prowadzący instalacje będą musieli spełnić określone wymagania, jak np. coroczne rozliczenie się z zadań inwestycyjnych dotyczących między innymi modernizacji istniejącej infrastruktury energetycznej.

Nowelizacja Ustawy Prawo energetyczne (stosowanie rozporządzenia REMIT)

W dniu 30 października 2015 r. weszła w życie *Ustawa o zmianie ustawy - Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw z dnia 11 września 2015 r.*, która ma zapewnić stosowanie *Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr*

1227/2011 z dnia 25 października 2011 r. w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii (tzw. rozporządzenie REMIT). Głównym celem rozporządzenia REMIT jest monitorowanie hurtowego rynku energii elektrycznej i gazu, wykrywanie na nim manipulacji oraz zwalczanie nadużyć polegających na niewłaściwym wykorzystywaniu informacji wewnętrznych. Wprowadzone rozwiązania będą sprzyjać eliminowaniu z rynku nieuczciwych praktyk giełdowych i manipulacji cenami hurtowymi towarów energetycznych. W szczególności rozszerzono kompetencje Prezesa URE oraz stworzono podstawy do współpracy URE z innymi podmiotami regulacyjnymi w zakresie spełniania wymogów rozporządzenia REMIT. Ponadto Prezes URE został zobowiązany do przekazywania Agencji ds. Współpracy Organów Regulacji Energetyki informacji o podejrzeniach manipulacji na rynku energii, będzie mógł także nakładać kary pieniężne za naruszenie przepisów rozporządzenia REMIT. Ustawa zawiera również zmiany w art. 44 *Ustawy Prawo energetyczne*, które dotyczą sposobu sporządzania i przechowywania sprawozdań finansowych przedsiębiorstw energetycznych i ma na celu zmniejszenie obowiązków sprawozdawczych nałożonych na niektóre przedsiębiorstwa energetyczne.

Projekt Ustawy o efektywności energetycznej

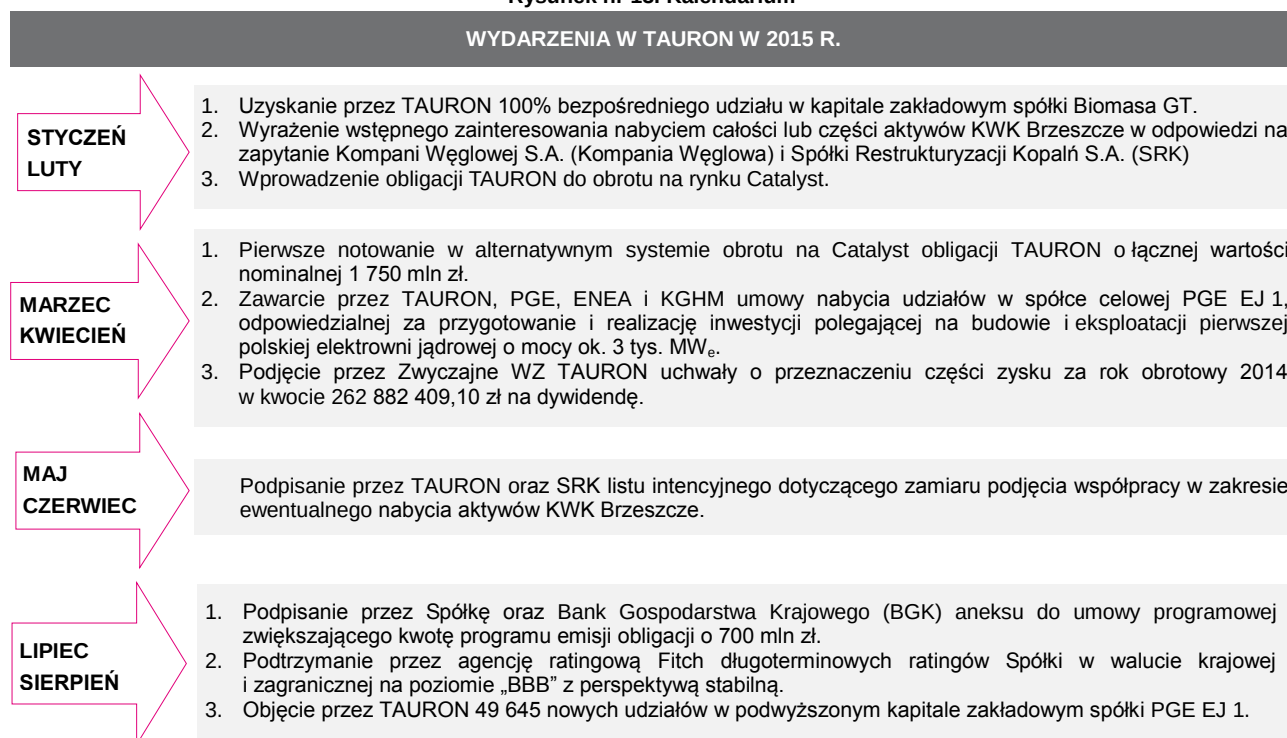
W 2015 r. toczyły się prace nad projektem mającym zastąpić obowiązującą *Ustawę z dnia 15 kwietnia 2011 r. o efektywności energetycznej*. Celem projektu jest utrzymanie ram prawnych dla działań na rzecz poprawy efektywności energetycznej gospodarki określonych przez dyrektywę 2006/32/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 5 kwietnia 2006 r. w sprawie efektywności końcowego wykorzystania energii i usług energetycznych oraz stworzenie podstaw w krajowym porządku prawnym dla nowych rozwiązań przewidzianych w nowej dyrektywie 2012/27/UE w sprawie efektywności energetycznej. Zapisy nowego projektu przewidują działania w obszarach zwiększenia oszczędności energii przez odbiorców końcowych oraz zwiększenia oszczędności energii w zakresie wytwarzania energii, przesyłu i dystrybucji. Nadal trwają prace nad projektem oraz konsultacje środowisk branżowych dotyczące poszczególnych zapisów projektu.

W dniu 30 grudnia 2015 r. Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej podpisał *Ustawę z dnia 29 grudnia 2015 r. o zmianie ustawy o efektywności energetycznej*, która ma na celu przedłużenie o rok funkcjonowania obecnego systemu wsparcia dla działań proefektywnościowych.

2.3. Kalendarium

Poniższy rysunek przedstawia kalendarium prezentujące wybrane wydarzenia związane z działalnością Spółki, jakie miały miejsce w 2015 r.

Rysunek nr 13. Kalendarium



**WRZESIEŃ
PAŹDZIERNIK**

1. Złożenie przez spółkę celową R S G oferty nabycia części aktywów KWK Brzeszcze w postępowaniu ogłoszonym przez SRK.
2. Dokonanie zmian w składzie Zarządu TAURON.
3. Zwołanie Nadzwyczajnego WZ TAURON w celu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
4. Zawarcie pomiędzy spółką zależną R S G oraz SRK przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży oznaczonej części KWK Brzeszcze.
5. Rejestracja zmiany firmy spółki celowej „R S G sp. z o.o.” na „Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o.”.
6. Potwierdzenie przez agencję ratingową Fitch długoterminowych ratingów Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB oraz zmiana perspektywy ze stabilnej na negatywną.
7. Przyznanie TAURON po raz drugi nagrody głównej *The Best Annual Report* za najlepszy raport roczny za 2014 r.

**LISTOPAD
GRUDZIEŃ**

1. Podpisanie pomiędzy Spółką a wybranymi bankami umów dotyczących programu emisji obligacji o łącznej wartości 6,27 mld zł.
2. Wydanie przez Prezesa UOKiK bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez Nowe Brzeszcze GT części aktywów KWK Brzeszcze.
3. Przyjęcie *Strategii zrównoważonego rozwoju na lata 2016 - 2018 z perspektywą do roku 2020*.
4. Niepodjęcie przez Nadzwyczajne ZW TAURON uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego TAURON.
5. Dokonanie zmian w składzie Zarządu TAURON.
6. Zawarcie przez Nowe Brzeszcze GT oraz SRK umowy sprzedaży części aktywów KWK Brzeszcze.

2.4. Podstawowe produkty, towary, usługi

Poniższa tabela przedstawia sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2015 w podziale na podstawowe segmenty działalności Spółki, w porównaniu do 2014 r.

Tabela nr 4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2015 w podziale na segmenty działalności (dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.				Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. (dane przekształcone)			
	Działalność ogółem	Sprzedaż	Działalność holdingowa	Pozycje nieprzypisane	Działalność ogółem	Sprzedaż	Działalność holdingowa	Pozycje nieprzypisane
Przychody								
Przychody ze sprzedaży poza Grupę	2 180 673	2 180 673	-	-	2 767 694	2 767 694	-	-
Przychody ze sprzedaży w Grupie	6 992 357	6 992 357	-	-	5 922 105	5 922 105	-	-
Przychody segmentu ogółem	9 173 030	9 173 030	-	-	8 689 799	8 689 799	-	-
Zysk/(strata) segmentu	(27 951)	(27 951)	-	-	139 017	139 017	-	-
Koszty nieprzypisane	(96 341)	-	-	(96 341)	(80 365)	-	-	(80 365)
EBIT	(124 292)	(27 951)	-	(96 341)	58 652	139 017	-	(80 365)
Przychody (koszty) finansowe netto	(3 326 502)	-	(3 348 322)	21 820	1 113 875	-	1 151 962	(38 087)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(3 450 794)	(27 951)	(3 348 322)	(74 521)	1 172 527	139 017	1 151 962	(118 452)
Podatek dochodowy	(3 114)	-	-	(3 114)	(26 084)	-	-	(26 084)
Zysk/(strata) netto	(3 453 908)	(27 951)	(3 348 322)	(77 635)	1 146 443	139 017	1 151 962	(144 536)
EBITDA	(115 781)	(19 440)	-	(96 341)	78 146	158 511	-	(80 365)

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

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody z tytułu dywidendy oraz przychody i koszty odsetkowe netto uzyskiwane i ponoszone przez Spółkę w związku z funkcjonowaniem w Grupie Kapitałowej TAURON modelu centralnego finansowania. W kosztach finansowych ujmowane są również odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji.

Pozycje nieprzypisane obejmują koszty ogólnego zarządu Spółki, ponieważ ponoszone są na rzecz całej Grupy Kapitałowej TAURON i nie można ich bezpośrednio przyporządkować do segmentu operacyjnego.

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

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

- 1) hurtowego handlu energią elektryczną i produktami powiązаныmi, w szczególności w zakresie obsługi handlowej spółek, zabezpieczenia potrzeb w zakresie paliw, uprawnień do emisji CO₂ oraz świadectw pochodzenia energii,
- 2) zarządzania zakupami,
- 3) zarządzania finansami,
- 4) zarządzania ryzykiem korporacyjnym,
- 5) zarządzania modelem funkcjonowania IT,
- 6) koordynowania prac badawczo-rozwojowych realizowanych w Grupie Kapitałowej TAURON,
- 7) doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków,
- 8) obsługi prawnej,
- 9) audytu.

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

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

Spółka koncentruje się na zakupie i sprzedaży energii elektrycznej na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON oraz obrocie hurtowym energią elektryczną. Głównym kierunkiem sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Spółkę w roku obrotowym 2015, były spółki: TAURON Sprzedaż i TAURON Sprzedaż GZE.

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

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

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

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

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

2.5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Handel hurtowy

TAURON realizuje hurtowy obrót energią elektryczną i gazem ziemnym na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON. Spółka zajmuje się też działalnością *proprietary trading*, czyli handlem energią elektryczną, gazem ziemnym, uprawnieniami do emisji CO₂ oraz produktami powiązаныmi, który ma na celu wygenerowanie zysków ze zmienności cen w czasie. Działalność Spółki obejmuje rynki hurtowe zarówno w kraju, jak i za granicą, realizowana jest na rynku bieżącym SPOT i na rynku terminowym. W Polsce TAURON jest aktywnym uczestnikiem TGE oraz platformy OTC prowadzonej przez londyńskiego brokera energii - Tradition Financial Services. W dniu 30 stycznia 2015 r. TAURON podpisał z TGE umowę o pełnienie funkcji animatora Rynku Towarów Giełdowych. Zgodnie z powyższą umową TAURON zapewnia nie tylko płynność określonych w umowie produktów, poprzez wystawienie w trakcie trwania sesji zleceń zakupu i sprzedaży, ale również animuje rynek poprzez zwiększenie transakcji własnych realizowanych na rynku. Dzięki temu, po przekroczeniu określonego poziomu udziału transakcji TAURON na rynku, uzyskuje korzyści w postaci preferencyjnych stawek rozliczeniowych. TAURON aktywnie uczestniczy w aukcjach wymiany międzysystemowej przesyłu energii na granicach polsko-czeskiej, polsko-niemieckiej i polsko-słowackiej, obsługiwanych przez biuro aukcyjne CAO. Obrót na rynku niemieckim w zakresie handlu instrumentami finansowymi typu futures odbywa się głównie za pośrednictwem giełd EPEX Spot SE i EEX. Natomiast na rynku czeskim i słowackim obrót odbywa się za pośrednictwem spółki zależnej - TAURON Czech Energy s.r.o. (TAURON Czech Energy). Ponadto Spółka działa na praskiej giełdzie PXE a.s., która obejmuje rynek czeski, słowacki i węgierski, oraz na giełdach OTE a.s. (Czechy) i OKTE a.s. (Słowacja).

TAURON sukcesywnie buduje kompetencje w zakresie hurtowego obrotu paliwami gazowymi. Spółka jest aktywnym uczestnikiem na rynku gazu prowadzonym przez TGE, realizuje transakcje na rynku bieżącym SPOT, jak i na produktach rynku terminowego. Prowadzi działalność *proprietary trading* na międzynarodowej giełdzie gazu POWERNEXT Pegas. Sukcesywnie zwiększa się wolumen transakcji zawieranych przez Spółkę na rynku pozagiełdowym OTC. Działając na rynku gazu, Spółka zabezpiecza dostawy surowca dla podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON, ponadto na rynku terminowym prowadzona jest działalność *proprtradingowa* wykorzystująca zmienność cen gazu do generowania dodatkowych marż. Rozwijając skalę działalności na rynku gazu, TAURON zwiększa swoją obecność na zagranicznych rynkach. Umowy zawarte przez Spółkę z niemieckimi operatorami systemów przesyłowych: GASCADE Gastransport oraz ONTRAS Gastransport GmbH, umożliwiają kupno i import gazu z obszaru niemieckiego huba gazowego GASPOOL. Zarezerwowane w 2015 r. przepustowości na połączeniach międzysystemowych między Polską a Niemcami pozwoliły na zakup gazu na rynku niemieckim i import surowca do Polski. TAURON jest uczestnikiem europejskiej platformy handlu przepustowościami PRISMA European Capacity Platform GmbH, gdzie dokonuje zakupów przepustowości międzysystemowych. W zakresie rezerwacji przepustowości na rynku krajowym, Spółka działa jako uczestnik platformy aukcyjnej GSA GAZ-SYSTEM Aukcje. Za pośrednictwem spółki TAURON Czech Energy realizowany jest obrót gazem na rynku czeskim i słowackim oraz międzysystemowa wymiana gazu pomiędzy Polską i Czechami.

W kompetencjach Spółki jest również zarządzanie na potrzeby Grupy Kapitałowej TAURON świadectwami pochodzenia, stanowiącymi potwierdzenie wytworzenia energii elektrycznej w źródłach odnawialnych, w wysokosprawnej kogeneracji, kogeneracji opalanej paliwami gazowymi, kogeneracji opalanej metanem kopalnianym lub gazem z biomasy, ze źródeł wykorzystujących biogaz rolniczy oraz świadectwami efektywności energetycznej i gwarancjami pochodzenia. Działalność ta polega na aktywnym monitorowaniu produkcji energii dla której wydawane są prawa majątkowe oraz analizowaniu zapotrzebowania na świadectwa w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON. Spółka prowadzi operacyjny nadzór nad zakupem praw majątkowych przeznaczonych na wypełnienie ustawowego obowiązku umorzenia tych praw przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON oraz nad sprzedażą praw majątkowych uzyskanych z produkcji spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

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

W ramach rozwoju działalności o nowe rynki i produkty oferowane przez platformę ICE Futures Europe, TAURON w 2014 r. rozszerzył działalność o kontrakty Gasoil Futures, oparte na wycenie oleju napędowego. Ceny kontraktów Gasoil są odniesieniem cen dla wszystkich destylatów obracanych w Europie i poza nią. W 2015 r. rozpoczęto obrót kolejnymi produktami rynku naftowego Brent Crude, WTI Crude, których wycena związana jest z cenami ropy naftowej oraz Heating Oil - produktem wycenianym w oparciu o notowania oleju grzewczego. W ramach wymienionych produktów handel koncentruje się nie tylko na obrocie pojedynczymi kontraktami (outright), lecz głównie na obrocie spreadami, tworzonymi zarówno między danymi produktami, jak i spreadami kalendarzowymi, odpowiadającymi terminom rozliczenia poszczególnych kontraktów. Nowowprowadzone przez TAURON rynki i produkty charakteryzują się wysoką płynnością, gdyż są wykorzystywane przez uczestników rynku nie tylko jako instrument zabezpieczający, lecz przede wszystkim jako skuteczne narzędzie handlowe umożliwiające realizację dodatkowej masy marży.

Energia elektryczna

Spółka w ramach obrotu energią elektryczną w 2015 r. nie prowadziła bezpośredniej sprzedaży energii elektrycznej do klientów strategicznych. W ramach sprzedaży detalicznej Spółka obsługiwała jednego klienta, jako kontynuację wygranego przetargu.

Poniższa tabela przedstawia wolumen sprzedaży energii elektrycznej przez TAURON.

Tabela nr 5. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej

Lp.	Wyszczególnienie	J.m.	2015	2014	2013	Dynamika (2015/2014)
1.	Całkowita sprzedaż energii elektrycznej, w tym:	TWh	49,5	47,1	50,9	105%
2.	Sprzedaż hurtowa	TWh	46,3	36,6	37,6	126%
3.	Sprzedaż detaliczna, w tym:	TWh	1,7	9,0	11,6	19%
4.	Sprzedaż na rynku bilansującym	TWh	1,5	1,5	1,7	103%

Paliwa

Mając na celu realizację zadań w zakresie obrotu paliwami (biomasą, węglem i gazem), w 2015 r. Spółka kontynuowała dostawy paliw dla TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło. Od 1 września 2015 r. całość procesu związanego z zakupem i sprzedażą biomasy przejęła Biomasa GT.

W 2015 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, w których największy udział (ok. 37,4% zapotrzebowania) miała Kompania Węglowa.

Zakupy paliw - węgiel

W 2015 r. Spółka kontynuowała zakup węgla na potrzeby: TAURON Wytwarzanie, TAURON Ciepło i TAMEH POLSKA, na podstawie umów zawartych z:

1. TAURON Wydobycie S.A. (TAURON Wydobycie),
2. Kompanią Węglową,
3. Jastrzębską Spółką Węglową S.A.,
4. Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.,
5. KWK Brzeszcze, SRK,
6. HALDEX S.A.,
7. PPUH B.B. - Pol sp. z o.o.,
8. KWK Kazimierz - Juliusz sp. z o.o.

Poniższa tabela przedstawia ilość zakupionego węgla w 2015 r.

Tabela nr 6. Ilość zakupionego węgla w 2015 r.

Lp.	Rodzaj Dostawcy	J.m.	Ilość węgla	Udział (%)
1.	Dostawcy spoza Grupy Kapitałowej TAURON	Mg	4 981 241	58,3%
2.	Dostawca z Grupy Kapitałowej TAURON	Mg	3 563 680	41,7%
Suma		Mg	8 544 921	100,0%

Zakupy paliw - Biomasa

Dla zapewnienia dostaw paliwa na potrzeby wytwarzania energii elektrycznej i ciepła przez jednostki wykorzystujące w procesie technologicznym biomasę jako paliwo, Spółka pozyskiwała biomasę w ramach wieloletnich umów oraz umowy ramowej zawartej ze spółką Biomasa GT na zakup biomasy od krajowych producentów i dostawców. Przedmiotowe umowy, obowiązujące do 31 sierpnia 2015 r., uwzględniały zakup biomasy do procesu współspalania oraz na potrzeby jednostek dedykowanych, zasilanych w 100% biomasą. Od 1 września 2015 r. całość procesu związanego z zakupem i sprzedażą biomasy przejęła spółka Biomasa GT.

W okresie od 1 stycznia do 31 sierpnia 2015 r. TAURON zakupił następujące ilości biomasy:

- 1) do procesu współspalania - 75,2 tys. ton, całość stanowiła biomasa agro,
- 2) na potrzeby kotłów dedykowanych OZE - 501,8 tys. ton, z czego ok. 108 tys. ton stanowiła biomasa agro, pozostałe 393,8 tys. ton stanowiła biomasa drzewna.

Odsprzedaż biomasy nabywanej w oparciu o powyższe umowy, w okresie od 1 stycznia do 31 sierpnia 2015 r., Spółka realizowała do TAURON Wytwarzanie i TAURON Ciepło w ramach oddzielnych umów sprzedaży biomasy do procesu współspalania oraz dla jednostek dedykowanych OZE.

Zakupy paliw - Gaz

W 2015 r. TAURON rozpoczął dostawy gazu wysokometanowego do TAURON Wytwarzanie (do Elektrowni Stalowa Wola) i TAURON Ciepło (Zespołu Elektrociepłowni Bielsko-Biała EC1) poprzez spółkę TAURON Sprzedaż. Dostarczany gaz kupowany był w ramach umowy kompleksowej dostarczania paliwa gazowego oraz porozumienia z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (PGNiG). Dodatkowo część gazu pochodziła również z zakupów na TGE. Przedmiotowy gaz kupowany był przez TAURON od ArcelorMittal Oddział w Zdzeszowicach w ramach Umowy wieloletniej o dostarczanie gazu koksowniczego. Przesył gazu koksowniczego realizowany był w ramach Umowy o świadczenie usług przesyłowych gazu koksowniczego zawartej z Polską Spółką Gazownictwa sp. z o.o. Oddział w Zabrze, Zakład w Opolu.

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

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

Poniższa tabela przedstawia wysokości dostaw paliw zrealizowanych przez TAURON w 2015 r. do podmiotów Grupy Kapitałowej TAURON.

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

Lp.	Rodzaj paliwa	J.m.	TAURON Wytwarzanie	TAURON Ciepło	TAURON Sprzedaż	TAMEH POLSKA
1.	Węgiel	tys. Mg	6 896	944		14
2.	Biomasa	tys. Mg	676	347		
3.	Gaz koksowniczy	tys. m ³	366 539			
4.	Gaz ziemny	tys. m ³	1 356	682	1 003	

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

Do ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki, które wystąpiły w roku obrotowym 2015, jak również miały miejsce do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, należą:

Ważniejsze zdarzenia korporacyjne w 2015 r.

Wypłata dywidendy

W dniu 16 marca 2015 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 2014, co oznacza, że na jedną akcję przypadało 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 22 lipca 2015 r.,
- 2) termin wypłaty dywidendy na dzień 12 sierpnia 2015 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 23 marca 2015 r. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła ww. rekomendację Zarządu dotyczącą dywidendy.

W dniu 23 kwietnia 2015 r. Zwyczajne WZ Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2014, określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.

Zgodnie z ww. uchwałą, Zwyczajne WZ przeznaczyło na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku netto za rok obrotowy 2014 kwotę 262 882 409,10 zł, co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 0,15 zł. Jednocześnie Zwyczajne WZ ustaliło termin prawa do dywidendy na dzień 22 lipca 2015 r. (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 12 sierpnia 2015 r. (dzień wypłaty dywidendy).

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 6/2015 z dnia 16 marca 2015 r., nr 8/2015 z dnia 23 marca 2015 r., nr 9/2015-10/2015 z dnia 26 marca 2015 r., nr 13/2015 z dnia 23 kwietnia 2015 r. oraz nr 14/2015 z dnia 24 kwietnia 2015 r.

Zmiany w składzie osobowym Zarządu

Zmiany w składzie osobowym Zarządu dokonane w 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały opisane w pkt 6.11.1. niniejszego sprawozdania.

O zmianach w składzie osobowym Zarządu Spółka informowała w raportach bieżących: nr 27/2015 z dnia 1 października 2015 r., nr 32/2015 z dnia 10 października 2015 r., nr 57/2015 z dnia 8 grudnia 2015 r., nr 2/2016 z dnia 8 stycznia 2016 r. oraz nr 5/2016 z dnia 29 stycznia 2016 r.

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej dokonane w 2015 r. zostały opisane w pkt 6.11.2. niniejszego sprawozdania.

O zmianach w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółka informowała w raportach bieżących: nr 20/2015 i nr 21/2015 z dnia 7 sierpnia 2015 r., nr 22/2015 i nr 23/2015 z dnia 12 sierpnia 2015 r., nr 30/2015 z dnia 6 października 2015 r., nr 51/2015 i 52/2015 z dnia 3 grudnia 2015 r. oraz nr 55/2015 z dnia 8 grudnia 2015 r.

Zwołanie Nadzwyczajnego WZ TAURON w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i rozszerzenia składu Rady Nadzorczej

W dniu 13 października 2015 r. Zarząd TAURON, działając na podstawie art. 398, art. 399 § 1 oraz art. 402¹ Ksh oraz § 30 ust. 1 Statutu Spółki, zwołał Nadzwyczajne WZ Spółki na dzień 9 listopada 2015 r.

Porządek obrad Nadzwyczajnego WZ obejmował między innymi podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji niemych imiennych uprzywilejowanych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki.

Zgodnie z treścią projektu uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji niemych imiennych uprzywilejowanych serii C [...] kapitał zakładowy Spółki miał zostać podwyższony o kwotę 400 mln zł poprzez emisję 80 mln nowych akcji serii C o wartości nominalnej 5 zł każda, które miały być akcjami imiennymi niemyimi (z wyłączonym prawem głosu) uprzywilejowanymi w zakresie dywidendy. Emisja Akcji Serii C nastąpić miała w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Ksh poprzez złożenie przez Spółkę akcjonariuszowi Skarbowi Państwa oferty objęcia Akcji Serii C oraz przyjęcie przez akcjonariusza Skarb Państwa oferty objęcia Akcji Serii C.

Wkłady na poczet podwyższenia kapitału zakładowego Spółki miały być wniesione do Spółki przez akcjonariusza Skarb Państwa w formie aportu w postaci akcji spółki będącej przedmiotem publicznego obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W dokumentacji na WZ przedstawiono umotywowanie zamierzonej transakcji i uzasadnienie podwyższenia kapitału zakładowego, które zostało również opublikowane w raporcie bieżącym nr 34/2015 z dnia 13 października 2015 r.

Ponadto w porządku obrad WZ przewidziano podjęcie uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki oraz wybory uzupełniające do składu Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 22 października 2015 r. Zarząd TAURON otrzymał pismo z Ministerstwa Skarbu Państwa z informacją, iż Rada Ministrów w dniu 20 października 2015 r. przyjęła wniosek Ministra Skarbu Państwa o wyrażenie zgody przez Radę Ministrów na zbycie w trybie innym niż określony w art. 33 ust. 1 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, poprzez wniesienie do TAURON części akcji spółki PKO BP S.A. (PKO BP), należących do Skarbu Państwa, stanowiących do 1,01% kapitału zakładowego, w zamian za objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym TAURON.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 34/2015 z dnia 13 października 2015 r. oraz nr 40/2015 z dnia 22 października 2015 r. Treść projektów uchwał Nadzwyczajnego WZ została przekazana w raporcie bieżącym nr 35/2015 z dnia 13 października 2015 r. O zamiarze dokonania zmian w Statucie TAURON, Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2015 z dnia 13 października 2015 r.

Niepodjęcie przez Nadzwyczajne WZ TAURON uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego

Nadzwyczajne WZ Spółki, zwołane na dzień 9 listopada 2015 r. i kontynuowane w dniu 8 grudnia 2015 r. po zarządzonych dwóch przerwach w obradach (do 23 listopada 2015 r. i do 8 grudnia 2015 r.), nie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji niemych imiennych uprzywilejowanych serii C, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii C oraz zmiany Statutu Spółki. Podczas WZ żaden z akcjonariuszy nie wniósł sprzeciwu do protokołu obrad WZ.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 43/2015 i 44/2015 z dnia 9 listopada 2015 r., 46/2015 i 47/2015 z dnia 23 listopada 2015 r. oraz nr 53/2015 i 54/2015 z dnia 8 grudnia 2015 r.

Ważniejsze zdarzenia biznesowe w 2015 r.

Nabycie części aktywów KWK Brzeszcze

W dniu 16 stycznia 2015 r., w odpowiedzi na zapytanie Kompanii Węglowej i SRK o potencjalne nabycie od SRK całości lub części aktywów górniczych należących wówczas do Kompanii Węglowej, Zarząd TAURON wyraził wstępne zainteresowanie nabyciem całości lub części aktywów KWK Brzeszcze. Zaznaczono, że 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.

W marcu 2015 r. zespół doradców technicznych i ekonomicznych powołanych do analizy aktywów KWK Brzeszcze, na podstawie przeprowadzonego I etapu analiz, zarekomendował ścieżkę nabycia tych aktywów zgodnie z wariantem zakładającym ich przejęcie od SRK. Zarząd TAURON kierunkowo zaaprobował przedmiotową rekomendację.

Do połowy maja kontynuowane były prace II etapu w zakresie kompleksowej analizy aspektów technicznych, geologicznych, prawnych oraz ekonomiczno-biznesowych. W ramach prac zespołu analizowane były również możliwości potencjalnej współpracy z partnerem finansowym lub infrastrukturalnym, w tym warunki takiej współpracy poparte przeprowadzonym badaniem rynku. Ponadto badaniu podlegała 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.

W dniu 15 maja 2015 r., TAURON oraz SRK podpisały List Intencyjny dotyczący zamiaru podjęcia przez Strony współpracy w zakresie ewentualnego nabycia aktywów KWK Brzeszcze.

Zgodnie z treścią Listu Intencyjnego Strony wyraziły wolę podjęcia prac zmierzających do określenia aktywów KWK Brzeszcze, których potencjalnym nabyciem byłby zainteresowany TAURON, a następnie do ewentualnego dokonania czynności faktycznych i prawnych, których celem byłoby przygotowanie i przeprowadzenie transakcji ich nabycia. Należy podkreślić, że TAURON zainteresowany był nabyciem tylko tych aktywów, na bazie których możliwe byłoby zbudowanie nowego zakładu górniczego zdolnego do prowadzenia rentownej i efektywnej działalności gospodarczej w zakresie wydobywania węgla kamiennego i metanu ze złóż. Strony zadeklarowały również podjęcie ścisłej współpracy w kwestiach funkcjonowania operacyjnego KWK Brzeszcze w okresie przejściowym, tj. po przekazaniu kopalni do SRK, a przed ewentualnym nabyciem przez TAURON aktywów KWK Brzeszcze.

Warunkiem koniecznym dla nabycia przez TAURON aktywów KWK Brzeszcze było zrestrukturyzowanie kopalni w ramach SRK.

List Intencyjny został zawarty na czas określony do dnia 31 grudnia 2015 r. z możliwością przedłużenia.

W dniu 4 sierpnia 2015 r. Zarząd TAURON, w oparciu o wyniki przeprowadzonych analiz i rekomendacje doradców Spółki, wyraził zgodę na złożenie oferty nabycia części aktywów KWK Brzeszcze należących do SRK w trybie przetargu publicznego, na następujących warunkach brzegowych:

1. z uwagi na ryzyko zwrotu niedozwolonej pomocy publicznej oferta zostanie złożona tylko i wyłącznie w przypadku sprzedaży aktywów przez SRK w trybie przetargu publicznego,
2. oferta będzie opiewać na „symboliczną złotówkę”,
3. z uwagi na konieczność ujęcia przez Spółkę transakcji nabycia aktywów pozabilansowo, oferta zakupu aktywów zostanie złożona przez spółkę celową (SPV), do której przystąpią Partnerzy, w tym Małopolska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A. (MARR),
4. oferta będzie złożona pod warunkiem podpisania, przed jej złożeniem, przez Partnerów Porozumienia w sprawie ustalenia podstawowych warunków brzegowych wspólnej inwestycji, a następnie, przed dniem zawarcia przez SPV ostatecznej umowy nabycia aktywów, podpisania umowy łączącej współników SPV regulującej w szczególności kwestie wzajemnych zobowiązań współników,
5. z uwagi na występujące ryzyko biznesowe funkcjonowania aktywów i konieczność zapewnienia opłacalności tej inwestycji, SRK powinna zrealizować przed dniem zawarcia przez SPV ostatecznej umowy nabycia program restrukturyzacji aktywów obejmujący w szczególności:
 - 1) obniżenie poziomu zatrudnienia stałego do 828 etatów,
 - 2) zatrudnienie do 715 osób w formie outsourcingu,
 - 3) zmianę obecnego systemu wynagrodzeń na motywacyjny (ok. 5 tys. zł części stałej wynagrodzenia plus część zmienna zależna od osiągniętych wyników finansowych),
 - 4) poniesienie wcześniej zaplanowanych, w związku z wydzieleniem aktywów, niezbędnych wydatków na system wentylacyjny.

Podstawą złożenia oferty nabycia aktywów są opinie i ekspertyzy doradców Spółki określające powyższe podstawowe założenia opłacalności projektu, jak również określające poziom nakładów inwestycyjnych na lata 2016 - 2018 w wysokości 253 mln zł oraz zakładające docelowy roczny poziom wydobycia wynoszący ok. 1,5 mln Mg od 2017 r.

O wstępnym zainteresowaniu zakupem aktywów KWK Brzeszcze Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2015 z dnia 16 stycznia 2015 r. O podpisaniu listu intencyjnego z SRK Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2015 z dnia 15 maja 2015 r., natomiast o określeniu warunków brzegowych Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2015 z dnia 4 sierpnia 2015 r.

W dniu 10 września 2015 r., w związku z ogłoszeniem przez SRK postępowania na sprzedaż części aktywów KWK Brzeszcze i zawarciem porozumienia z MARR oraz z Zespołem Elektrowni Wodnych Niedzica S.A. (ZEW Niedzica) o ustaleniu podstawowych warunków brzegowych wspólnej inwestycji, złożona została oferta nabycia w postępowaniu ogłoszonym przez SRK.

Ofertę nabycia złożyła spółka celowa R S G, której w tym czasie jedynym współnikiem był TAURON. Zgodnie z podpisanym porozumieniem MARR i ZEW Niedzica zobowiązały się do objęcia udziałów w R S G, tak, aby struktura udziałowców R S G była następująca: TAURON - 40%, ZEW Niedzica - 40% i MARR - 20%, a kapitał zakładowy R S G wyniósł do 150 mln zł.

O złożeniu oferty Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2015 z dnia 10 września 2015 r.

W dniu 24 września 2015 r., w nawiązaniu do porozumienia podpisanego przez TAURON, MARR i ZEW Niedzica, zawarto aneks, w którym strony postanowiły, że do spółki R S G może przystąpić kolejny współnik - FTF Columbus S.A. (FTF Columbus). Następstwem tego było zawarcie nowego porozumienia (term sheet) pomiędzy TAURON, MARR, ZEW Niedzica i FTF Columbus w sprawie ustalenia podstawowych warunków nabycia części aktywów KWK Brzeszcze od SRK oraz wspólnego prowadzenia działalności gospodarczej przez spółkę celową.

Zgodnie z podpisanym Porozumieniem strony zobowiązały się do podwyższenia kapitału zakładowego R S G do łącznej wysokości 210 mln zł oraz objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym R S G, tak aby docelowa struktura udziałowców R S G była następująca: TAURON - udziały o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł, ZEW Niedzica - udziały o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł, FTF Columbus - udziały o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł i MARR - udziały o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raportach bieżących: nr 25/2015 z dnia 24 września 2015 r. oraz nr 25/2015/K z dnia 25 września 2015 r.

W ramach prowadzonego postępowania we wrześniu odbyły się spotkania negocjacyjne z SRK, których głównym celem było przedstawienie stanowisk Stron dotyczących poszczególnych zagadnień będących przedmiotem postępowania i ustalenie treści przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży. Wstępnie zaplanowane na 21 września 2015 r. rozstrzygnięcie wyboru oferenta zostało przez SRK przesunięte na 30 września 2015 r.

Zgodnie z komunikatem SRK 30 września 2015 r. zawieszono bezterminowo rozmowy pomiędzy SRK a R S G dotyczące umowy na sprzedaż KWK Brzeszcze w związku z nieuzgodnieniem pomiędzy SRK a R S G treści przedwstępnej umowy, dotyczącej sprzedaży oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach.

W dniu 2 października 2015 r. Zarząd TAURON, uwzględniając stan zaawansowania prac związanych z realizowanym projektem mającym na celu nabycie oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach od SRK, zadeklarował wolę prowadzenia negocjacji w celu nabycia ww. aktywów.

Spółka informowała o powyższym w raporcie bieżącym nr 28/2015 z dnia 2 października 2015 r.

W dniu 8 października 2015 r. zawarte zostały porozumienia o rozwiązaniu porozumienia pomiędzy TAURON a MARR i ZEW Niedzica o ustaleniu podstawowych warunków nabycia części aktywów KWK Brzeszcze od SRK, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 24/2015 oraz porozumienia (term sheet) pomiędzy TAURON a MARR, ZEW Niedzica i FTF Columbus w sprawie ustalenia podstawowych warunków nabycia części aktywów KWK Brzeszcze od SRK oraz wspólnego prowadzenia działalności gospodarczej przez spółkę celową, o którym mowa w raporcie bieżącym nr 25/2015.

Strony porozumień podjęły decyzję o rezygnacji z dalszego wspólnego realizowania projektu nabycia ww. aktywów oraz zgodnie uznały, że rozwiązanie porozumień nie rodzi i nie będzie rodzić w przyszłości żadnych roszczeń którejkolwiek ze stron wobec pozostałych stron.

Równocześnie TAURON poinformował, iż spółka celowa R S G, której jedynym współnikiem był TAURON, będzie uczestniczyć w procesie negocjacyjnym mającym na celu nabycie części aktywów KWK Brzeszcze.

O rozwiązaniu porozumień Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2015 z dnia 8 października 2015 r.

W dniu 15 października 2015 r., w wyniku wznowionych negocjacji prowadzonych w ramach postępowania na sprzedaż oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach, ogłoszonego przez SRK, uzgodniona została treść przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży aktywów.

Stronami przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży byli: SRK, jako Sprzedający i R S G sp. z o.o. jako Kupujący. Przedmiotem przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży były zobowiązania Stron do zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Cena nabycia Przedmiotu Sprzedaży wynosiła 1 zł.

Uzgodniony przez Strony projekt przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży zawierał następujące warunki zawieszające zawarcie Umowy Przyrzeczonej, które musiały ziścić się łącznie w terminie do dnia 24 grudnia 2015 r.:

1. Przedłożenie do Umowy Przyrzeczonej przez SRK zgody WZ SRK, na którym prawa głosu ze wszystkich akcji wykonywane są przez Ministra Skarbu Państwa.
2. Przedłożenie do Umowy Przyrzeczonej przez R S G:
 - 1) zgód odpowiednich organów R S G wynikających z przepisów Ksh i umowy spółki R S G oraz zgód odpowiednich organów TAURON,
 - 2) zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez R S G Przedmiotu Sprzedaży,
 - 3) decyzji Ministra Środowiska o przeniesieniu na rzecz R S G, z dniem nabycia Przedmiotu Sprzedaży, koncesji na wydobywanie węgla kamiennego i metanu, jako kopaliny towarzyszącej ze złoża "Brzeszcze" oraz innych decyzji z tym związanych.

Strony postanowiły także, że niezależnie od warunków wskazanych powyżej, zawarcie Umowy Przyrzeczonej nastąpi pod warunkiem zawieszającym w postaci zmniejszenia przez Kompanię Węglową ilości należącego do niej węgla kamiennego (ok. 600 tys. Mg), zeskładowanego na zwalach na nieruchomości wchodzącej w skład oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach, o co najmniej 100 tys. Mg w terminie do dnia poprzedzającego dzień zawarcia Umowy Przyrzeczonej, jednak nie później niż w terminie 45 dni od dnia zawarcia przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży (w zależności od tego, co nastąpi szybciej) i doręczenia R S G przez Kompanię Węglową harmonogramu całkowitego usunięcia w ciągu 6 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej, węgla kamiennego ze zwalu. Warunki zawieszające zostały zastrzeżone na korzyść Kupującego.

Strony uzgodniły, że Umowa Przyrzeczona zostanie zawarta do dnia 31 grudnia 2015 r.

Ponadto odstąpiono od części warunków brzegowych, określonych w raporcie bieżącym nr 19/2015. Przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży nie określała wielkości zatrudnienia ani wysokości wynagrodzenia pracowników nabywanej zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Przejście pracowników do nowego pracodawcy miało nastąpić w trybie art. 23¹ Kodeksu pracy.

Strony ustaliły, że ze względu na konieczność prawidłowego i bezkolizyjnego prowadzenia przez Strony działalności, określa nie później niż do dnia zawarcia Umowy Przyrzeczonej, w odrębnej umowie, zasady współpracy Stron po nabyciu przez R S G Przedmiotu Sprzedaży, w szczególności zasady świadczenia usług wzajemnych w zakresie wentylacji zakładu górniczego w Brzeszczach. Umowa będzie obowiązywała do 31 grudnia 2018 r.

O uzgodnieniu treści przedwstępnej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 37/2015 z dnia 15 października 2015 r.

W dniu 19 października 2015 r. pomiędzy R S G oraz SRK została zawarta przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach.

Przedmiotem umowy są zobowiązania stron do zawarcia umowy sprzedaży oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład której wchodzi składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobywania, produkcji i zbywania węgla oraz metanu, a jej ważniejsze warunki zostały przedstawione w raporcie nr 37/2015.

Ponadto 19 października 2015 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy R S G a organizacjami związkowymi działającymi w KWK Brzeszcze, zgodnie z którym R S G, jako kupujący zobowiązał się do kontynuowania dotychczas prowadzonej w ramach kopalni działalności gospodarczej, przy zachowaniu rachunku ekonomicznego. Przejście części załogi KWK Brzeszcze, tj. ok. 1500 pracowników do nowego pracodawcy nastąpi w trybie art. 23¹ Kodeksu pracy. Strony Porozumienia zobowiązały się do zawarcia nowego Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy wprowadzającego motywacyjny system wynagradzania pracowników uzależniony od osiąganych wyników spółki i poziomu realizacji zadań.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 38/2015 z dnia 19 października 2015 r.

W dniu 1 grudnia 2015 r. TAURON otrzymał decyzję Prezesa UOKiK z 27 listopada 2015 r. udzielającą bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez Nowe Brzeszcze GT, tj. spółkę w 100% zależną od TAURON, poprzednio działającą pod firmą „R S G sp. z o.o.”, części mienia SRK w postaci oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach, zgodnie w wnioskiem Nowe Brzeszcze GT.

Ponadto uzyskane zostały również zgody korporacyjne, tj. zgoda WZ SRK oraz zgody odpowiednich organów Nowe Brzeszcze GT i TAURON, wymagane do zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Warunek zawieszający dotyczący zmniejszenia przez Kompanię Węglową ilości węgla kamiennego, zeskładowanego na zwalach na nieruchomości wchodzącej w skład oznaczonej części zakładu górniczego w Brzeszczach, został spełniony częściowo, co nie zagrażało zawarciu umowy przyrzeczonej. Wyżej wymieniony warunek został zastrzeżony na korzyść Nowe Brzeszcze GT.

Spółka Nowe Brzeszcze GT podjęła działania mające na celu uzyskanie decyzji Ministra Środowiska o przeniesieniu na rzecz Nowe Brzeszcze GT koncesji na wydobywanie węgla kamiennego i metanu, jako kopaliny towarzyszącej ze złoża „Brzeszcze” oraz innych decyzji z tym związanych.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 50/2015 z dnia 1 grudnia 2015 r.

W dniu 17 grudnia 2015 r. spółka Nowe Brzeszcze GT uzyskała decyzję Ministra Środowiska o przeniesieniu z dniem 31 grudnia 2015 r. na jej rzecz Koncesji nr 12/2004 z 23 września 2004 r. udzielonej Kompanii Węglowej, następnie przeniesionej na rzecz SRK, na wydobywanie węgla kamiennego i metanu jako kopaliny towarzyszącej ze złoża „Brzeszcze” położonego na terenie miasta i gminy Brzeszcze oraz gminy Oświęcim w województwie małopolskim oraz gminy Miedźna w województwie śląskim.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 60/2015 z dnia 17 grudnia 2015 r.

W dniu 31 grudnia 2015 r., pomiędzy spółką Nowe Brzeszcze GT oraz SRK zawarta została umowa sprzedaży oznaczonej części Zakładu Górniczego w Brzeszczach, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Umowa sprzedaży została zawarta w wykonaniu umowy przedwstępnej z dnia 19 października 2015 r. oraz na podstawie art. 8a ust. 4 *Ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego*. Przedmiotem Umowy Sprzedaży było nabycie przez Nowe Brzeszcze GT oznaczonej części Zakładu Górniczego w Brzeszczach, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład której wchodziły składniki materialne i niematerialne wykorzystywane do wydobywania, produkcji i zbywania węgla oraz metanu (przedmiot sprzedaży) za cenę 1,00 zł (słownie: jeden złoty).

Strony postanowiły, że wydanie spółce Nowe Brzeszcze GT oznaczonej części Zakładu Górniczego w Brzeszczach nastąpi w dniu 1 stycznia 2016 r.

Ze względu na konieczność prawidłowego i bezkolizyjnego prowadzenia działalności, strony umowy określiły w odrębnych umowach zasady wzajemnej współpracy po nabyciu przez Nowe Brzeszcze GT oznaczonej części Zakładu Górniczego w Brzeszczach, w tym między innymi: zasady świadczenia usług wzajemnych w zakresie wentylacji zakładu górniczego w Brzeszczach, wymiany informacji oraz współdziałania i wzajemnych rozliczeń w sprawach dotyczących wierzytelności i zobowiązań związanych z oznaczoną częścią Zakładu Górniczego w Brzeszczach, przekazania obsługi płacowej i księgowej i w innych kwestiach.

Z uwagi na fakt, iż z nabyciem oznaczonej części Zakładu Górniczego w Brzeszczach wiąże się konieczność zwrotu pomocy publicznej, która została udzielona SRK na pokrycie bieżących strat produkcyjnych dla Oddziału KWK Brzeszcze, Nowe Brzeszcze GT, jako kontynuator działalności prowadzonej w oparciu o aktywa wchodzące w skład przedmiotu sprzedaży, zwróci pomoc publiczną, w kwocie ustalonej w wyniku ostatecznego rozliczenia pomocy między SRK a organem udzielającym pomocy, lecz nie większej niż 145 327 497 zł wraz z należnymi odsetkami.

Spółka Nowe Brzeszcze GT przejmie, w trybie art. 23¹ Kodeksu pracy, jako strona w dotychczasowych stosunkach pracy, 1501 pracowników funkcjonalnie związanych z oznaczoną częścią Zakładu Górniczego w Brzeszczach, będących częścią załogi KWK Brzeszcze.

Zamiarem Nowe Brzeszcze GT jest kontynuowanie dotychczasowej działalności prowadzonej w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

O zawarciu umowy sprzedaży Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 63/2015 z dnia 31 grudnia 2015 r.

Informacja udzielona akcjonariuszowi Spółki w trybie art. 428 § 6 Ksh

W dniu 30 października 2015 r., w odpowiedzi na pytania zadane przez akcjonariusza Spółki poza walnym zgromadzeniem, w trybie art. 428 § 6 Ksh, Zarząd TAURON przedstawił podsumowanie i uszczegółowienie informacji dotyczących nabycia części aktywów KWK Brzeszcze.

Treść pytań akcjonariusza oraz odpowiedzi udzielonej przez Spółkę zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 42/2015 z dnia 30 października 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.

W dniu 10 marca 2015 r. Zarząd BondSpot S.A. na mocy uchwały nr 43/15 postanowił wyznaczyć dzień 12 marca 2015 r., jako datę pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 17 500 obligacji TAURON na okaziciela serii TPEA1119 o łącznej wartości nominalnej 1 750 000 000 zł. Obligacje zostały oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLTAURN00037. Dla ww. obligacji określono również:

- 1) dzień ostatniego notowania 22 października 2019 r.,
- 2) jednostkę obrotu 1 szt.,
- 3) jednostkę obligatoryjną 1 szt.,
- 4) symbol - TPE1119.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 4/2015 z dnia 18 lutego 2015 r. oraz nr 5/2015 z dnia 10 marca 2015 r.

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

W dniu 10 kwietnia 2015 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., nr 42/2013 z dnia 15 października 2013 r. oraz nr 30/2014 z dnia 8 lipca 2014 r., dotyczących obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a PSE. Zgodnie z powyższymi dokumentami, od dnia 8 lipca 2014 r., tj. od dnia przekazania raportu bieżącego nr 30/2014, wartość netto obrotów handlowych wygenerowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a spółkami Grupy PSE, osiągnęła ok. 2 025 mln zł (w tym ok. 1 272 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast ok. 753 mln zł to pozycje przychodowe), w związku z czym wartość obrotów przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

Obroty o największej wartości, tj. ok. 1 170 mln zł netto zostały wygenerowane na podstawie umowy z dnia 16 grudnia 2013 r. zawartej pomiędzy TAURON Dystrybucja a PSE. Przedmiotem ww. 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. 7 478 mln zł. Rozliczenia za usługę prowadzone są zgodnie z zasadami i stawkami opłat zatwierdzonymi przez Prezesa URE, określonymi w taryfie, oraz z uwzględnieniem zapisów Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej. Powyższa umowa nie przewiduje kar umownych, jak również nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2015 z dnia 10 kwietnia 2015 r.

Podpisanie umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1

W dniu 15 kwietnia 2015 r. TAURON oraz PGE, KGHM i ENEA, w nawiązaniu do podpisanej w dniu 3 września 2014 r. Umowy Wspólników w ramach projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej oraz udzielonej w dniu 7 października 2014 r. zgody Prezesa UOKiK na koncentrację, zawarły umowę nabycia udziałów w PGE EJ 1 - spółce celowej, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW_e. TAURON, KGHM i ENEA nabyły od PGE po 10% udziałów w spółce celowej PGE EJ 1, tj. łącznie 30% udziałów. TAURON zapłacił za nabyte udziały 16 mln zł.

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

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 12/2015 z dnia 15 kwietnia 2015 r., nr 38/2014 z dnia 3 września 2014 r. oraz nr 39/2014 z dnia 9 października 2014 r.

Podtrzymanie ratingów agencji Fitch dla TAURON

W dniu 16 lipca 2015 r. agencja ratingowa Fitch potwierdziła następujące ratingi Spółki:

- 1) międzynarodowy długoterminowy rating w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB” z perspektywą stabilną,
- 2) międzynarodowy krótkoterminowy rating w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „F3”,
- 3) krajowy rating długoterminowy na poziomie „A (pol)” z perspektywą stabilną,
- 4) krajowy rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia na poziomie „A (pol)”.

Potwierdzenie ratingów odzwierciedla wysoki udział regulowanego segmentu dystrybucji w wyniku EBITDA Grupy Kapitałowej TAURON (ok. 60%), co przekłada się na większą przewidywalność przepływów pieniężnych i stabilizuje je w okresie niekorzystnym dla segmentu wytwarzania. Według Fitch ratingi uwzględniają bilans ryzyk między stabilnym segmentem dystrybucji a działającym w trudnym otoczeniu segmentem wytwarzania.

W dniu 27 października 2015 r. agencja ratingowa Fitch potwierdziła poniższe długoterminowe ratingi spółki TAURON na poziomie „BBB” oraz zmieniła perspektywę tychże ratingów ze stabilnej na negatywną:

- 1) długoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „BBB”; perspektywa zmieniona ze stabilnej na negatywną,
- 2) krótkoterminowe ratingi w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie „F3”,
- 3) krajowy rating długoterminowy na poziomie „A (pol)”;
- 4) krajowy rating niezabezpieczonego i niepodporządkowanego zadłużenia na poziomie „A (pol)”.

Według agencji Fitch zmiana perspektywy ratingów odzwierciedla przewidywany niższy przychód Grupy Kapitałowej TAURON z działalności dystrybucyjnej od 2016 r. (spadek EBITDA o 240 mln zł w 2016 r. w wyniku obniżenia przez regulatora WACC) oraz planowaną akwizycję części aktywów KWK Brzeszcze. Negatywny wpływ powyższych czynników jest częściowo kompensowany podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki proponowanym przez Skarb Państwa. Agencja podkreśla również, że istnieje ryzyko niedotrzymania przez Spółkę kowenantów kredytowych zawartych w obowiązujących umowach dotyczących finansowania (przekroczenie wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 3,0 w perspektywie lat 2016 - 2019).

Agencja informuje, że perspektywa ratingu Spółki może być ponownie zrewidowana do stabilnej, w przypadku ograniczenia przez Spółkę swoich planów inwestycyjnych i dostosowania ich do przewidywanych przepływów finansowych w następnych kilku latach. Zmiana perspektywy ratingu Spółki uzależniona jest również od poprawienia średnioterminowej pozycji płynnościowej Spółki oraz redukcji ryzyka przekroczenia wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 3,0.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących: nr 18/2015 z dnia 17 lipca 2015 r. oraz nr 41/2015 z dnia 28 października 2015 r.

Inne zdarzenia, które wystąpiły w 2015 r.

List intencyjny w sprawie wspólnego rozwijania mocy odnawialnych

W dniu 2 lipca 2015 r. TAURON i ENEA podpisały List Intencyjny, dotyczący wspólnej realizacji strategii zapewniającej optymalny sposób zwiększania mocy odnawialnych i finansowania transakcji nabycia aktywów wiatrowych. List zakłada powołanie zespołów roboczych w celu opracowania założeń dotyczących współpracy, w tym w szczególności harmonogramu działań oraz modelu finansowego korzystnego dla obu stron. Jakiegokolwiek decyzje biznesowe zostaną podjęte dopiero na podstawie wyników pracy zespołów roboczych. Strategia obu spółek zakłada rozwój OZE, w szczególności farm wiatrowych. TAURON podjął decyzję o rezygnacji z kontynuowania rozmów z inwestorami w sprawie sprzedaży praw do części aktywów wiatrowych należących do Grupy Kapitałowej TAURON. Przyczyną tej decyzji jest bardzo istotna zmiana warunków rynkowych transakcji, a w szczególności niski bieżący poziom cen tzw. „zielonych” certyfikatów i energii elektrycznej oraz przewidywania co do wysokości tych cen w przyszłości.

Podwyższenie wartości programu emisji obligacji

W lipcu 2015 r. TAURON podpisał z BGK aneks do umowy programowej dotyczący organizacji programu emisji obligacji. Celem emisji obligacji jest finansowanie wydatków inwestycyjnych, przede wszystkim w Obszarach: Dystrybucja i Wytwarzanie, zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON. Udział BGK w tym przedsięwzięciu realizowany jest w ramach programu „Inwestycje Polskie”.

Wysokość programu emisji obligacji o maksymalnie 15-letnim okresie zapadalności z sześciomiesięcznymi okresami płatności odsetek wynosi na mocy zawartego aneksu 1,7 mld zł. W ramach kwoty, o którą zwiększony został program emisji obligacji (700 mln zł), na dzień zawarcia aneksu gwarancją emisji objęta została kwota 300 mln zł. Struktura finansowa przewiduje emisję obligacji w seriach w latach 2015 - 2016, z terminami wykupu przypadającymi od 2020 do 2029 r. BGK pełni w tym przedsięwzięciu rolę organizatora, gwaranta programu i depozytariusza.

Rozwój Centrum Usług Wspólnych Rachunkowość (CUW R)

W 2015 r. kontynuowane były rozpoczęte w 2012 r. prace w ramach Programu *Integracja Funkcji Rachunkowość* związane z organizacją w spółce TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta) Centrum Usług Wspólnych Rachunkowość (CUW R), świadczące usługi w obszarze rachunkowości. CUW R prowadzi obsługę finansowo - księgową następujących spółek: TAURON, TAURON Dystrybucja, TAURON Wytwarzanie, TAURON Ciepło, TAURON Sprzedaż, TAURON Sprzedaż GZE, TAURON Obsługa Klienta, TAURON Dystrybucja Serwis, TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA), TAURON Wytwarzanie GZE, TAMEH POLSKA, TAMEH HOLDING, Enpower sp. z o.o., Nowe Brzeszcze GT, TAURON Ubezpieczenia.

W ramach powyższego Programu w 2015 r. główny nurt prac dotyczył:

- 1) organizacji procesu migracji obsługi procesów finansowo-księgowych dla spółek: TAURON Wydobywanie i KW Czatkowice,
- 2) przejęcia procesów scentralizowanej sprawozdawczości rachunkowej i podatkowej TAURON Dystrybucja,
- 3) kontynuacji wdrożenia systemów elektronicznego obiegu dokumentów.

Zdarzenia po 31 grudnia 2015 r.

Oświadczenie Prezesa Zarządu złożone Spółce

W dniu 29 stycznia 2016 r. Prezes Zarządu Spółki Remigiusz Nowakowski przedłożył Spółce oświadczenie, że w związku z powołaniem go w dniu 29 stycznia 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku, złożył spółce PKN ORLEN S.A. oświadczenie, iż jest członkiem organów spółek z Grupy Kapitałowej TAURON, których działalność może być uznana za konkurencyjną wobec działalności PKN ORLEN S.A. Jednocześnie poinformował, iż uzyskał zgodę Rady Nadzorczej Spółki na zasiadanie w Radzie Nadzorczej PKN ORLEN S.A. W celu uniknięcia ewentualnych konfliktów interesu zobowiązał się wyłączyć z udziału w dyskusji oraz nie uczestniczyć w głosowaniach nad sprawami spółki PKN ORLEN S.A. w zakresie działalności mogącej rodzić taki konflikt.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2016 z dnia 29 stycznia 2016 r.

Rozliczenie umowy z Kompanią Węglową

W dniu 19 stycznia 2016 r. dokonano rozliczenia umowy z Kompanią Węglową, o zawarciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 7/2013 z dnia 1 marca 2013 r., a której przedmiotem był zakup węgla kamiennego przez TAURON. Umowa była zawarta na okres trzech lat od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2015 r., a jej szacunkowa wartość określona na dzień zawarcia Umowy wyniosła 2,4 mld zł netto.

Zgodnie z dokonany rozliczeniem suma obrotów zrealizowanych w ramach Umowy wyniosła 2,014 mld zł netto, tj. ok. 84% pierwotnie szacowanej wartości netto Umowy oraz o ok. 7% mniej niż równowartość 10% kapitałów własnych Spółki stosowanych jako kryterium umowy znaczącej na dzień przekazania raportu.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2016 z dnia 19 stycznia 2016 r.

Zgromadzenie Obligatariuszy serii TPEA1119

W dniu 10 lutego 2016 r. Zarząd TAURON w oparciu o *Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy*, stanowiący załącznik do Warunków emisji obligacji serii TPEA1119 oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem PLTAURN00037 i notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez BondSpot S.A., o dniu wykupu przypadającym na dzień 4 listopada 2019 r., zwołał na dzień 3 marca 2016 r., z własnej inicjatywy, Zgromadzenie Obligatariuszy, którego przedmiotem było podjęcie uchwały o zmianie warunków emisji obligacji poprzez zmianę zapisów definicji „Zadłużenie Finansowe” zawartej w pkt 1.1 Warunków Emisji oraz zmianę zapisów Podstawy Wcześniejszego Wykupu zawartej w pkt 9.1(e) Warunków Emisji.

Szczegółowy opis zmian Warunków Emisji zawarto w raporcie bieżącym nr 8/2016 z dnia 10 lutego 2016 r.

W dniu 3 marca 2016 r. na Zgromadzeniu Obligatariuszy stawili się Obligatariusze reprezentujący 91,44% głosów, w związku z czym Zgromadzenie Obligatariuszy nie było zdolne do podjęcia uchwały dotyczącej zmiany warunków emisji obligacji. Wobec powyższego TAURON, jako Emitent zaproponował przybyłym na Zgromadzenie Obligatariuszom zawarcie za ustalonym wynagrodzeniem bilateralnych porozumień, zgodnie z którymi Obligatariusze, którzy przystąpią do porozumień zobowiązują się nieodwołalnie w stosunku do Emitenta, że w okresie obowiązywania danego porozumienia będą uczestniczyli w każdym zgromadzeniu obligatariuszy dotyczącym obligacji oraz będą głosowali na każdym zgromadzeniu obligatariuszy ze wszystkich obligacji przeciwko podjęciu uchwały zezwalającej posiadaczom obligacji na złożenie Emitentowi żądania wcześniejszego wykupu w związku z ewentualnym wystąpieniem przypadku naruszenia polegającego na przekroczeniu przez wskaźnik zadłużenia przewidziany w Warunkach emisji obligacji poziomu 3,0x, o ile wskaźnik ten nie przekroczy poziomu 3,5x, przy uwzględnieniu nowej definicji zadłużenia finansowego oraz zasad obliczania wskaźnika finansowego zawartych w porozumieniu. Dodatkowo, Obligatariusze zobowiążą się, że nie rozporządzą obligacjami do dnia ich zapadalności. Emitent wyznaczył Obligatariuszom termin przekazania podpisanych porozumień najpóźniej do dnia 21 marca 2016 r. Jednocześnie Obligatariusze, którzy nie stawili się na Zgromadzenie Obligatariuszy w dniu 3 marca 2016 r., mają możliwość zapoznania się z treścią porozumienia i jego zawarcia w terminie wskazanym powyżej. Treść porozumienia dostępna jest w Kancelarii Dentons Europe Oleszczuk sp. k., a warunkiem uzyskania dostępu do jego treści jest przedstawienie w Kancelarii ważnego świadectwa depozytowego dotyczącego obligacji, które mają być przedmiotem powyższego porozumienia. Obligacje serii TPEA1119 zostały wyemitowane w dniu 4 listopada 2014 r. w ilości 17 500 sztuk jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone, kuponowe o zmiennym oprocentowaniu i wartości nominalnej 100 000 zł każda.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2016 z dnia 3 marca 2016 r.

Informacja o zamiarze ujęcia w sprawozdaniach finansowych za 2015 r. odpisu aktualizującego wartość jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie

W dniu 15 lutego 2016 r., wobec zakończenia głównych prac związanych z testami na utratę wartości aktywów zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 36, Zarząd TAURON przekazał do wiadomości publicznej informacje na temat przewidywanego wpływu niepieniężnego zdarzenia o charakterze jednorazowym w postaci odpisu aktualizującego dotyczącego nierentownych jednostek wytwórczych Segmentu Wytwarzanie. W skład Segmentu Wytwarzanie wchodzi spółki wytwarzające energię i ciepło ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych.

Dla celów przeprowadzonych testów wartość odzyskiwalną ustalono w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych uzyskiwanych przez poszczególne ośrodki generujące przepływy pieniężne. Kluczowe założenia biznesowe wpływające na oszacowanie wartości odzyskiwalnej obejmowały przyjęte ścieżki cen energii elektrycznej i paliw, limity emisji CO₂ dla produkcji energii elektrycznej, przychód taryfowy przedsiębiorstw ciepłowniczych oraz utrzymanie zdolności produkcyjnych istniejących aktywów trwałych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym.

Konieczność dokonania odpisów wynika przede wszystkim z uwzględnienia w testach utrzymującej się niekorzystnej dla wytwórców energii elektrycznej sytuacji rynkowej i wynikającego z niej przyjęcia bardziej konserwatywnych prognoz kształtowania się cen energii elektrycznej oraz ograniczenia wolumenów produkcji w przyszłości.

Dla częściowego zniwelowania wpływu niekorzystnych warunków rynkowych i poprawy sytuacji Grupy Kapitałowej TAURON w dłuższej perspektywie Zarząd Spółki rozpoczął prace nad aktualizacją Strategii Korporacyjnej. W ramach tego procesu rozpoczęto przegląd portfela inwestycyjnego mający na celu weryfikację projektów inwestycyjnych. Spółka finalizuje też prace nad nowym Programem Poprawy Efektywności na lata 2016 - 2018, który przyniesie kolejne oszczędności. Dodatkowo planowane jest osiągnięcie synergii wewnątrzorganizacyjnych poprzez uproszczenie modelu zarządzania. Spółka wskazuje, że trendy rynkowe są dominujące, jeśli chodzi o kształtowanie się długoterminowej

perspektywy planowania rentowności wytwarzania energii elektrycznej, co w przypadku utrzymywania się niekorzystnych trendów może spowodować konieczność dokonania dalszych odpisów.

W odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. przeprowadzone testy wskazały zasadność ujęcia odpisów z tytułu częściowej bądź całkowitej utraty bilansowej wartości aktywów obejmujących istotną część majątku wytwórczego Grupy Kapitałowej TAURON w obszarze wytwarzania energii elektrycznej i ciepła - bloków energetycznych o różnej mocy (w szczególności 200 MW i 150 MW), bloków opalanych biomasą i kogeneracyjnych. Łączna wartość oszacowanych odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz wartości firmy w Segmencie Wytwarzanie obciążająca koszty rodzajowe wynosi 3 564 mln zł, a ich wpływ na wynik netto wynosi 2 916 mln zł. Wartość tych odpisów nie będzie miała wpływu na wynik EBITDA, przez którą Grupa Kapitałowa TAURON rozumie EBIT powiększony o amortyzację i o odpisy na aktywa niefinansowe.

W odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego TAURON za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. przeprowadzone testy wskazały zasadność ujęcia odpisów z tytułu utraty bilansowej wartości akcji i udziałów w spółkach TAURON Wytwarzanie oraz TAURON Ciepło w łącznej kwocie 4 931 mln zł. Przewidywany wpływ tych odpisów na wynik netto w sprawozdaniu jednostkowym wynosi 4 931 mln zł.

Spółka zastrzegła, że prezentowane powyżej wartości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. Ostateczne wyniki testów i wielkość odpisów aktualizujących zostaną przedstawione w sprawozdaniach finansowych TAURON i Grupy Kapitałowej TAURON za 2015 r., których publikację zaplanowano na 9 marca 2016 r.

Szczegółową informację na temat powyższego zagadnienia zawarto w raporcie bieżącym nr 9/2016 z dnia 15 lutego 2016 r.

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

W dniu 29 lutego 2016 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., nr 42/2013 z dnia 15 października 2013 r., nr 30/2014 z dnia 8 lipca 2014 r. oraz raportu bieżącego nr 11/2015 z 10 kwietnia 2015 r., dotyczących obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a PSE. Zgodnie z powyższymi dokumentami, od dnia 10 kwietnia 2015 r., tj. od dnia przekazania raportu bieżącego nr 11/2015, wartość netto obrotów handlowych wygenerowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a spółkami Grupy PSE, osiągnęła ok. 2 180 mln zł (w tym ok. 1 500 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast ok. 680 mln zł to pozycje przychodowe), w związku z czym wartość obrotów przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

Obroty o największej wartości, tj. ok. 1 400 mln zł netto zostały wygenerowane na podstawie umowy z dnia 16 grudnia 2013 r. zawartej pomiędzy TAURON Dystrybucja a PSE. Przedmiotem ww. 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. 7 478 mln zł. Rozliczenia za usługę prowadzone są zgodnie z zasadami i stawkami opłat zatwierdzonymi przez Prezesa URE, określonymi w taryfie, oraz z uwzględnieniem zapisów Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowej. Powyższa umowa nie przewiduje kar umownych, jak również nie zawiera warunków zawieszających ani rozwiązujących.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2016 z dnia 29 lutego 2016 r.

Nabycie przez TAURON obligacji własnych oraz emisja obligacji w ramach programu emisji obligacji

W dniu 29 lutego 2016 r. Spółka nabyła w celu umorzenia 22 500 sztuk obligacji („Wykupione Obligacje”) spośród 30 000 sztuk obligacji transzy C („Obligacje Transzy C”) wyemitowanych w dniu 12 grudnia 2011 r. w ramach programu emisji obligacji z dnia 16 grudnia 2010 r. O emisji przedmiotowych obligacji TAURON informował w raporcie bieżącym nr 60/2011. Wcześniejszy wykup nie obejmuje pozostałych 7 500 sztuk Obligacji Transzy C, które zgodnie z warunkami emisji będą wykupione w dniu 12 grudnia 2016 r.

Wykupione Obligacje zostały nabyte po cenie emisyjnej wynoszącej 100 000 zł, tym samym łączna wartość nominalna nabytych i umorzonych obligacji to 2 250 000 000 zł. Kwota nabycia została powiększona o odsetki należne od dnia rozpoczęcia ostatniego okresu odsetkowego poprzedzającego nabycie do dnia nabycia obligacji (bez tego dnia). Nabycie w celu umorzenia zostało przeprowadzone na podstawie bilateralnych umów zawartych przez TAURON z obligatariuszami Obligacji Transzy C, a głównym celem transakcji jest prolongata terminu spłaty przez Spółkę zadłużenia zaciągniętego w formie obligacji. Środki na zrefinansowanie Wykupionych Obligacji TAURON pozyskał w ramach nowego programu emisji obligacji (o podpisaniu umowy dotyczącej nowego programu emisji obligacji TAURON informował w raporcie bieżącym nr 49/2015 z dnia 24 listopada 2015 r.), zgodnie z którym Spółka wyemitowała w dniu 29 lutego 2016 r. 22 500 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 250 000 000 zł („Obligacje”), z terminem wykupu w dniu 29 grudnia 2020 r. Obligacje zostały wyemitowane w złotych jako papiery wartościowe niezabezpieczone,

zdematerializowane oraz kuponowe i objęte po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej wynoszącej 100 000 zł. Oprocentowanie Obligacji zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę. Obligacje będą wykupywane po cenie emisyjnej w dniu wykupu, a odsetki będą płatne z dołu, na zakończenie każdego okresu odsetkowego na rzecz obligatariuszy będących w posiadaniu Obligacji na dzień ustalania praw. Odsetki z tytułu Obligacji są płatne w okresach półrocznych (z zastrzeżeniem pierwszego, czteromiesięcznego okresu). Z tytułu posiadania Obligacji obligatariuszom przysługują będą wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym. Obligacje zostały objęte przez instytucje finansowe będące stronami umów programu emisji obligacji, tj. Bank BGŻ BNP Paribas S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) BV, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Polska) S.A., Bank Zachodni WBK S.A. (BZ WBK), CaixaBank S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce, ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. (mBank) oraz PKO BP. W wyniku przeprowadzonej transakcji TAURON poprawił strukturę swojego zadłużenia poprzez przesunięcie o pięć lat terminu zapadalności finansowania w przywołanej kwocie, co wpływa korzystnie na sytuację ekonomiczno-finansową Emitenta w kontekście wydatków inwestycyjnych zakładanych na najbliższe lata. Na dzień emisji obligacji Zarząd Spółki nie widzi zagrożeń w zakresie wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji. Spółka informuje, że na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość zobowiązań wynosiła 9,7 mld zł. Jednocześnie m.in. z uwagi na realizację programu inwestycyjnego Emitent przewiduje, iż poziom zadłużenia w okresie do dnia wykupu Obligacji może ulec zwiększeniu.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2016 z dnia 29 lutego 2016 r.

Pozostałe ważniejsze zdarzenia

Dodatkowo do ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki w roku obrotowym 2015 należy zaliczyć zdarzenia wynikające z zawartych umów znaczących dla działalności, szczegółowo opisanych w pkt 2.7.1. niniejszego sprawozdania.

2.7. Informacja o umowach zawartych przez Spółkę

2.7.1. Umowy znaczące dla działalności Spółki

Spółka w roku obrotowym 2015 zawarła następujące umowy znaczące dla działalności TAURON:

Podpisanie umów znaczących dotyczących programu emisji obligacji

W dniu 24 listopada 2015 r. pomiędzy TAURON a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) BV, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Polska) S.A., BZ WBK, CaixaBank S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce, ING Bankiem Śląskim S.A. oraz PKO BP zostały podpisane umowy: umowa agencyjna i depozytowa oraz umowa gwarancyjna, na podstawie których ustanowiony został program emisji obligacji o łącznej wartości 6,27 mld zł.

Środki, które mają zostać pozyskane z emisji w ramach ww. programu będą przeznaczone na pokrycie wydatków związanych z realizacją programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON, refinansowanie jej zadłużenia lub finansowanie ogólnokorporacyjnych wydatków Grupy Kapitałowej TAURON. Program przewiduje możliwość zwiększenia jego wartości do wysokości 6,5 mld zł.

W ramach ww. programu Spółka będzie mogła dokonywać wielokrotnych emisji obligacji w okresie do dnia 31 grudnia 2020 r. Obligacje będą niezabezpieczonymi, kuponowymi papierami wartościowymi na okaziciela, oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej, o wartości nominalnej 100 tys. zł każda oraz okresie zapadalności wynoszącym 1, 3, 6, 12, 24, 36, 48 lub 58 miesięcy.

Obligacje będą objęte gwarancją emisji, tj. zobowiązaniem Gwarantów Programu (banków będących stronami umowy gwarancyjnej) do nabywania obligacji emitowanych przez Spółkę w ramach ww. programu.

Warunkiem uruchomienia środków w ramach emisji obligacji jest wykup przez TAURON obligacji transzy B (300 mln zł) wyemitowanych w ramach istniejącego programu emisji obligacji zawartego w grudniu 2010 r. oraz dostarczenie każdemu z Gwarantów standardowych dokumentów obejmujących: oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty stanowiącej 120% łącznej wartości nominalnej obligacji, którą Gwarant zobowiązany jest nabyć w ramach ww. programu, podpisany przez Spółkę oryginał Warunków Emisji, kopię uchwały Zarządu Spółki zatwierdzającej zawarcie umów w ramach ww. programu oraz emisję obligacji, opinie prawne doradcy prawnego Spółki i doradcy prawnego Gwarantów wystawione w związku z zawarciem ww. programu oraz dokumenty statutowe Spółki.

Jako kryterium uznania ww. umów za znaczące przyjęto fakt, że wartość ww. programu przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 49/2015 z dnia 24 listopada 2015 r.

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

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

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 44 Sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.

2.7.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Kredyty o charakterze obrotowym i pożyczki krótkoterminowe

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

W Grupie Kapitałowej TAURON funkcjonuje struktura cash poolingowego rzeczywistego, realizowana na podstawie zawartej z PKO BP umowy o zarządzanie środkami pieniężnymi. Struktura cash poolingowego oparta jest o limity dziennie udzielane poszczególnym uczestnikom przez zarządzającego usługą Agenta tj. TAURON. W wyniku realizacji mechanizmu cash poolingowego dokonywane są transfery środków pieniężnych pomiędzy rachunkami uczestników usługi a rachunkiem Agenta. W ramach funkcjonowania cash poolingowego Spółka korzysta w PKO BP z limitu over draft w kwocie 300 000 tys. zł w oparciu o zawartą z bankiem w grudniu 2014 r. Umowę kredytu w rachunku bieżącym, z terminem spłaty przypadającym na dzień 29 grudnia 2017 r. oraz limitu intraday w kwocie 500 000 tys. zł z terminem obowiązywania do 17 grudnia 2017 r. (limit intraday jest limitem dziennym, który musi być w całości spłacony do końca każdego dnia, w którym był wykorzystywany).

W 2015 r. obowiązywała zawarta z PKO BP Umowa o udzielenie kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 25 000 tys. EUR, z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2015 r. Kredyt przeznaczony był na finansowanie depozytu zabezpieczającego oraz transakcji zakupu/sprzedaży/wymiany uprawnień do emisji CO₂ dokonywanych na europejskich giełdach, a także na finansowanie obrotu energią elektryczną. Z upływem dnia 31 grudnia 2015 r. przedmiotowa umowa kredytowa wygasła, a kredyt został spłacony w terminie.

W związku z zakończeniem okresu obowiązywania powyższej umowy, w dniu 30 grudnia 2015 r. została podpisana Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z BGK do kwoty 25 000 tys. EUR na finansowanie transakcji zakupu/sprzedaży/wymiany uprawnień do emisji CO₂, obrotu energią elektryczną oraz gazem dokonywanych na europejskich giełdach i terminem spłaty do 31 grudnia 2017 r.

W dniu 15 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła umowę z mBankiem na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości nieprzekraczającej 2 000 tys. USD, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, w szczególności na finansowanie depozytu zabezpieczającego oraz transakcji realizowanych na produktach commodities i terminem spłaty do dnia 14 kwietnia 2016 r.

W dniu 27 lipca 2015 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z TAURON Sweden Energy w wysokości 6 600 tys. EUR, z przeznaczeniem na ogólne cele gospodarcze TAURON. Termin spłaty pożyczki przypada na dzień 30 lipca 2016 r.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe zestawienie umów pożyczek i kredytów o charakterze obrotowym obowiązujących w Spółce w 2015 r.

Tabela nr 8. Zestawienie umów pożyczek i kredytów o charakterze obrotowym obowiązujących w Spółce na dzień 31 grudnia 2015 r.

Lp.	Rodzaj umowy	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Kwota kredytu/pożyczki (w tys.)	Termin obowiązywania	Saldo na dzień 31 grudnia 2015 r. (w tys.)
1.	Kredyt w rachunku	LIBOR 1M + stała marża	2 000 USD	16.04.2015 - 14.04.2016	404 USD
2.	Kredyt w rachunku	EURIBOR 1M + stała marża	25 000 EUR	31.01. 2014 - 31.12.2015	0 EUR
3.	Kredyt w rachunku	EURIBOR 1M + stała marża	25 000 EUR	31.12.2015 - 31.12.2017	2 025 EUR
4.	Kredyt w rachunku	WIBOR O/N	300 000 PLN	30.12.2014 - 29.12.2017	0 PLN

Lp.	Rodzaj umowy	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Kwota kredytu/pożyczki (w tys.)	Termin obowiązywania	Saldo na dzień 31 grudnia 2015 r. (w tys.)
+ stała marża					
5.	Limit intraday	Brak	500 000 PLN	18.12.2014 - 17.12.2017	0 PLN
6.	Pożyczka	stała marża	6 600 EUR	30.07.2015 - 30.07.2016	6 600 EUR

Kredyty oraz pożyczki o charakterze inwestycyjnym

W lipcu 2015 r. Spółka uruchomiła środki w wysokości 295 000 tys. zł z kredytu w Europejskim Banku Inwestycyjnym (EBI) w ramach umowy podpisanej w dniu 18 lipca 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe zestawienie umów kredytowych oraz pożyczek o charakterze inwestycyjnym na dzień 31 grudnia 2015 r.

Tabela nr 9. Zestawienie umów kredytowych oraz pożyczek o charakterze inwestycyjnym obowiązujących w Spółce na dzień 31 grudnia 2015 r.

Lp.	Rodzaj umowy	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Kwota kredytu/pożyczki (w tys.)	Termin obowiązywania	Saldo na dzień 31 grudnia 2015 r. (w tys.)
1.	Kredyt EBI	stała marża	210 000 PLN	30.01.2012 - 15.12.2021	126 000 PLN
2.	Kredyt EBI	stała marża	300 000 PLN	20.02.2012 - 15.12.2021	180 000 PLN
3.	Kredyt EBI	stała marża	450 000 PLN	16.07.2012 - 15.06.2024	347 727 PLN
4.	Kredyt EBI	stała marża	200 000 PLN	25.01.2013 - 15.09.2024	163 636 PLN
5.	Kredyt EBI	stała marża	250 000 PLN	22.02.2013 - 15.09.2024	204 545 PLN
6.	Kredyt EBI	stała marża	295 000 PLN	17.07.2015 - 15.03.2027	295 000 PLN
7.	Pożyczka od TAURON Sweden Energy	stała marża	166 572 EUR	03.12.2014 - 03.12.2029	166 572 EUR

W 2015 r. Spółka nie wypowiedziała żadnych umów kredytów i pożyczek.

2.7.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

Udzielone pożyczki

W 2015 r. Spółka udzielała finansowania spółce zależnej EC Stalowa Wola w postaci następujących pożyczek:

- 1) W dniu 25 listopada 2015 r. Spółka podpisała z EC Stalowa Wola umowę pożyczki na kwotę 2 600 tys. zł na bieżącą działalność operacyjną. Spłata pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami nastąpi jednorazowo nie później niż do dnia 30 listopada 2016 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- 2) W dniu 14 grudnia 2015 r. Spółka podpisała z EC Stalowa Wola umowę pożyczki na kwotę 15 850 tys. zł, na spłatę pierwszej raty kapitałowej kredytów, których termin przypadał na dzień 15 grudnia 2015 r. Spłata pożyczki wraz z naliczonymi w okresach kwartalnych odsetkami nastąpi jednorazowo w dniu 31 grudnia 2027 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- 3) Na mocy umowy zawartej w dniu 20 czerwca 2012 r. pomiędzy Spółką, PGNiG oraz EC Stalowa Wola, TAURON udzielił EC Stalowa Wola dwie pożyczki VAT, z których środki zostały przeznaczone na sfinansowanie 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. Obie pożyczki zostały spłacone.

W dniu 27 lutego 2015 r. Spółka podpisała umowę pożyczki ze spółką zależną TAURON EKOENERGIA w kwocie 1 120 000 tys. zł na okres jednego roku z terminem spłaty przypadającym na 26 lutego 2016 r. Pożyczka została przeznaczona na spłatę zadłużenia (obligacji wewnątrzgrupowych) wynikającego z zakupu i budowy farm wiatrowych.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie pożyczek udzielonych przez Spółkę w 2015 r.

Tabela nr 10. Zestawienie pożyczek udzielonych przez Spółkę w 2015 r.

Lp. Rodzaj umowy	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Kwota kredytu/pożyczki (w tys.)	Termin obowiązywania	Saldo na dzień 31 grudnia 2015 r. (w tys.)
1. Pożyczka VAT EC Stalowa Wola	WIBOR 1 M + stała marża	30 000 PLN	25.06.2012 - data zakończenia projektu	0 PLN
2. Pożyczka EC Stalowa Wola	WIBOR 6 M + stała marża	2 600 PLN	02.12.2015 - 30.11.2016	2 100 PLN
3. Pożyczka EC Stalowa Wola	WIBOR 3M + stała marża	15 850 PLN	15.12.2013 - 31.12.2027	15 850 PLN
4. Pożyczka TAURON EKOENERGIA	stała marża	1 120 000 PLN	27.02.2015 - 26.02.2016	1 120 000 PLN

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Obowiązujące w 2015 r. poręczenia i gwarancje 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 oraz Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie (WFOŚiGW).

Poniższa tabela przedstawia wyszczególnienie umów poręczeń i gwarancji obowiązujących według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Tabela nr 11. Zestawienie umów poręczeń i gwarancji obowiązujących na dzień 31 grudnia 2015 r.

Lp.	Beneficjent	Umowa	Strona umowy	Kwota (w tys.)	Data obowiązywania
1.	WFOŚiGW	Umowa udzielenia zabezpieczenia	TAURON Wytwarzanie	40 000 PLN	15.12.2022
2.	WFOŚiGW	Umowa udzielenia zabezpieczenia wekslowego	TAURON Ciepło	30 000 PLN	15.12.2022
3.	WFOŚiGW	Umowa udzielenia zabezpieczenia wekslowego	TAURON Ciepło	1 180 PLN	01.05.2016
4.	WFOŚiGW	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	513 PLN	31.07.2018
5.	WFOŚiGW	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	256 PLN	31.10.2018
6.	WFOŚiGW	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	128 PLN	31.10.2018
7.	WFOŚiGW	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	154 PLN	31.10.2018
8.	WFOŚiGW	Umowa poręczenia	KW Czatkowice	94 PLN	15.01.2019
9.	Obligatariusze	Gwarancja korporacyjna	TAURON Sweden Energy	168 000 EUR	03.12.2029
10.	SPP CZ a.s.	Umowa udzielenia zabezpieczenia	TAURON Czech Energy	300 EUR	31.01.2016
11.	PSE	Umowa udzielenia zabezpieczenia	TAURON Wytwarzanie	5 000 PLN	04.08.2019

W dniu 31 października 2015 r. w wyniku podpisanego porozumienia wygasło poręczenie gwarancji wystawionej przez BGŻ BNP Paribas S.A. na zabezpieczenie roszczeń Abener Energia S.A., którego pierwotny termin ważności obowiązywał do dnia 12 września 2018 r.

Spółka posiada 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 8 czerwca 2015 r., o limit na gwarancje bankowe zawarta z BZ WBK z terminem obowiązywania do dnia 7 czerwca 2018 r. oraz limitem w kwocie 150 000 tys. zł do wykorzystania przez TAURON oraz spółki zależne na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. (IRGIT).

Jednocześnie 6 maja 2015 r. wygasła umowa ramowa z 2013 r. z późniejszym aneksem, o limit na gwarancje bankowe z BZ WBK.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie gwarancji bankowych w ramach umów obowiązujących według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Tabela nr 12. Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych w ramach umów obowiązujących na dzień 31 grudnia 2015 r.

Lp.	Bank	Spółka	Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Kwota (w tys.)	Data uruchomienia	Data obowiązywania
1.	BZ WBK	TAURON	IRGIT	zapłaty	20 000 PLN	14.07.2015	15.01.2016
2.	PKO BP	TAURON	CAO	zapłaty	1 000 EUR	01.01.2012	05.02.2016
3.	PKO BP	TAURON	PSE	dobrego wykonania	6 300 PLN	01.01.2015	11.02.2016
4.	PKO BP	TAURON	GAZ-SYSTEM	dobrego wykonania	3 864 PLN	01.12.2015	30.11.2016
5.	PKO BP	TAURON Dystrybucja Serwis	Eurovia Polska	dobrego wykonania	23 PLN	21.12.2013	04.01.2016
6.	PKO BP	TAURON Dystrybucja Serwis	Strabag Infrastruktura Południe	dobrego wykonania	387 PLN	02.10.2015	30.04.2016
7.	PKO BP	TAURON Dystrybucja Serwis	Dragados Oddział w Polsce	dobrego wykonania	96 PLN	01.04.2014	31.12.2016
8.	PKO BP	TAURON Dystrybucja	Miasto Jelenia Góra	dobrego wykonania	97 PLN	01.07.2015	31.12.2016
9.	PKO BP	TAURON Wydobywanie	PKP	dobrego wykonania	76 PLN	15.10.2015	31.12.2016
10.	PKO BP	TAURON Sprzedaż	Dąbrowskie Wodociągi	dobrego wykonania	224 PLN	15.04.2015	30.01.2016
11.	PKO BP	TAURON Sprzedaż	PSE	dobrego wykonania	369 PLN	01.01.2015	30.01.2016
12.	PKO BP	KW Czatkowice	PGE GiEK	dobrego wykonania	436 PLN	18.12.2013	30.01.2016
13.	PKO BP	KW Czatkowice	PGE	wadialna	350 PLN	21.10.2015	19.01.2016
14.	PKO BP	KW Czatkowice	PGE	wadialna	126 PLN	30.11.2015	29.01.2016

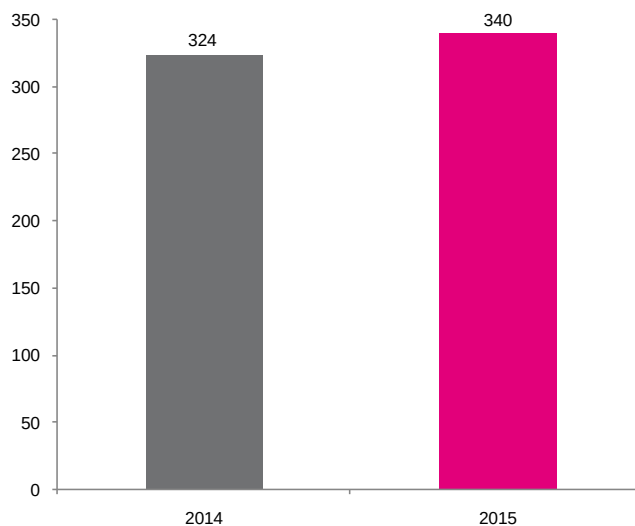
W ramach Grupy Kapitałowej TAURON, w celu zabezpieczenia realizowanych przez Spółkę transakcji na TGE na rynkach energii elektrycznej i uczestniczenia w systemie zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, w 2015 r. obowiązywały następujące umowy, na mocy których TAURON Wytwarzanie udzielił Spółce poręczenia na rzecz IRGIT z tytułu rozliczenia przyszłych transakcji:

- 1) zawarta w dniu 6 października 2014 r. do kwoty 80 000 tys. zł z mocą obowiązywania od dnia 13 października 2014 r. do dnia 31 marca 2015 r.,
- 2) zawarta w dniu 14 października 2015 r. do kwoty 123 000 tys. zł z mocą obowiązywania od dnia 15 października 2015 r. do dnia 31 marca 2016 r.

2.8. Informacja dotycząca zatrudnienia

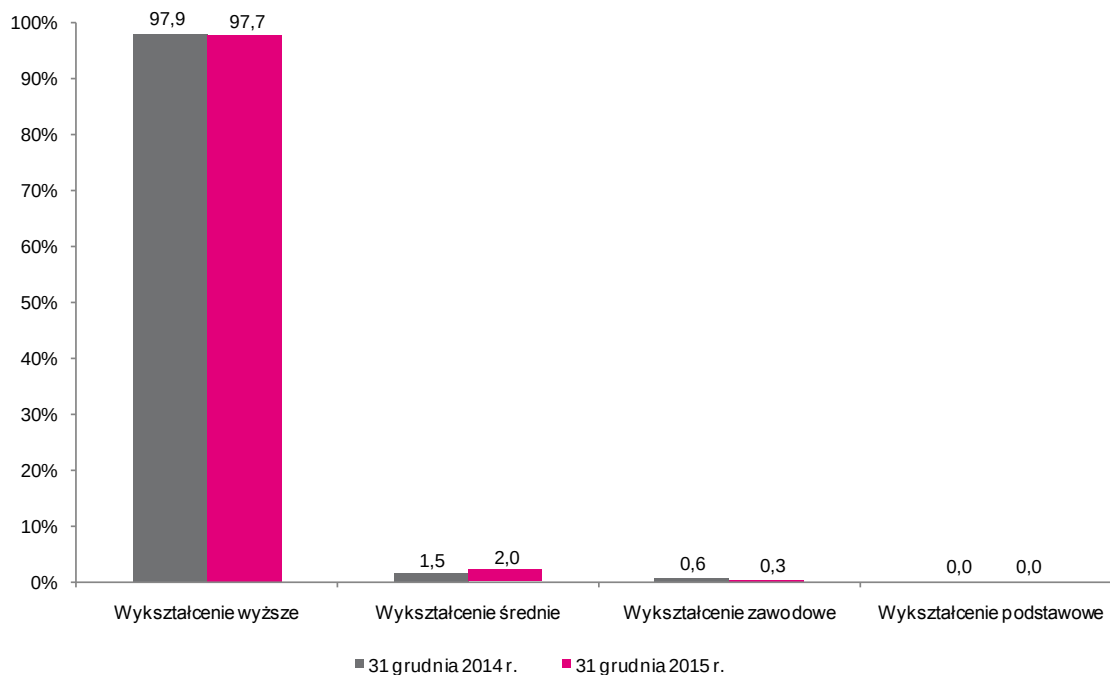
Poniższy rysunek przedstawia poziomy zatrudnienia w Spółce w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu), w latach 2014 - 2015.

Rysunek nr 14. Zatrudnienie w Spółce w etatach w 2014 r. i 2015 r.



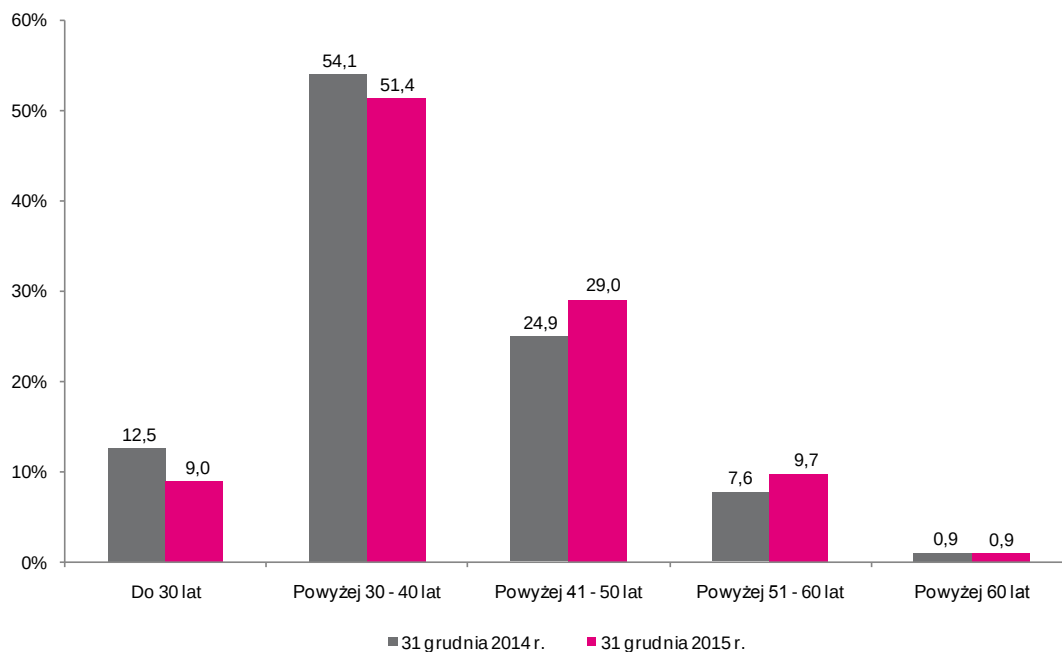
Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienia w Spółce według wykształcenia, na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2015 r.

Rysunek nr 15. Struktura zatrudnienia w Spółce według wykształcenia na dzień 31 grudnia 2014 r. i 2015 r.



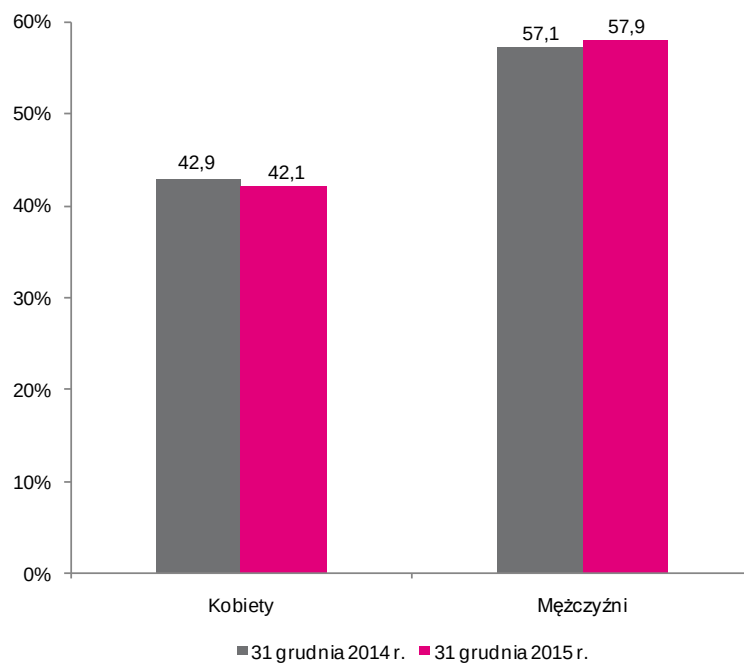
Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienie w Spółce według wieku na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2015 r.

Rysunek nr 16. Struktura zatrudnienia w Spółce według wieku na dzień 31 grudnia 2014 r. i 2015 r.



Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienia w Spółce według płci na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2015 r.

Rysunek nr 17. Struktura zatrudnienia w Spółce według płci na dzień 31 grudnia 2014 r. i 2015 r.



3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON

Czynniki ryzyka i zagrożeń

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

Zarządzanie ryzykiem ma zapewnić stabilne 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.

Proces sterowania podejmowaniem ryzyka w Grupie Kapitałowej TAURON jest 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 skład Komitetu Ryzyka wchodzi osoby posiadające odpowiednią wiedzę o Spółce i jej otoczeniu oraz niezbędne kwalifikacje i umocowania. 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 dwa odrębne zespoły dla obszaru ryzyka handlowego oraz obszaru ryzyka finansowego i kredytowego. Komitet Ryzyka nadzoruje bezpośrednio realizację procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym.

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

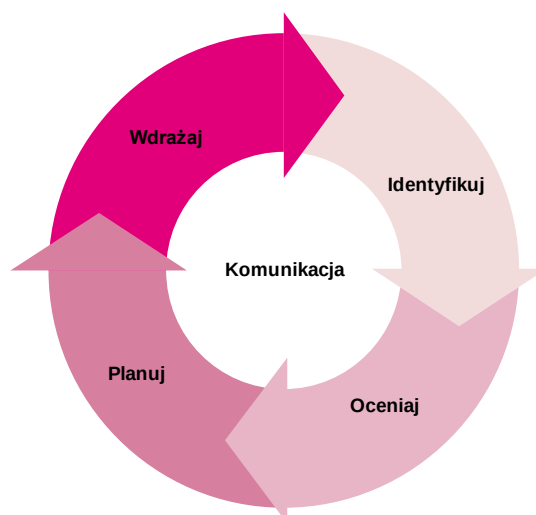
Kompleksowy system zarządzania ryzykiem korporacyjnym (ERM) w Grupie Kapitałowej TAURON wspomaga realizację celów strategicznych poprzez:

- 1) możliwość przewidywania odchyleń od planowanych wielkości (plan rzeczowo-finansowy), a tym samym możliwość przygotowania efektywnych instrumentów reakcji na to ryzyko,
- 2) ocenę i identyfikację ryzyk 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 wobec konkretnego ryzyka,
- 4) ujednolicenie procesu zarządzania ryzykiem w całej Grupie Kapitałowej TAURON.

W 2015 r. doskonalono proces zarządzania ryzykiem w sferze regulacyjnej, wprowadzając limity na ryzyko dla poszczególnych Obszarów Grupy Kapitałowej TAURON oraz na poszczególne ryzyka operacyjne w ramach tych limitów. Dla poszczególnych ryzyk kluczowych określono wskaźniki wczesnego ostrzegania oraz ustalono dla tych wskaźników progi akceptacji, mitygacji i eskalacji. Prowadzone działania w ramach reakcji na ryzyko uzależniono od bieżącej wartości wskaźników.

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

Rysunek nr 18. Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON



Proces zarządzania ryzykiem obejmuje poniżej zaprezentowane, ciągłe działania obejmujące:

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

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

Tabela nr 13. Uczestnicy procesu zarządzania ryzykiem

Lp.	Uczestnik	Role i odpowiedzialności uczestników procesu zarządzania ryzykiem
1.	Rada Nadzorcza Spółki	Uprawniona do kontroli działań podejmowanych przez Spółkę w zakresie zarządzania ryzykiem korporacyjnym, pod kątem zgodności z oczekiwaniami akcjonariuszy, organów nadzorczych i regulacyjnych.
2.	Komitet Audytu	Uprawniony do monitorowania skuteczności istniejącego w Grupie Kapitałowej TAURON systemu zarządzania ryzykiem.
3.	Zarząd Spółki	1) podejmuje formalne decyzje dotyczące kluczowych elementów zarządzania korporacyjnego w Grupie Kapitałowej TAURON, 2) dokonuje oceny skuteczności i efektywności procesu zarządzania ryzykiem.
4.	Komitet Ryzyka	1) nadzoruje proces zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON, 2) rekomenduje i opiniuje dla Zarządu kształt poszczególnych elementów infrastruktury zarządzania ryzykiem, 3) określa maksymalną tolerancję ryzyka w Grupie Kapitałowej TAURON oraz limity globalne dla 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 w Grupie Kapitałowej TAURON obejmujący ocenę, czy zarządzanie ryzykiem jest zgodne z wymaganiami dokumentacji oraz czy jest skutecznie wdrożone i utrzymywane.
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,

Lp. Uczestnik	Role i odpowiedzialności uczestników procesu zarządzania ryzykiem
	3) sporządza i przekazuje do uprawnionych 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. Wykonawca reakcji na ryzyko	1) zapewnia i dysponuje zasobami, 2) wykonuje zadania planu reakcji na ryzyko, do których został wskazany, 3) odpowiada za jakość i terminowość realizacji tych zadań.
12. 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 2015 r. dokonywano identyfikacji i wyceny nowych ryzyk, a także aktualizowano wyceny ryzyk wcześniej zidentyfikowanych, w szczególności tych, które w znaczący sposób mogą wpłynąć na realizację przyjętych przez Spółkę celów strategicznych.

Zarządzanie ryzykiem handlowym

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

Zarządzanie ryzykiem handlowym w Grupie Kapitałowej TAURON rozumiane jest jako ograniczenie nieplanowanej zmienności wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej TAURON przy jednoczesnym wykorzystaniu efektu dywersyfikacji wynikającego z posiadanego portfela aktywów. Ryzyko cenowe limitowane jest poprzez określenie maksymalnego dopuszczalnego poziomu odchylenia się rzeczywistego wyniku Grupy Kapitałowej TAURON od wyniku planowanego, wynikającego ze zmienności rynkowych cen nośników energii oraz produktów powiązanych. Systemem limitów objęte są również pozarynkowe czynniki ryzyka mogące mieć wpływ na wynik obszaru handlowego. Kontrolą 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 handlowym 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 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 finansowym i handlowym w Grupie Kapitałowej TAURON jest zdecentralizowane, jednak controlling ryzyka finansowego i kredytowego w Grupie Kapitałowej TAURON odbywa się centralnie z poziomu Spółki, co zapewnia właściwy nadzór nad jego podejmowaniem oraz niezbędną transparentność ekspozycji na ryzyko finansowe i 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 4.6.2. 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 14. 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 braku przyznania uprawnień do emisji CO ₂	Ryzyko związane z nieprzyznaniem darmowych uprawnień do emisji ujętych w planie na 2019 r. oraz wzrostem ceny uprawnień dostępnych na rynku, powodujące konieczność poniesienia dodatkowych kosztów na realizację obowiązków regulacyjnych.
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 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.

Lp.	Rodzaje ryzyk	Opis ryzyka
4.	Ryzyko rynkowe	Ryzyko związane z niekorzystną zmianą cen na rynku energii i rynkach powiązanych oraz innych rynkach, na których dokonywane są transakcje przez poszczególne obszary działalności Grupy Kapitałowej TAURON, powodującą negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.
5.	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.
6.	Ryzyko zmiany zasad funkcjonowania Rynku Bilansującego	Ryzyko związane z możliwością zmiany zasad funkcjonowania Rynku Bilansującego a w następstwie tego kształtowanie się ujemnych cen na tym rynku oraz finalnie na rynku SPOT, co w efekcie może mieć niekorzystny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.
7.	Ryzyko zmiany sposobu taryfowania dystrybucji	Ryzyko związane z planowaną od 2018 r. zmianą taryfowania dystrybucji poprzez wprowadzenie regulacji jakościowych, co w efekcie może wpłynąć na zmniejszenie wielkości przychodów z tytułu prowadzonej działalności i na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.
8.	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.
9.	Ryzyko utraty statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK)	Ryzyko związane z możliwością utraty statusu przez PGK z uwagi na niedotrzymanie wymogów ustawowych (np. zbyt niska rentowność Grupy Kapitałowej TAURON, 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 rozpoznania bazy zasobowej	Ryzyko związane ze słabym rozpoznaniem perspektywicznej bazy zasobowej wynikające z braku ekonomicznych, technicznych i organizacyjnych możliwości Spółki. Materializacja ryzyka stanowi zagrożenie realizacji zadań i planów produkcyjnych powodując negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.
II. Ryzyka operacyjne		
1.	Ryzyko handlowe	Ryzyko związane jest ze zmiennością cen energii elektrycznej, praw majątkowych, uprawnień do emisji CO ₂ oraz istotnymi i/lub nieprzewidzianymi zmianami cen węgla i innych paliw, a także wahaniami wolumenów sprzedaży oraz 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 stosowanych w zakresie zarządzania ryzykiem handlowym w obrocie energią elektryczną oraz produktami powiązanymi (uprawnienia do emisji CO ₂ , prawa majątkowe, paliwa) wraz z ich dostosowaniem do struktury Grupy Kapitałowej TAURON, w tym specyfiki branży energetycznej.
2.	Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO ₂	Ryzyko związane jest z wprowadzaniem do atmosfery CO ₂ oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO ₂ . Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez nałożone kary za każdą jednostkę nieumorzonego uprawnienia, zmniejszenie rentowności sprzedaży energii elektrycznej oraz wzrost kosztów związany z niewydaniem darmowych uprawnień oraz z błędnym ich umorzeniem.
3.	Ryzyko niedotrzymania dyspozycyjności jednostek wytwórczych	Ryzyko wynika z niewłaściwego doboru jednostek i rozdziału obciążeń w procesie grafikowania bloków, stanów awaryjnych urządzeń wytwórczych, nieplanowanych przestojów bloków, zmian planów pracy przez OSP (wymuszenia), innych niż przyjęte w założeniach zmianach cen paliwa, awarii systemu przesyłowego, systemów sterujących i teleinformatycznych. 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.
4.	Ryzyko awarii majątku	Ryzyko związane z wystąpieniem poważnych i/lub trwałych awarii i uszkodzeń użytkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON urządzeń. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez utratę przychodów wynikającą z przerw i zakłóceń w działalności,

Lp.	Rodzaje ryzyk	Opis ryzyka
		konieczność poniesienia dodatkowych kosztów naprawy infrastruktury sieciowej i niesieciowej, koniecznością zapłaty kar.
5.	Ryzyko zarządzania majątkiem trwałym	Ryzyko związane z brakiem możliwości korzystania z majątku trwałego na skutek jego nieefektywnego zarządzania powodującego jego zły stan techniczny, nieadekwatne koszty ubezpieczenia majątku trwałego wynikające z jego niedoszacowania lub przeszacowania, jak również koszty posiadania zbędnego majątku. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez brak optymalnego wykorzystania majątku, jego przyspieszone zużycie wynikające ze złej eksploatacji, konieczność ponoszenia kosztów usuwania awarii będących wynikiem złego zarządzania majątkiem.
6.	Ryzyko 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 ograniczenie możliwości zaspokojenia zapotrzebowania z uwagi na ograniczenia hydrauliczne sieci przyłączy, armatury oraz zwiększoną awaryjność sprzedaży.
7.	Ryzyko compliance	Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem przepisów prawa, błędną interpretacją nowych przepisów i regulacji, wymogami nakładanymi przez URE/UOKiK/KNF, wymogami ustawy o ochronie danych osobowych, a także ryzyko związane z nieprzestrzeganiem procedur związanych z kontrolą zewnętrzną prowadzoną w Grupie Kapitałowej TAURON, co może skutkować nałożeniem z tego tytułu kar przez uprawnione podmioty.
8.	Ryzyko braku pokrycia kosztów działalności w okresie objętym taryfą	Ryzyko związane z brakiem możliwości pokrycia w taryfie dla energii elektrycznej całości kosztów prowadzenia przez Spółkę działalności, a w szczególności kosztów operacyjnych oraz innych kosztów uwzględnianych w taryfie na dany rok mające negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej TAURON.
9.	Ryzyko sprzedaży usług dystrybucyjnych	Ryzyko związane z obniżeniem przychodów za świadczenie usług dystrybucyjnych dla poszczególnych grup odbiorców w stosunku do poziomu ujętego w planie operacyjnym, wynikający w szczególności ze zmiany zapotrzebowania na energię elektryczną odbiorców lub zmiany mocy przez nich zamawianych.
10.	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.
11.	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).
12.	Ryzyko spowolnienia gospodarczego	Ryzyko związane z obniżeniem przychodów Grupy Kapitałowej TAURON w wyniku spowolnienia gospodarczego przekładającego się na obniżenie zapotrzebowania na energię elektryczną, szczególnie w segmencie klientów biznesowych, oraz generalnie niższe ceny energii na rynku.
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 TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

4.1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocy 9 Sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Tabela nr 15. Roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów w latach 2015 – 2013

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone według MSSF (tys. zł)	2015	2014	2013	Dynamika (2015/2014)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	9 173 030	8 689 799	10 909 760	106%
Koszt własny sprzedanych towarów, materiałów i usług	9 185 682	8 526 855	10 523 336	108%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(12 652)	162 944	386 424	-
Pozostałe przychody operacyjne	7 103	2 821	3 675	252%
Koszty sprzedaży	20 268	25 286	39 498	80%
Koszty ogólnego zarządu	96 341	80 365	81 998	120%
Pozostałe koszty operacyjne	2 134	1 462	1 801	146%
Zysk (strata) operacyjny	(124 292)	58 652	266 802	-
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	<i>(1,4%)</i>	<i>0,7%</i>	<i>2,5%</i>	<i>-</i>
Przychody finansowe	1 984 170	1 511 327	1 776 526	131%
Aktualizacja wartości udziałów i akcji	(4 931 147)	-	-	-
Koszty finansowe	379 525	397 452	346 806	95%
Zysk (strata) brutto	(3 450 794)	1 172 527	1 696 522	-
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	<i>(37,6%)</i>	<i>13,5%</i>	<i>15,6%</i>	<i>-</i>
Podatek dochodowy	3 114	26 084	7 550	12%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(3 453 908)	1 146 443	1 688 972	-
<i>Marża zysku netto (%)</i>	<i>(37,7%)</i>	<i>13,2%</i>	<i>15,5%</i>	<i>-</i>
Pozostałe całkowite dochody	69 720	(17 054)	63 336	-
Całkowite dochody	(3 384 188)	1 129 389	1 752 308	-
EBITDA	(115 781)	78 146	290 034	-
<i>Marża EBITDA (%)</i>	<i>(1,3%)</i>	<i>0,9%</i>	<i>2,7%</i>	<i>-</i>

W 2015 r. Spółka odnotowała zysk operacyjny na poziomie wyniku z 2014 r. W 2015 r. kontynuowany był proces centralizacji funkcji i przejmowania kompetencji od spółek Grupy Kapitałowej TAURON, mający na celu poprawę efektywności w Grupie Kapitałowej TAURON.

W 2015 r. w kosztach finansowych zostały ujęte odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji w spółkach zależnych, co wpłynęło na ujemny poziom zysku brutto i netto Spółki.

Przychody

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży Spółki latami 2015 - 2013.

Tabela nr 16. Przychody ze sprzedaży Spółki

Wyszczególnienie (tys. zł)	2015	2014	2013	Dynamika (2015/2014)
Przychody ze sprzedaży	9 173 030	8 689 799	10 909 760	106%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 074 456	8 564 045	10 790 134	106%
w tym: Sprzedaż energii elektrycznej (bez wyłączenia akcyzy)	8 558 477	7 925 020	9 877 998	108%
Przychody ze sprzedaży usług	98 574	125 754	119 626	78%
w tym: Sprzedaż usług handlowych	56 703	57 641	61 861	98%
Przychody z pozostałej działalności operacyjnej	7 103	2 821	3 675	252%
Przychody z działalności finansowej	1 984 170	1 511 327	1 776 526	131%

Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2015 r. w porównaniu do 2014 r. wiąże się ze wzrostem wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o ok. 2,4 TWh (5%). W 2015 r. Spółka kontynuowała działalność jako pośrednik w transakcjach zakupu biomasy (do września) i węgla dla spółek Segmentu Wytwarzanie.

Spółka kupuje surowce od TAURON Wydobywanie oraz od jednostek spoza Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast cała sprzedaż następuje do spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Spółka rozpoznaje przychód wyłącznie z tytułu usługi pośrednictwa - organizacji dostaw.

Wzrost przychodów z działalności finansowej uzyskanych w 2015 r. w porównaniu do 2014 r., jest wynikiem wyższego poziomu dywidend ze spółek zależnych.

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży Spółki w latach 2015 - 2013 w podziale na produkty.

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

Wyszczególnienie (tys. zł)	2015	2014	2013	Dynamika (2015/2014)
Energia elektryczna	8 558 477	7 925 020	9 877 998	108%
Gaz	119 774	76 970	72 424	156%
Prawa majątkowe pochodzenia energii	186 358	378 235	471 420	49%
Uprawnienia do emisji CO ₂	204 870	183 451	367 103	112%
Pozostałe	4 977	369	1 189	1 345%
Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 074 456	8 564 045	10 790 134	106%
Usługi handlowe	56 703	57 641	61 861	98%
Pozostałe	41 871	68 113	57 765	61%
Razem przychody ze sprzedaży usług	98 574	125 754	119 626	78%
Razem przychody ze sprzedaży	9 173 030	8 689 799	10 909 760	106%

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w 2015 r. w porównaniu do 2014 r. wynika ze wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o 5% oraz wzrostu średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej o ok. 2,5% r/r.

Poziom przychodów ze sprzedaży praw majątkowych pochodzenia energii w 2015 r. był niższy niż latami poprzednich, co spowodowane jest przede wszystkim występowaniem w latach 2014 i 2013 dodatkowych transakcji pod zabezpieczenie spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

Spółka kontynuowała działalność pośrednictwa w transakcjach zakupu biomasy i węgla dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON. W roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. wartość surowców zakupionych i równocześnie odsprzedanych w wyniku powyższych transakcji wynosiła ok. 1 881 mln zł, natomiast Spółka z tytułu usługi pośrednictwa rozpoznała przychód w wysokości ok. 38,5 mln zł, co stanowi większą część przychodów z usług handlowych.

Działalność Spółki w przeważającym zakresie prowadzona jest na terenie Polski. Sprzedaż na rzecz klientów zagranicznych w latach zakończonych 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. wynosiła odpowiednio 400,7 mln zł i 422,3 mln zł.

Koszty

Poniższa tabela przedstawia wielkość i strukturę kosztów poniesionych przez Spółkę w latach 2015 - 2013.

Tabela nr 18. Wielkość i struktura kosztów

Wyszczególnienie (tys. zł)	2015	2014	2013	Dynamika (2015/2014)
Koszty ogółem	14 615 097	9 031 420	10 993 439	162%
Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług	9 185 682	8 526 855	10 523 336	108%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	116 609	105 651	121 496	110%
Koszty pozostałej działalności operacyjnej	2 134	1 462	1 801	146%
Koszty działalności finansowej	5 310 672	397 452	346 806	1336%

W 2015 r. łączne koszty działalności Spółki były o 62% wyższe niż w roku ubiegłym, głównie w wyniku ujęcia w kosztach finansowych odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji w spółkach zależnych.

Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług w 2015 r. jest wyższy o ok. 8% w porównaniu do 2014 r., na co największy wpływ miał wzrost kosztów zakupu energii wynikający ze wzrostu wolumenu zakupu energii elektrycznej oraz wzrostu średniej ceny zakupu r/r. Dodatkowo, w związku z zawartymi umowami ze wspólnym przedsięwzięciem - Elektrociepłownią Stalowa Wola S.A., na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka utworzyła rezerwy na umowy rodzące obciążenia w wysokości 182,9 mln zł.

W 2015 r., w stosunku do 2014 r., wyższe o ok. 10% były koszty sprzedaży i ogólnego zarządu. Wzrost dotyczył głównie kosztów wynagrodzeń i świadczeń, z uwagi na wypłaty dotyczące zakazu konkurencji.

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

Wzrost kosztów finansowych wynika z ujęcia odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji w spółkach zależnych: TAURON Wytwarzanie w kwocie 4 487 895 tys. zł oraz TAURON Ciepło w kwocie 443 252 tys. zł. Obniżenie pozostałych kosztów finansowych w 2015 r. w porównaniu do 2014 r., wynika głównie z niższej nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi o 13,5 mln zł, w związku z wyceną pożyczki w EUR otrzymanej od spółki zależnej oraz wystąpienia dodatniej różnicy z tytułu wyceny instrumentów pochodnych.

Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Poniższa tabela przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

Tabela nr 19. Roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (istotne pozycje)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone według MSSF (tys. zł)	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	Dynamika (2015/2014)
AKTYWA				
Aktywa trwałe	24 866 370	26 617 011	25 968 345	93%
Udziały i akcje	15 933 194	20 809 799	20 221 322	77%
Obligacje	7 451 601	5 522 725	5 165 000	135%
Pożyczki udzielone	1 417 165	198 331	189 310	715%
Aktywa obrotowe	1 607 786	3 723 519	1 993 786	43%
Zapasy	249 492	177 272	149 317	141%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone według MSSF (tys. zł)	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	Dynamika (2015/2014)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	709 594	982 582	1 134 856	72%
Obligacje	215 040	1 276 001	52 830	17%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	168 255	1 228 880	507 127	14%
SUMA AKTYWÓW	26 474 156	30 340 530	27 962 131	87%
PASYWA				
Kapitał własny	16 592 497	20 239 567	19 443 162	83%
Zobowiązania długoterminowe	5 069 118	7 511 096	5 576 565	66%
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	4 876 546	7 405 005	5 445 279	66%
Zobowiązania krótkoterminowe	4 812 541	2 589 867	2 942 404	185%
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	4 057 048	1 803 255	1 858 032	225%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	517 220	631 125	819 147	82%
Instrumenty pochodne	96 942	102 615	73 358	94%
SUMA PASYWÓW	26 474 156	30 340 530	27 962 131	87%

Udziały i akcje - w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości udziałów i akcji w spółkach zależnych dokonano odpisów aktualizujących wartość akcji w TAURON Wytwarzanie w kwocie 4 487 895 tys. zł oraz udziałów w TAURON Ciepło w kwocie 443 252 tys. zł, co zostało opisane szerzej w nocie 6 sprawozdania finansowego.

Obligacje - pozycja obejmuje zakupione przez Spółkę obligacje wyemitowane przez spółki zależne.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał własny wynosił odpowiednio 63% i 67% wartości pasywów ogółem.

Zobowiązania Spółki z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów oraz obligacji na dzień 31 grudnia 2015 r. dotyczyły obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji w wysokości 5 969 016 tys. zł, pożyczek od jednostek powiązanych zaciągniętych w ramach *Umowy o świadczenie usługi cash pool* w wysokości 860 535 tys. zł, kredytów otrzymanych z EBI w wysokości 1 324 191 tys. zł (wraz z odsetkami), pożyczki od spółki zależnej w wysokości 30 256 tys. zł oraz kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 10 207 tys. zł zaciągniętego w celu finansowania depozytów zabezpieczających oraz transakcji na uprawnienia do emisji zanieczyszczeń.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzonych według MSSF.

Tabela nr 20. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (istotne pozycje)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone według MSSF (tys. zł)	2015	2014	2013	Dynamika (2015/2014)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ (strata) brutto	(3 450 794)	1 172 527	1 696 522	-
Korekty	3 608 403	(1 168 064)	(1 162 336)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	157 609	4 463	534 186	3 531%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie udziałów i akcji	(53 377)	(98 625)	(270 791)	54%
Nabycie obligacji	(4 155 000)	(3 745 520)	(6 130 000)	111%
Wykup obligacji	2 267 266	2 004 067	3 580 000	113%
Splata udzielonych pożyczek	14 500	11 700	161 390	124%
Udzielenie pożyczek	(168 124)	(18 050)	(108 800)	931%

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone według MSSF (tys. zł)	2015	2014	2013	Dynamika (2015/2014)
Dywidendy otrzymane	1 510 624	1 076 835	1 500 627	140%
Odsetki otrzymane	267 464	310 066	220 678	86%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(318 640)	(438 236)	(1 059 910)	73%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Emisja dłużnych papierów wartościowych	310 000	2 950 000	-	11%
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(450 000)	(1 148 200)	-	39%
Zaciągnięcie kredytów / pożyczek	322 358	693 273	450 000	46%
Splata kredytów/ pożyczek	(132 818)	(132 818)	(71 455)	100%
Dywidendy wypłacone	(262 882)	(332 984)	(350 510)	79%
Odsetki zapłacone	(344 332)	(314 904)	(296 384)	109%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(587 079)	1 701 129	(279 177)	-
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(748 110)	1 267 356	(804 901)	-
Różnice kursowe netto	1 147	(186)	(1 869)	-
Środki pieniężne na początek okresu	68 935	(1 198 421)	(393 520)	-
Środki pieniężne na koniec okresu	(679 175)	68 935	(1 198 421)	-

Stan środków pieniężnych uzyskany z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Spółki za 2015 r., po uwzględnieniu stanu środków pieniężnych na początek okresu, wyniósł (679,2) mln zł. Poziom środków pieniężnych na koniec okresu jest wynikiem korekty środków pieniężnych, jaką stanowią salda pożyczek udzielonych i zaciągniętych realizowanych w ramach transakcji cash pooling, ze względu na fakt, iż nie stanowią przepływów z działalności inwestycyjnej lub finansowej, służą głównie do zarządzania bieżącą płynnością finansową.

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

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników TAURON na 2015 r. Decyzja ta wynikała z dużej zmienności rynku i znacznej ilości zmiennych wpływających na jego przewidywalność.

4.4. Podstawowe wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe Spółki.

Tabela nr 21. Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki

Lp.	Wyszczególnienie	2015	2014	2013	Dynamika (2015/2014)
1.	Rentowość brutto (wynik brutto / przychody ze sprzedaży)	(37,6)%	13,5%	15,6%	-
2.	Rentowość netto (wynik netto / przychody ze sprzedaży)	(37,7)%	13,2%	15,5%	-
3.	Rentowność kapitałów własnych (wynik brutto / kapitały własne)	(20,8)%	5,8%	8,7%	-
4.	Rentowność aktywów (wynik netto / suma aktywów)	(13,0)%	3,8%	6,0%	-
5.	EBIT (tys. zł) (wynik z działalności operacyjnej)	(124 292)	58 652	266 802	-
6.	Marża EBIT (EBIT / przychody ze sprzedaży)	(1,35)%	0,67%	2,45%	-
7.	EBITDA (tys. zł) (wynik z działalności operacyjnej przed amortyzacją)	(115 781)	78 146	290 034	-

Lp.	Wyszczególnienie	2015	2014	2013	Dynamika (2015/2014)
8.	Marża EBITDA (EBITDA / przychody ze sprzedaży)	(1,26)%	0,90%	2,66%	-
9.	Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	0,33	1,44	0,68	23%

W 2015 r. wskaźniki rentowności brutto i netto, rentowność kapitału oraz rentowność majątku uzyskały ujemne poziomy, w związku z ujęciem odpisów aktualizujących udziały i akcje w spółkach zależnych. Na ujemną wartość EBIT główny wpływ ma utworzenie rezerwy na umowy rodzące obciążenia wynikające ze wspólnego przedsięwzięcia EC Stalowa Wola w wysokości 182,9 mln zł.

Poziom wyniku operacyjnego jest charakterystyczny dla spółki prowadzącej działalność związaną z zarządzaniem holdingiem (koszty związane z zarządzaniem Grupą Kapitałową TAURON ujęte są w działalności operacyjnej, natomiast przychody uzyskiwane z dywidend są odnoszone do działalności finansowej).

Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w 2015 r. nie była zagrożona.

Wskaźniki niefinansowe

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

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

4.5. Wpływy z emisji papierów wartościowych

W dniu 9 lipca 2015 r. oraz w dniu 20 listopada 2015 r. TAURON zawarł z BGK aneksy do umowy agencyjnej i depozytowej oraz umowy gwarancyjnej, na mocy których kwota dostępnego dla TAURON programu emisji obligacji wzrosła z poziomu 1 000 000 tys. zł do 1 700 000 tys. zł. Celem emisji obligacji jest finansowanie wydatków inwestycyjnych zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON. Struktura finansowa przewiduje emisję obligacji w seriach w latach 2015 - 2016, z terminami wykupu przypadającymi od 2020 r. do 2029 r. BGK pełni w tym przedsięwzięciu rolę organizatora, gwaranta programu i depozytariusza. Obligacje będą niezabezpieczonymi, kuponowymi papierami wartościowymi oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej. W ramach powyższego programu emisji obligacji TAURON w 2015 r. dokonał emisji obligacji na łączną kwotę 310 000 tys. zł.

W dniu 24 listopada 2015 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Holland) BV, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Polska) S.A., BZ WBK, CaixaBank S.A. (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce, ING Bankiem Śląskim S.A., oraz PKO BP zostały podpisane umowy agencyjna i depozytowa oraz umowa gwarancyjna do których przystąpiły mBank i BGŻ BNP Paribas S.A., na podstawie których ustanowiony został program emisji obligacji o łącznej wartości 6 270 000 tys. zł z gwarancją objęcia przez ww. banki. Środki z emisji w ramach ww. programu będą przeznaczone na pokrycie wydatków związanych z realizacją programu inwestycyjnego Grupy Kapitałowej TAURON, refinansowanie jej zadłużenia lub finansowanie ogólnokorporacyjnych wydatków Grupy Kapitałowej TAURON. W ramach programu Spółka będzie mogła dokonywać wielokrotnych emisji obligacji w okresie do dnia 30 listopada 2020 r. Obligacje będą niezabezpieczonymi, kuponowymi papierami wartościowymi oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej oraz okresie zapadalności wynoszącym 1, 3, 6, 12, 24, 36, 48 lub 58 miesięcy.

W ramach programu emisji obligacji długoterminowych, zawartego w dniu 31 lipca 2013 r. pomiędzy Spółką a BGK, TAURON wyemitował obligacje na łączną kwotę 520 000 tys. zł, wg poniższej specyfikacji:

- 1) w dniu 21 grudnia 2015 r. emisja obligacji o wartości nominalnej 100 000 tys. zł z terminem wykupu 20 grudnia 2028 r.,
- 2) w dniu 20 grudnia 2015 r. emisja trzech serii obligacji po 70 000 tys. zł o łącznej wartości nominalnej 210 000 tys. zł z terminem wykupu w latach 2020 - 2022,
- 3) w dniu 8 stycznia 2016 r. emisja trzech serii obligacji po 70 000 tys. zł o łącznej wartości nominalnej 210 000 tys. zł z terminem wykupu w latach 2023 – 2025.

Celem emisji obligacji było finansowanie wydatków inwestycyjnych Grupy Kapitałowej TAURON.

W dniu 29 lutego 2016 r. została przeprowadzona emisja obligacji o łącznej wartości 2 250 000 tys. zł z terminem wykupu 29 grudnia 2020 r., w ramach programu podpisanego z konsorcjum banków w dniu 24 listopada 2015 r. Celem emisji obligacji było pozyskanie środków na nabycie w celu umorzenia 22 500 sztuk obligacji transzy C wyemitowanych w dniu 12 grudnia 2011 r., których termin wykupu przypada na dzień 12 grudnia 2016 r. Informacja o niniejszym zdarzeniu została zawarta w raporcie bieżącym nr 11/2016 z dnia 29 lutego 2016 r.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 31 grudnia 2015 r.

Tabela nr 22. Zestawienie wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 31 grudnia 2015 r.

Lp.	Wartość obligacji (w tys.)	Rodzaj i wysokość stopy procentowej	Termin wykupu ostatniej serii	Saldo na dzień 31 grudnia 2015 r. (w tys.)
1.	3 000 000 PLN	WIBOR 6M + stała marża	12.12.2016	3 000 000 PLN
2.	1 750 000 PLN	WIBOR 6M + stała marża	04.11.2019	1 750 000 PLN
3.	1 210 000 PLN	WIBOR 6M + stała marża	20.12.2028	1 210 000 PLN

4.6. Instrumenty finansowe

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

W ramach zarządzania ryzykiem finansowym, Spółka w 2015 r. zabezpieczała ryzyko zmienności przepływów pieniężnych, wynikające z posiadanego zadłużenia opartego o stopę referencyjną WIBOR, minimalizując je częściowo poprzez zawarte transakcje zamiany zmiennej stopy procentowej na stałą (IRS). Ponadto w 2015 r. została zabezpieczona ekspozycja walutowa powstała w toku działalności handlowej (przede wszystkim z handlu uprawnieniami do emisji CO₂), zawierając kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji było zabezpieczenie się przed zmiennością przepływów pieniężnych wynikających z wahań kursu walutowego. Dodatkowo Spółka eliminuje efektywnie ryzyko walutowe zmian kursu EUR/PLN w odniesieniu do kuponów odsetkowych od pożyczki w EUR, w ciągu całego okresu jej obowiązywania poprzez zawartą transakcję CIRS.

Poniższa tabela przedstawia aktywne terminowe transakcje pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. (ze względu na przyjęty scentralizowany model zarządzania ryzykiem finansowym dotyczy wyłącznie Spółki).

Tabela nr 23. Informacja o transakcjach terminowych i pochodnych według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. (dane w tys.)

L.p.	Rodzaj zawartych transakcji	Łączny nominal danego rodzaju transakcji	Waluta			Termin zapadalności transakcji danego rodzaju		Wycena transakcji danego rodzaju na dzień 31 grudnia 2015 r.
			PLN	EUR	inna	do roku	powyżej roku	
1.	IRS	3 000 000	X			X		- 95 467
2.	CIRS	704 928	X				X	- 11 368
3.	Forward	3 914		X		X		493

W ramach zabezpieczenia ryzyka wynikającego ze zmienności cen Grupa Kapitałowa TAURON zabezpieczała się korzystając z instrumentów rynku terminowego. Natomiast w ramach zarządzania ryzykiem utraty płynności stosuje się szereg instrumentów dłużnych, o których mowa w pkt 2.7.3

4.6.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Ww. Polityka określa również zasady stosowania rachunkowości zabezpieczeń, w tym rodzaje zabezpieczenia przepływów pieniężnych oraz ujęcie księgowe instrumentów zabezpieczających i pozycji zabezpieczanych zgodnie z MSSF. Zgodnie z przedmiotową Polityką Spółka w przypadkach, w których jest to możliwe i ekonomicznie uzasadnione wykorzystuje instrumenty pochodne, których charakterystyka pozwala na zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń.

4.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna i nie wystąpiły żadne negatywne zdarzenia powodujące zagrożenie kontynuacji jej działalności ani też istotnego pogorszenia sytuacji finansowej. Ujęta w kosztach finansowych aktualizacja wartości udziałów i akcji jest wynikiem przeprowadzonych testów na utratę wartości w spółkach TAURON Wytwarzanie oraz TAURON Ciepło i nie stanowi zagrożenia kontynuacji działalności Spółki.

Szczegółowy opis dotyczący sytuacji finansowej rozumianej jako zapewnienie środków finansowych na działalność zarówno operacyjną, jak i inwestycyjną został zawarty w pkt 4.2. niniejszego sprawozdania.

4.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Dzięki przeprowadzonym w latach ubiegłych oraz kontynuowanym w 2015 r. działaniom, których wynikiem było scentralizowanie obszaru zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej TAURON, efektywnie zarządzano zasobami finansowymi. Głównymi narzędziami umożliwiającymi skuteczne zarządzanie 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 pozyskiwanie 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 oprócz cash poolingu wdrożony został program emisji obligacji wewnątrzgrupowych).

Przyjęta 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 pozyskiwanie 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 zasadniczo 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 poolingu. 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 poolingu, spółki Grupy Kapitałowej TAURON posiadające krótkotrwałe niedobory środków mogą korzystać ze środków spółek wykazujących nadwyżki finansowe bez konieczności pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

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

W 2015 r. Spółka posiadała pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminie ich płatności.

4.9. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

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

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

Lp.	Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
1.	Obowiązkowe badanie	105	105
2.	Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	63	94
3.	Usługi doradztwa podatkowego	0	0
4.	Pozostałe usługi (w tym szkolenia)	465	0
Suma		633	199

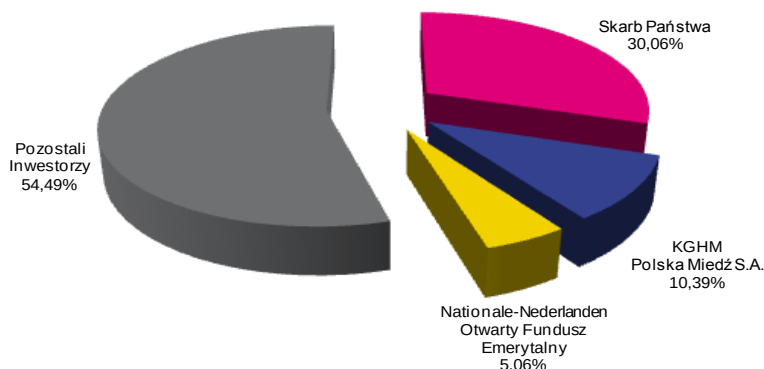
5. AKCJE I AKCJONARIAT

5.1. Struktura akcjonariatu i wysokość wypłaconej dywidendy

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 8 762 746 970 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5 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 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Rysunek nr 19. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



Poniższa tabela przedstawia wysokość dywidendy wypłaconej w latach 2010 - 2014.

Tabela nr 25. Wysokość dywidendy wypłaconej w latach 2010 - 2014

Dywidenda wypłacona za lata 2010 - 2014						
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	30.06.2011	20.07.2011
2.	2011	543 290 312,14	44%	0,31	02.07.2012	20.07.2012
3.	2012	350 509 878,80	24%	0,20	03.06.2013	18.06.2013
4.	2013	332 984 384,86	25%	0,19	14.08.2014	04.09.2014
5.	2014	262 882 409,10	23%	0,15	22.07.2015	12.08.2015

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 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 26. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

Lp.	Imię i nazwisko	Akcje TAURON	
		Liczba	Wartość nominalna (w zł)
1.	Remigiusz Nowakowski	935	4675
2.	Jarosław Broda	0	0
3.	Kamil Kamiński	0	0
4.	Marek Wadowski*	0	0
5.	Piotr Zawistowski	0	0
6.	Anna Strzyżuk*	0	0

*Anna Strzyżuk została odwołana ze składu Zarządu w dniu 8 stycznia 2016 r., Marek Wadowski został powołany do składu Zarządu w dniu 29 stycznia 2016 r.

Członkowie Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadali akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji Spółki, będących w posiadaniu osób nadzorujących na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 27. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Lp.	Imię i nazwisko	Akcje TAURON	
		Liczba	Wartość nominalna (w zł)
1.	Beata Chłodzińska	0	0
2.	Anna Mańk	0	0
3.	Jacek Szyke	0	0
4.	Anna Biesialska	0	0
5.	Maciej Koński	0	0
6.	Leszek Koziorowski	0	0
7.	Wojciech Myślecki	0	0
8.	Michał Czarnik	0	0
9.	Renata Wiernik-Gizicka	2 500	12 500

Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiadali 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 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała akcji własnych.

5.5. Programy akcji pracowniczych

W 2015 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 30 czerwca 2010 r. W 2015 r. kurs akcji TAURON kształtował się w przedziale od 2,37 zł do 5,29 zł (według cen zamknięcia). Kurs akcji podczas ostatniej sesji w 2014 r. osiągnął poziom 5,05 zł. Rok później cena wyniosła 2,88 zł. Stopa zwrotu¹ z inwestycji w akcje TAURON w 2015 r. była ujemna i wyniosła -41%, podczas gdy indeks WIG20 obniżył się w tym okresie o 20%, a indeks WIG-Energia o 31%. Jedną z głównych przyczyn słabej kondycji polskich indeksów giełdowych była pogarszająca się sytuacja chińskiej gospodarki, spadek cen surowców i utrzymująca się niepewność polityczna.

Z kolei główną przyczyną drastycznego obniżenia wycen spółek energetycznych w 2015 r. - jak wskazują analitycy - było ryzyko związane z ewentualnym zaangażowaniem się tych spółek w restrukturyzację sektora górnictwa węgla kamiennego. Należy podkreślić, że w 2015 r. notowania wiodących europejskich grup energetycznych (między innymi RWE, EON, Engie, EDF) nadal pozostawały w długoterminowym trendzie spadkowym, a wyceny rynkowe niektórych spółek osiągnęły historyczne minima (np. RWE).

Według stanu na 31 grudnia 2015 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: 1,14%.

¹ Stopa zwrotu liczona z uwzględnieniem dochodu inwestora z tytułu dywidendy i przy założeniu, że osiągniany dochód dodatkowy jest reinwestowany. Metodologia zgodna z Biuletynem Statystycznym GPW.

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: 1,164%.
3. **WIG20** - indeks obliczany na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Rynku Głównego GPW. Udział TAURON w indeksie WIG20: 1,75%.
4. **WIG30** - indeks obejmujący 30 największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na Rynku Głównym GPW. Udział TAURON w indeksie WIG30: 1,62%.
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: 14,756%.
6. **Respect Index** - indeks grupuje w swoim portfelu spółki działające zgodnie z najwyższymi standardami społecznej odpowiedzialności biznesu. Udział TAURON w Respect Index: 3,645%.
7. **MSCI Emerging Markets Europe 10/40 Index** - indeks obejmujący kluczowe spółki notowane na giełdach na rynkach wschodzących. Udział TAURON w indeksie MSCI Emerging Markets Europe 10/40 Index: 0,51%.
8. **MSCI Poland Index** - indeks obejmujący ponad 20 kluczowych spółek notowanych na GPW. Udział TAURON w indeksie MSCI Poland Index: 1,81%.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe dane dotyczące akcji Spółki w latach 2011 - 2015.

Tabela nr 28. Kluczowe dane dotyczące akcji TAURON w latach 2011 - 2015

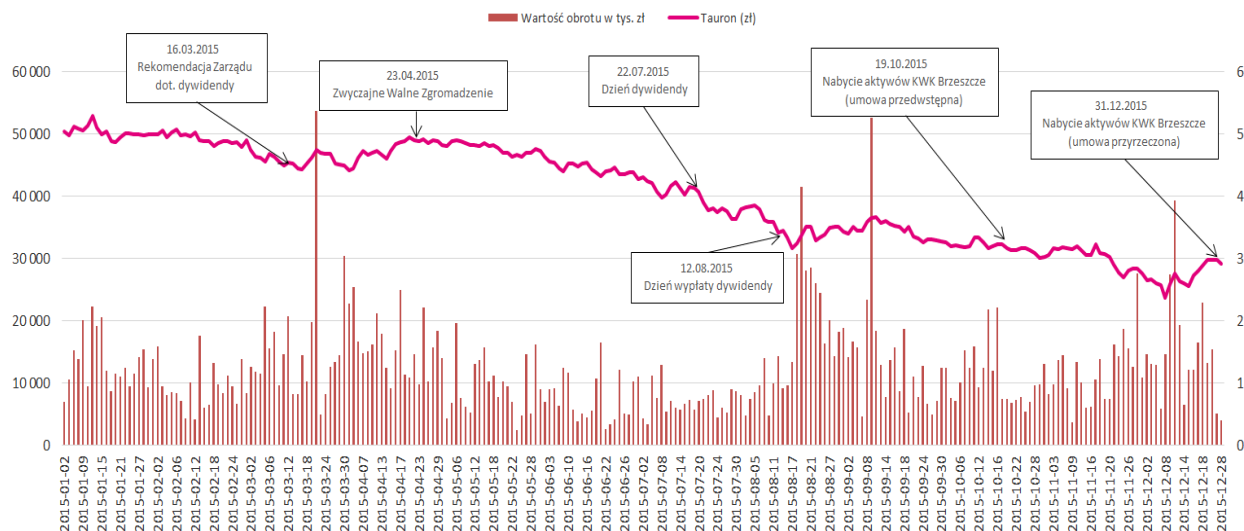
Lp.	2011	2012	2013	2014	2015
1. Kurs maksymalny (zł)	6,81	5,61	5,39	5,69	5,29
2. Kurs minimalny (zł)	4,65	4,08	3,85	4,04	2,37
3. Kurs ostatni (zł)	5,35	4,75	4,37	5,05	2,88
4. Kapitalizacja na koniec okresu (mln zł)	9 376	8 325	7 659	8 850	5 047
5. Kapitalizacja na koniec okresu (%)	2,10	1,59	1,29	1,50	0,98
6. Wartość księgowa (mln zł)	15 922,47	16 839,41	17 675,34	18 106,79	18 837,00
7. C/Z	8,10	5,50	5,50	7,80	4,2
8. CWK	0,59	0,49	0,43	0,49	0,27
9. Stopa zwrotu od początku roku ² (%)	-16,73	-5,03	-3,64	+20,07	-40,78
10. Stopa dywidendy (%)	2,8	6,5	4,6	3,8	5,2
11. Wartość obrotów (mln zł)	5 574,82	3 198,94	3 103,56	3 134,81	3 062,52
12. Udział w obrotach (%)	2,21	1,70	1,41	1,53	1,50
13. Średni wolumen na sesję	3 721 539	2 667 725	2 793 020	2 489 329	3 190 195
14. Średnia liczba transakcji na sesję	1 373	960	1 022	1 106	1 431

Źródło: Biuletyn Statystyczny GPW

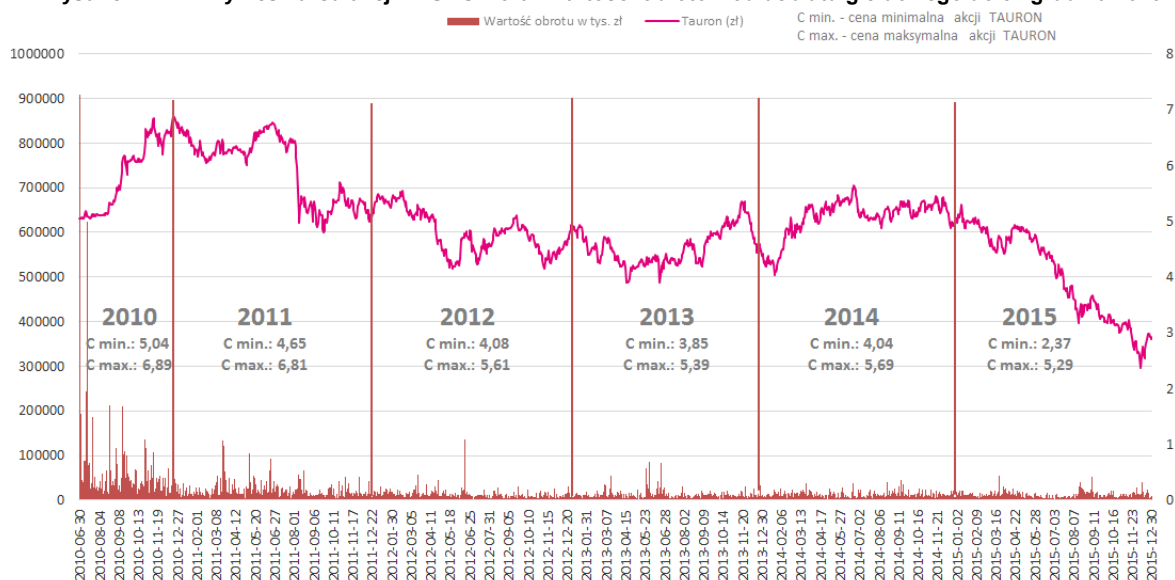
Poniższe rysunki przedstawiają historyczne kształtowanie się kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów, w tym na tle indeksów WIG20 i WIG-Energia.

² 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.

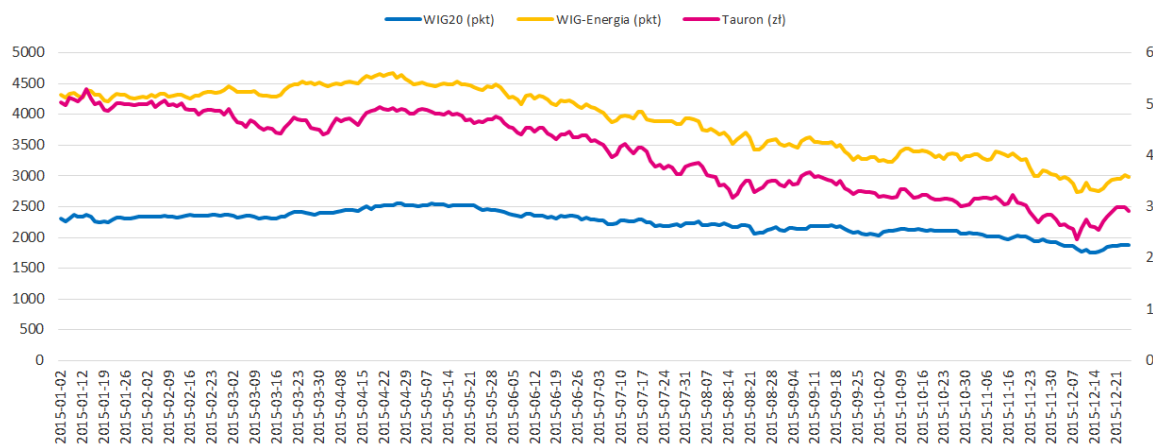
Rysunek nr 20. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów w 2015 r.



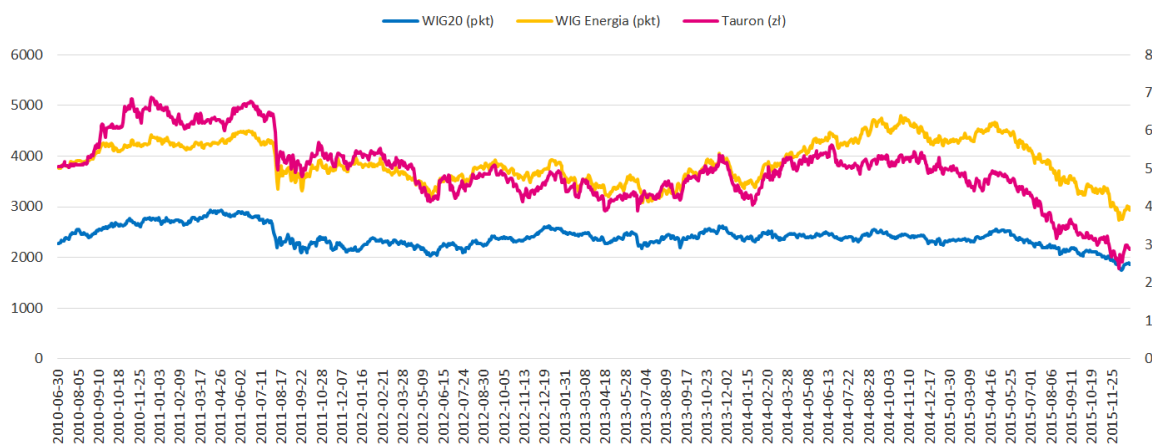
Rysunek nr 21. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2015 r.



Rysunek nr 22. Wykres kursu akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia w 2015 r.



Rysunek nr 23. Kurs akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2015 r.



Rekomendacje dla akcji TAURON Polska Energia S.A.

W 2015 r. analitycy domów maklerskich i banków inwestycyjnych wydali łącznie 32 rekomendacje (poza aktualizacjami cen docelowych) dla akcji TAURON, w tym:

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

Poniższa tabela przedstawia wykaz rekomendacji wydanych w 2015 r.

Tabela nr 29. Rekomendacje wydane w 2015 r.

Lp.	Data wydania rekomendacji	Rekomendacja/cena docelowa	Instytucja rekomendująca
1.	22.01.2015	Kupuj / 6,20 zł	Wood & Company
2.	09.02.2015	Trzymaj / 5,06 zł	J.P. Morgan
3.	13.02.2015	Sprzedaj / 5,00 zł	Citi
4.	20.02.2015	Sprzedaj / 4,40 zł	Deutsche Bank
5.	05.03.2015	Trzymaj / 4,70 zł	Societe Generale
6.	25.03.2015	Trzymaj / 5,30 zł	Goldman Sachs
7.	09.04.2015	Trzymaj / 5,10 zł	UBS Investment Research
8.	23.04.2015	Sprzedaj / 4,60 zł	Citi
9.	19.05.2015	Trzymaj / 5,30 zł	Goldman Sachs
10.	20.05.2015	Trzymaj / 5,10 zł	Societe Generale
11.	18.06.2015	Trzymaj / 4,85 zł	DM BZ WBK
12.	21.06.2015	Trzymaj / 4,50 zł	DM BOŚ
13.	16.07.2015	Trzymaj / 4,60 zł	Pekao Investment Banking
14.	17.07.2015	Sprzedaj / 3,90 zł	Citi
15.	30.07.2015	Kupuj / 4,70 zł	mBank
16.	07.08.2015	Sprzedaj / 3,60 zł	Goldman Sachs
17.	12.08.2015	Trzymaj / 3,90 zł	Societe Generale
18.	28.08.2015	Sprzedaj / 3,00 zł	Citi
19.	04.09.2015	Trzymaj / 3,60 zł	Bank of America Merrill Lynch
20.	18.09.2015	Trzymaj / 3,80 zł	Deutsche Bank
21.	29.09.2015	Trzymaj / 3,40 zł	DM PKO BP

Lp.	Data wydania rekomendacji	Rekomendacja/cena docelowa	Instytucja rekomendująca
22.	02.10.2015	Trzymaj / 3,60 zł	Societe Generale
23.	08.10.2015	Sprzedaj / 3,00 zł	Goldman Sachs
24.	23.11.2015	Sprzedaj / 2,80 zł	J.P. Morgan
25.	30.11.2015	Sprzedaj / 2,33 zł	Erste
26.	01.12.2015	Sprzedaj / 3,00 zł	Deutsche Bank
27.	07.12. 2015	Trzymaj / 3,49 zł	DM BZ WBK
28.	11.12.2015	Sprzedaj / 2,50 zł	Citi
29.	14.12.2015	Sprzedaj / 2,40 zł	Pekao Investment Banking
30.	14.12.2015	Sprzedaj / 2,30 zł	DM BOŚ
31.	14.12.2015	Kupuj / 3,73 zł	mBank
32.	16.12.2015	Kupuj / 3,30 zł	Societe Generale

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 2015 r.

W związku z uchwaleniem przez Radę Nadzorczą GPW uchwałą nr 27/1414/2015 z dnia 13 października 2015 r. *Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016* (Dobre Praktyki 2016) z mocą obowiązującą od dnia 1 stycznia 2016 r., Zarząd Spółki dodatkowo przedstawia informację o przyjęciu do stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w ww. Dobrych Praktykach 2016.

6.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego

Stosowanie zbioru zasad ładu korporacyjnego w 2015 r.

W 2015 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 2015 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 podlegała Spółka w 2015 r. oraz zbioru Dobrych Praktyk 2016, którym podlega Spółka od 1 stycznia 2016 r. są opublikowane na stronie internetowej GPW pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

Przyjęcie przez Spółkę do stosowania zbioru zasad ładu korporacyjnego w 2016 r.

W związku z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2016 r. zbioru Dobrych Praktyk 2016, Zarząd Spółki przyjął do stosowania rekomendacje i zasady określone ww. dokumencie, za wyjątkiem zasad określonych w: IV.Z.2, VI.Z.1, VI.Z.2. Równocześnie Zarząd uznał, iż następujące rekomendacje i zasady Dobrych Praktyk 2016 nie dotyczą Spółki: I.Z.1.10, III.Z.6, IV.R.2.

Na podstawie § 29 ust. 3 *Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*, w dniu 1 lutego 2016 r. Spółka za pośrednictwem systemu Elektronicznej Bazy Informacji (system EBI) przekazała raport dotyczący niestosowania szczegółowych zasad zawartych w zbiorze Dobre Praktyki 2016. Równocześnie Spółka zamieściła na swojej stronie internetowej informację na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w zbiorze Dobre Praktyki 2016.

6.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

Odstąpienie od stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2015 r.

W 2015 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 raport bieżący nr 1/2013, zawierający informację o niestosowaniu ww. zasady ładu korporacyjnego, z uwagi na fakt, iż treść Statutu Spółki nie zawierała 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 2015 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 2015 r. nie stwierdzono przypadków naruszenia przyjętych zasad ładu korporacyjnego.

W 2015 r. Spółka starała 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 rekomendowała 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 2015 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.

Niestosowane rekomendacje i zasady Dobrych Praktyk 2016

Spółka nie przyjęła do stosowania następujących szczegółowych zasad zawartych w Dobrych Praktykach 2016:

- 1) IV.Z.2. dotyczącej zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, z uwagi na brak stosownych postanowień Statutu umożliwiających ww. transmisję. Równocześnie Zarząd Spółki wskazał, iż uwzględniając postanowienia art. 406⁵ Ksh, wystąpi do WZ z wnioskiem o dokonanie zmiany Statutu Spółki umożliwiającej akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, obejmujący transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) VI.Z.1. dotyczącej takiego skonstruowania programów motywacyjnych, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. Uzasadniając nie przyjęcie do stosowania niniejszej zasady, Zarząd Spółki wskazał, iż obowiązujący w TAURON system wynagradzania i premiowania członków Zarządu i jej kluczowych menedżerów przewiduje uzależnienie poziomu wynagrodzenia od sytuacji finansowej Spółki w perspektywie rocznej, w powiązaniu z realizacją celów strategicznych,

- 3) VI.Z.2. stanowiącej, aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata. Uzasadniając nie przyjęcie do stosowania niniejszej zasady, Zarząd Spółki wskazał, iż obowiązujący w TAURON system wynagradzania i premiowania Członków Zarządu Spółki i jej kluczowych menedżerów nie przewiduje powiązania wynagrodzeń z instrumentami powiązanymi z akcjami Spółki.

Przyjmując do stosowania Dobre Praktyki 2016, równocześnie Zarząd Spółki wskazał, iż następujące zasady i rekomendacje nie dotyczą Spółki:

- 1) I.Z.1.10. dotycząca zamieszczania na stronie internetowej Spółki prognoz finansowych - jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowanych w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji, z uwagi na nie publikowanie prognoz finansowych,
- 2) III.Z.6. stanowiąca, iż w przypadku, gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitet audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia, z uwagi na posiadanie przez Spółkę wyodrębnionego w strukturze organizacyjnej Departamentu Audytu Wewnętrznego,
- 3) IV.R.2. dotycząca umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z uwagi na nie podjęcie przez WZ Spółki w dniu 16 maja 2013 r. uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki, która miała na celu umożliwienie akcjonariuszom branie udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W związku z tym występuje brak uzasadnienia do stosowania niniejszej rekomendacji.

Ponadto, Zarząd Spółki przyjmując zasady szczegółowe Dobrych Praktyk 2016, oznaczone jako: I.Z.1.3, I.Z.1.15, I.Z.1.16, II.Z.1, II.Z.6, II.Z.10.1, II.Z.10.2, II.Z.10.3, II.Z.10.4, V.Z.5, V.Z.6, VI.Z.4., wskazał sposób ich stosowania. Szczegółowy opis sposobu stosowania powyższych zasad został zawarty w *Informacji na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w zbiorze Dobre Praktyki 2016*, stanowiącej załącznik do raportu o niestosowaniu zasad szczegółowych w zbiorze Dobre Praktyki 2016, opublikowanego w dniu 1 lutego 2016 r. za pośrednictwem systemu EBI oraz zamieszczonej na stronie internetowej Spółki.

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 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 2015 r., oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki.

Tabela nr 30. 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.	Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (uprzednio 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 10 listopada 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie otrzymała zawiadomień od akcjonariuszy o wystąpieniu zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji TAURON.

Podczas Zwyczajnego WZ zwołanego na dzień 23 kwietnia 2015 r. oraz Nadzwyczajnego WZ zwołanego na dzień 9 listopada 2015 r. (kontynuowanego po zarządzonych dwóch przerwach w obradach w dniu 23 listopada 2015 r. oraz w dniu 8 grudnia 2015 r.), obecni byli następujący akcjonariusze posiadający co najmniej 5% liczby głosów na tych WZ:

1. Skarb Państwa,
2. KGHM Polska Miedź S.A.,
3. Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (uprzednio ING Otwarty Fundusz Emerytalny).

6.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W roku obrotowym 2015 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.auron.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 Przewodniczącą 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 2015 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 trwała 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.

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

Tabela nr 31. Kompetencje Zarządu

Sprawy wymagające uchwały Zarządu

według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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 trwała 1 rok. Zgodnie ze Statutem Spółki członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez WZ, z zastrzeżeniem, iż:

- 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 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) 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 32. Kompetencje Rady Nadzorczej

Sprawy wymagające uchwały Rady Nadzorczej	
według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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, 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, 8. rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, za wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, a także innych składników aktywów trwałych, które w wyniku rozporządzenia zostaną zbyte lub obciążone na rzecz Spółek Grupy Kapitałowej, 9. zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji i poręczeń majątkowych o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, 10. wystawianie weksli o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, 11. wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, 12. 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 wierzitelności Spółki w ramach postępowań ugodowych lub upadłościowych, 13. zbycie akcji lub udziałów, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, z określeniem warunków i trybu ich zbywania, za wyjątkiem:	

Sprawy wymagające uchwały Rady Nadzorczej

- 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,
- 14. udzielanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki za granicą,
- 15. 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.

W 2015 r. WZ nie podjęło uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki.

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.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 30 dni.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

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

Tabela nr 33. Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Sprawy wymagające uchwały Walnego Zgromadzenia	
według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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 34. 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,

Lp.	Prawa akcjonariuszy	Opis praw akcjonariuszy
		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 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 2015 r.

1. Remigiusz Nowakowski - Prezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Prezesa Zarządu,
2. Jarosław Broda - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
3. Kamil Kamiński - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji,
4. Anna Striżyk - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno - Finansowych,
5. Piotr Zawistowski - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialna za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych.

Zmiany w składzie osobowym Zarządu w 2015 r. oraz w okresie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Zarządu wchodził następujący członkowie: Dariusz Lubera (Prezes Zarządu), Aleksander Grad (Wiceprezes Zarządu), Katarzyna Rozenfeld (Wiceprezes Zarządu), Stanisław Tokarski (Wiceprezes Zarządu) oraz Krzysztof Zawadzki (Wiceprezes Zarządu).

W dniu 1 października 2015 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu następujące osoby: Dariusza Lubere - Prezesa Zarządu, Aleksandra Grada - Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji i Katarzynę Rozenfeld - Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych.

Z dniem 1 października 2015 r. Rada Nadzorcza powołała do Zarządu następujące osoby: Jerzego Kurellę - powierzając mu stanowisko Prezesa Zarządu, Michała Gramatykę - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych i Henryka Borczyka - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji.

Z dniem 1 października 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu złożyli: Stanisław Tokarski - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju i Krzysztof Zawadzki - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

Z dniem 10 października 2015 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu następujące osoby: Annę Striżyk - powierzając jej stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych i Piotra Kołodzieja - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju.

W dniu 8 grudnia 2015 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu następujące osoby: Jerzego Kurellę - Prezesa Zarządu, Henryka Borczyka - Wiceprezesa Zarządu, Michała Gramatykę - Wiceprezesa Zarządu i Piotra Kołodzieja - Wiceprezesa Zarządu.

Z dniem 8 grudnia 2015 r. Rada Nadzorcza powołała do Zarządu następujące osoby: Remigiusza Nowakowskiego - powierzając mu stanowisko Prezesa Zarządu, Jarosława Brodę - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju, Kamila Kamińskiego - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji i Piotra Zawistowskiego - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych.

W dniu 8 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Annę Striżyk - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

Z dniem 29 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Marka Wadowskiego - powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno - Finansowych.

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

Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Remigiusz Nowakowski - Prezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Prezesa Zarządu,
2. Jarosław Broda - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
3. Kamil Kamiński - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji,
4. Marek Wadowski - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno – Finansowych.
5. Piotr Zawistowski - Wiceprezes Zarządu odpowiedzialna za Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych,

Doświadczenie i kompetencje członków Zarządu



Remigiusz Nowakowski - Prezes Zarządu

Absolwent Wydziału Zarządzania i Informatyki Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu oraz Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. Doktorant w Katedrze Strategii i Metod Zarządzania na Wydziale Zarządzania, Informatyki i Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu.

Posiada doświadczenie w obszarze tworzenia i realizacji strategii rozwoju w sektorach energii elektrycznej i ciepła w Europie Środkowej i Północnej, w tym w szczególności zarządzania strategicznego w zakresie inwestycji i gospodarki paliwowej przedsiębiorstw energetycznych, a także przygotowania i rozwoju projektów inwestycyjnych, projektowania i implementacji modeli partnerstwa publiczno-prywatnego.

Od początku kariery zawodowej związany z podmiotami sektora energetycznego lub z firmami powiązanymi z sektorem energetyki, pełniąc funkcje Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu oraz zajmując wysokie stanowiska menedżerskie. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w firmie konsultingowej INERCON, EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A. (obecnie część TAURON Dystrybucja), Fortum Power and Heat Polska, Fortum Zabrze oraz Fortum Bytom. Od grudnia 2012 r. kierował funkcją biznesową optymalizacji produkcji i zarządzania paliwami w Dywizji Heat Electricity Sales and Solutions Fortum w Polsce, gdzie był odpowiedzialny w szczególności za tworzenie strategii Fortum w Polsce, tworzenie i implementację strategii zaopatrzenia w paliwa, koordynację procesu zakupu paliw, planowanie

i optymalizację produkcji energii elektrycznej i ciepła w elektrociepłowniach, tworzenie analiz rynku energii i prognozowanie trendów cen paliw i energii.

Funkcję Prezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 8 grudnia 2015 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: organów korporacyjnych, prawnego, zarządzania zasobami ludzkimi, audytu wewnętrznego, komunikacji rynkowej i PR, ryzyka, spraw dotyczących BHP, ochrony informacji niejawnych oraz bezpieczeństwa IT.



Jarosław Broda - Wiceprezes Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, posiada dyplom ukończenia studiów podyplomowych w dziedzinie zarządzania projektami w Akademii Leona Koźmińskiego.

Posiada doświadczenie w obszarze konsolidacji i funkcjonowania sektora elektroenergetycznego, prywatyzacji państwowych grup energetycznych, tworzenia procesów związanych z restrukturyzacją i budowaniem strategii oraz projektów rozwojowych podmiotów energetycznych.

Od początku kariery zawodowej związany z podmiotami sektora energetycznego, zajmując wysokie stanowiska dyrektorskie i menedżerskie. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w Ministerstwie Skarbu Państwa oraz w TAURON i GDF Suez Energia Polska. Ostatnio związany z GDF Suez Energia Polska – Katowice i z GDF Suez (Branch Energy Europe), gdzie był odpowiedzialny za analizy rynku oraz opracowanie strategii rozwoju spółki, zarządzanie regulacyjne i projekty M&A. Brał także udział w budowie strategii rozwoju działalności w obszarze sprzedaży i marketingu w Europie. Od połowy 2015 r. odpowiadał za przygotowanie strategii komercyjnej oraz kontraktu różnicowego przy projekcie nuklearnym w Wielkiej Brytanii.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 8 grudnia 2015 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: strategii rozwoju, zarządzania projektami strategicznymi oraz regulacji i funduszy zewnętrznych.



Kamil Kamiński - Wiceprezes Zarządu

Absolwent Wydziału Zarządzania i Komunikacji Społecznej Uniwersytetu Jagiellońskiego. Uzyskał tytuł Executive MBA (Stockholm University School of Business / Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie) oraz Post-MBA Diploma in Strategic Financial Management (Rotterdam School of Management, Erasmus University/GFKM).

Posiada doświadczenie w obszarze budowania wartości firm, fuzji i przejęć oraz integracji biznesowej operacjonalizacji strategii, jak również w zarządzaniu kompleksowymi projektami w sektorze publicznym oraz prywatnym. Brał udział w złożonych procesach przekształceniowych i restrukturyzacyjnych przedsiębiorstw w sektorze energetyczno-paliwowym oraz logistyki transportu.

Doświadczenie zawodowe zdobywał pełniąc funkcję Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu oraz zajmując wysokie stanowiska menedżerskie. Od początku 2014 r. był związany z Grupą Kapitałową Węglukoks, gdzie w ramach Węglukoks Energia uczestniczył w konsolidacji aktywów energetyczno-ciepłowniczych Kompani Węglowej i Węglukoksu. W tym czasie przewodził pracom Komitetu Zarządzania. Wcześniejsze doświadczenia zawodowe obejmują między innymi pracę w Ośrodku Badawczo-Rozwojowym Przemysłu Rafinerskiego w Płocku czy Międzynarodowym Porcie Lotniczym im. Jana Pawła II Kraków-Balice. Kierował również działaniami Jonn Menzies PLC w Polsce. Przez wiele lat współpracował z Grupą Lotos, wspierając rozwój segmentu paliwa lotniczego, czego efektem był proces joint venture z Air BP Ltd. i powołanie Lotos Air BP.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 8 grudnia 2015 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: zakupów oraz zarządzania korporacyjnego i optymalizacji Grupy.



Marek Wadowski - Wiceprezes Zarządu

Absolwent Wydziału Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Katowicach. Ukończył także studia podyplomowe École Supérieure de Commerce Toulouse, gdzie uzyskał dyplom Mastère Spécialisé en Banque et Ingénierie Financière oraz studia Executive MBA na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Posiada doświadczenie w obszarze zarządzania procesami finansowymi, controllingowymi i księgowymi w przemyśle (energetyka, górnictwo, hutnictwo), jak również z zakresu finansowania inwestycji oraz międzynarodowych transakcji handlowych. Brał udział w realizacji projektów due diligence i wyceny licznych spółek (metodami dochodową, majątkową i porównawczą).

Od początku kariery zawodowej związany z podmiotami sektora energetycznego, górniczego i hutniczego, pełniąc funkcje Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu oraz zajmując wysokie stanowiska menedżerskie. Doświadczenia zawodowe zdobywał pracując w firmie BRE Corporate Finance S.A., Hucie Cynku Miasteczko Śląskie S.A. oraz w spółkach Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. Od 2008 r. pełniąc funkcję Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za pion finansowy w spółkach Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej, odpowiadał między innymi za strukturyzowanie transakcji handlowych, wdrażanie polityki zabezpieczenia ryzyka walutowego, obniżanie kosztów finansowych, zarządzanie płynnością, pozyskaniem finansowania od konsorcjum bankowego w postaci programu emisji obligacji. Uczestniczył również w procesie debiutu giełdowego JSW S.A. (wprowadzenie Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, modyfikacja systemu informacji zarządczej, przygotowanie prospektu emisyjnego, rozmowy z inwestorami).

Ostatnio pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Towarzystwie Finansowym Silesia, gdzie uczestniczył w programie emisji obligacji Kompanii Węglowej oraz zajmował się pozyskaniem finansowania dłużnego od konsorcjum banków.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 29 stycznia 2016 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: rachunkowości i podatków, zarządzania finansami, controllingu oraz zarządzania zasobami informacyjnymi.



Piotr Zawistowski - Wiceprezes Zarządu

Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, gdzie ukończył studia magisterskie z Zarządzania Przedsiębiorstwem. Ukończył także studia podyplomowe z Zarządzania Sprzedażą w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu. Jest Maklerem Giełd Towarowych.

Posiada doświadczenie w obszarze obrotu energią elektryczną, gazem i produktami powiązanymi w kraju i zagranicą, zarządzania ryzykiem handlowym, zarządzania portfelem w zakresie zakupu i sprzedaży energii elektrycznej, praw majątkowych, uprawnień do emisji CO₂ oraz paliw. Brał aktywny udział w pracach związanych z rozdzieleniem działalności związanej z obrotem energią od jej dystrybucji,

a w szczególności w tworzeniu spółki EnergiaPro Gigawat (obecnie część TAURON Sprzedaż).

Od początku kariery zawodowej związany z podmiotami sektora energetycznego, zajmując wysokie stanowiska dyrektorskie i menedżerskie. Doświadczenia zawodowe zdobywał pracując w Zakładzie Energetycznym Legnica, EnergiaPro Koncern Energetyczny (obecnie część TAURON Dystrybucja), EnergiaPro Gigawat oraz w TAURON, gdzie od 2008 r. pełnił funkcję dyrektora Departamentu Zarządzania Portfelem i uczestniczył w wielu kluczowych projektach, kierując między innymi pracami związanymi z opracowaniem modelu biznesowego Grupy Kapitałowej TAURON czy też integracją ze spółkami Grupy GZE (Vattenfall) w obszarze handlu.

Od maja 2014 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu TAURON Obsługa Klienta.

Funkcję Wiceprezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A. pełni od dnia 8 grudnia 2015 r. Obecnie nadzoruje pracę następujących jednostek organizacyjnych: obrotu, operatora rynku i obsługi handlu, zarządzania portfelem, paliw oraz analiz.

Szczegółowy opis doświadczenia i kompetencji członków Zarządu został opublikowany na stronie internetowej Spółki <http://www.auron.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.auron.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 któregośkolwiek 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 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

- | | |
|---------------------------|---------------------------------------|
| 1. Beata Chłodzińska | - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| 2. Anna Mańk | - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| 3. Jacek Szyke | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| 4. Anna Biesialska | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 5. Michał Czarnik | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 6. Maciej Koński | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 7. Leszek Kozirowski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 8. Wojciech Myślecki | - Członek Rady Nadzorczej, |
| 9. Renata Wiernik-Gizicka | - Członek Rady Nadzorczej. |

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w 2015 r.

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził następujący członkowie: Antoni Tajduś (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Agnieszka Woś (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej), Jacek Szyke (Sekretarz Rady Nadzorczej), Andrzej Gorgol (Członek Rady Nadzorczej), Maciej Koński (Członek Rady Nadzorczej), Leszek Koziorowski (Członek Rady Nadzorczej), Michał Michalewski (Członek Rady Nadzorczej), Marek Ściążko oraz Maciej Tybura (Członek Rady Nadzorczej).

W dniu 7 sierpnia 2015 r. Skarb Państwa, działając w ramach uprawnień osobistych określonych w § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki, odwołał ze składu Rady Nadzorczej TAURON Makra Ściążko (Członka Rady Nadzorczej).

W dniu 7 sierpnia 2015 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej Antoni Tajduś złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 7 sierpnia 2015 r. z pełnionej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 12 sierpnia 2015 r. Skarb Państwa, działając w ramach uprawnień osobistych określonych w § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki, odwołał ze składu Rady Nadzorczej TAURON następujące osoby: Agnieszkę Woś (Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej), Andrzeja Gorgola (Członka Rady Nadzorczej) oraz Michała Michalewskiego (Członka Rady Nadzorczej).

W dniu 12 sierpnia 2015 r. Skarb Państwa, działając w ramach uprawnień osobistych określonych w § 23 ust. 1 pkt 1) i 3) Statutu Spółki, powołał do składu Rady Nadzorczej TAURON IV wspólnej kadencji następujące osoby: Grzegorza Barszcza, Beatę Chłodzińską, Piotra Ciacha, Katarzynę Kosińską oraz Jarosława Zagórowskiego.

W dniu 6 października 2015 r. Członek Rady Nadzorczej Maciej Tybura złożył rezygnację ze skutkiem na dzień 7 października 2015 r. z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 2 grudnia 2015 r. Skarb Państwa, działając w ramach uprawnień osobistych określonych w § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki, odwołał ze składu Rady Nadzorczej TAURON następujące osoby: Piotra Ciacha (Członka Rady Nadzorczej), Grzegorza Barszcza (Członka Rady Nadzorczej), Katarzynę Kosińską (Członka Rady Nadzorczej) oraz Jarosława Zagórowskiego (Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej).

W dniu 2 grudnia 2015 r. Skarb Państwa, działając w ramach uprawnień osobistych określonych w § 23 ust. 1 pkt 1) i 3) Statutu Spółki, powołał do składu Rady Nadzorczej TAURON IV wspólnej kadencji następujące osoby: Annę Biesiańską, Michała Czarnika, Annę Mańk oraz Wojciecha Myśleckiego.

W dniu 8 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne WZ Spółki, obradujące w dniu 9 listopada 2015 r., kontynuowane po zarządzonych przerwach w obradach w dniu 23 listopada 2015 r. oraz 8 grudnia 2015 r., podjęło uchwałę dotyczącą ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej oraz uchwałę o powołaniu z dniem 9 grudnia 2015 r. do składu Rady Nadzorczej IV wspólnej kadencji Renaty Wiernik-Gizickiej.

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

Doświadczenie i kompetencje członków Rady Nadzorczej

Beata Chłodzińska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada uprawnienia radcy prawnego.

Posiada doświadczenie zawodowe związane z nadzorowaniem działalności spółek z udziałem Skarbu Państwa. Zawodowo związana z Ministerstwem Skarbu Państwa, obecnie pracuje w Departamencie Spółek Strategicznych. Reprezentowała Skarb Państwa w radach nadzorczych spółek nadzorowanych przez resort.

Została powołana do składu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 12 sierpnia 2015 r. Obecnie pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej, a także jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej, Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej oraz Komitetu Strategii Rady Nadzorczej.

Anna Mańk - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Podyplomowych Studiów Prawa Finansowego i Gospodarczego na Uniwersytecie Łódzkim.

Posiada doświadczenie zawodowe z zakresu nadzoru i przekształceń własnościowych w Ministerstwie Skarbu Państwa. Zawodowo związana z Ministerstwem Skarbu Państwa, zajmując wysokie stanowiska kierownicze, obecnie na stanowisku Dyrektora Generalnego. Reprezentowała Skarb Państwa w radach nadzorczych spółek nadzorowanych przez resort, również notowanych na GPW.

Została powołana do składu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 2 grudnia 2015 r. Obecnie pełni funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, a także jest członkiem Komitetu Strategii 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.

Posiada bogate doświadczenie zawodowe związane z energetyką, gdzie przeszedł wszystkie szczeble kariery zawodowej pracując w kraju i za granicą. Zajmując wysokie stanowiska dyrektorskie i kierownicze pracował między innymi w ZE Kalisz, EC Łódź, ZE Płock oraz EC Siekierki. Honorowy Prezes Izby Energetyki Przemysłowej i Odbiorców Energii. Konsultant i doradca w sprawach energetycznych. Autor wniosków racjonalizatorskich, wzorów użytkowych oraz wielu publikacji i książek o energetyce i elektroenergetyce.

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

Anna Biesialska - Członek Rady Nadzorczej

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz Podyplomowych Studiów Prawo i ekonomia rynku kapitałowego w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, radca prawny w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe zdobywała w kancelariach prawnych. Obecnie zatrudniona w Ministerstwie Skarbu Państwa, gdzie zajmuje się obsługą prawną, w szczególności w zakresie opiniowania umów dotyczących analiz przedprywatyzacyjnych i procesów prywatyzacyjnych. Jest członkiem rad nadzorczych w spółkach jako przedstawiciel Skarbu Państwa.

Została powołana do składu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dnia 2 grudnia 2015 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej oraz Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

Michał Czarnik - Członek Rady Nadzorczej

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

Doświadczenie zawodowe zdobywał w międzynarodowych firmach konsultingowych oraz jako arbiter Sądu Polubownego przy Komisji Nadzoru Finansowego I kadencji. Obecnie jest współnikiem zarządzającym kancelarią radców prawnych specjalizując się w zagadnieniach prawa gospodarczego, w szczególności podatkowego i handlowego. Jest przewodniczącym zespołu doradczego Ministra Skarbu Państwa do spraw reformy nadzoru właścicielskiego oraz gospodarowania niektórymi składnikami mienia publicznego.

Został powołany do składu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dnia 2 grudnia 2015 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Maciej Koński - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Finanse i Bankowość, doktor nauk technicznych na Politechnice Wrocławskiej.

Posiada doświadczenie w zakresie budowy strategii spółki górniczej oraz rozwoju bazy zasobowej, jak również analizy rynku towarowego i walutowego oraz zarządzania ryzykiem rynkowym. Aktywnie uczestniczy w działalności naukowej w powyższym zakresie. Obecnie Dyrektor Naczelny Centrum Analiz Strategicznych i Bazy Zasobowej w KGHM. Jest współautorem publikacji książkowych oraz autorem licznych publikacji na temat rynku towarowego.

Został powołany do składu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dnia 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.

Posiada bogate doświadczenie w zakresie prawa papierów wartościowych, które zdobywał jako radca w Komisji Papierów Wartościowych, arbiter Sądu Giełdowego przy GPW i Sądu Arbitrażowego przy Polskiej Konfederacji Pracodawców Prywatnych „Lewiatan” oraz sędzia Sądu Giełdowego. Obecnie jest komplementariuszem w kancelarii prawnej, gdzie zajmuje się doradztwem prawnym w zakresie prawa rynku kapitałowego i przygotowania spółek do wejścia na giełdę. Autor licznych publikacji z zakresu prawa rynku kapitałowego, wielokrotnie rekomendowany jako najlepszy doradca prawny w Polsce w powyższym zakresie. Był członkiem licznych rad nadzorczych.

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 ww. 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 Przewodniczącym Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

Wojciech Myślecki - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Elektroniki Politechniki Wrocławskiej, doktor inżynier nauk technicznych.

Wieloletni pracownik naukowo-dydaktyczny, autor kilkudziesięciu publikacji naukowych z zakresu telekomunikacji, informatyki przemysłowej oraz zagadnień politycznych i gospodarczych. Kierował lub uczestniczył w wielu polskich i międzynarodowych programach gospodarczych, szczególnie w elektroenergetyce. Kilkakrotnie pełnił funkcję Prezesa Zarządu dużych spółek prawa handlowego, między innymi Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. Obecnie Prezes Zarządu spółki doradczej Global Investment Corporation sp. z o.o. oraz doradca ds. programów strategicznych w BZ WBK. Był członkiem wielu rad nadzorczych.

Został powołany do składu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 2 grudnia 2015 r. Obecnie jest Przewodniczącym Komitetu Audytu Rady Nadzorczej oraz członkiem Komitetu Strategii Rady Nadzorczej.

Renata Wiernik-Gizicka - Członek Rady Nadzorczej

Absolwentka Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, o specjalności Finanse i Bankowość oraz Podyplomowych Studiów Zarządzanie Międzynarodowymi Przedsięwzięciami Górniczymi na Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie oraz Rachunkowość Zarządcza na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.

Posiada doświadczenie w obszarze analiz finansowych, planowania i budżetowania, rachunku efektywności projektów inwestycyjnych oraz ekonomicznej informacji zarządczej. Zawodowo związana z górnictwem i hutnictwem w ramach holdingu KGHM, obecnie zajmuje stanowisko Dyrektora Naczelnego ds. Kontrolingu i Analiz Ekonomicznych. Aktywnie uczestniczy w procesie budowania relacji z akcjonariuszami i interesariuszami Grupy Kapitałowej KGHM.

Została powołana do składu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z dniem 9 grudnia 2015 r. Obecnie jest członkiem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

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

Opis działania

Szczegółowy opis działania Rady Nadzorczej zawarty jest w Ksh, Statucie Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron.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. 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 Nadzorcza nie wyrazi sprzeciwu. Udział członków Zarządu w posiedzeniach Rady Nadzorczej jest obowiązkowy, jeżeli zostali zaproszeni przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W posiedzeniach mogą uczestniczyć także inne osoby, jeżeli zostaną one zaproszone w powyższy sposób.

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

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. 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”. Uchwałę z zaznaczeniem, że została podjęta w trybie pisemnym lub w trybie głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Podjęte w tym trybie uchwały zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania.

Dopuszcza się możliwość uczestnictwa członków Rady Nadzorczej w posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach tego posiedzenia przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, tj. tele- lub videokonferencji, 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 powzieli w związku ze sprawowaniem mandatu lub przy innej sposobności. Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegiąlnie.

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.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 dokonywanymi w 2015 r. zmianami w składzie Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji, Rada Nadzorcza dokonywała zmian w składzie Komitetu Audytu.

Skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2015 r.

1. Wojciech Myślecki - Przewodnicząca Komitetu Audytu,
2. Beata Chłodzińska - Członek Komitetu Audytu,
3. Michał Czarnik - Członek Komitetu Audytu,
4. Jacek Szyke - Członek Komitetu Audytu.

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Komitetu Audytu wchodził następujący członkowie: Agnieszka Woś (Przewodnicząca), Michał Michalewski, Jacek Szyke i Maciej Tybura.

W związku z odwołaniem przez Skarb Państwa w dniu 12 sierpnia 2015 r. ze składu Rady Nadzorczej Agnieszki Woś (Przewodnicząca) i Michała Michalewskiego, Rada Nadzorcza w dniu 26 sierpnia 2015 r. powołała do składu Komitetu Audytu Beatę Chłodzińską i Grzegorza Barszcza. W tym samym dniu Komitet Audytu wybrał ze swego grona Przewodniczącą Komitetu Audytu w osobie Grzegorza Barszcza.

W związku ze złożoną przez Macieja Tyburę w dniu 6 października 2015 r., ze skutkiem na dzień 7 października 2015 r., rezygnacją z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej oraz odwołaniem przez Skarb Państwa w dniu 2 grudnia 2015 r. ze składu Rady Nadzorczej Grzegorza Barszcza i powołaniem nowych członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 8 grudnia 2015 r. powołała do składu Komitetu Audytu następujące osoby: Michała Czarnika i Wojciecha Myśleckiego. W tym samym dniu Komitet Audytu wybrał ze swego grona Przewodniczącą Komitetu Audytu w osobie Wojciecha Myśleckiego.

W związku z powołaniem przez Skarb Państwa w dniu 2 grudnia 2015 r. nowych członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 8 stycznia 2016 r. powołała do składu Komitetu Audytu Annę Biesalską.

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

Skład Komitetu Audytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Wojciech Myślecki - Przewodnicząca Komitetu Audytu,
2. Anna Biesalska - Członek Komitetu Audytu,
3. Beata Chłodzińska - Członek Komitetu Audytu,
4. Michał Czarnik - Członek Komitetu Audytu,
5. Jacek Szyke - Członek Komitetu Audytu.

Zadania i kompetencje Komitetu Audytu

Poniższa tabela przedstawia zadania i kompetencje Komitetu Audytu według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 35. Kompetencje Komitetu Audytu

Sprawy wymagające uchwały Komitetu Audytu
według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
1. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,

Sprawy wymagające uchwały Komitetu Audytu**według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

2. monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę,
3. monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego,
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.pl/>.

6.11.4. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

W związku z dokonywanymi w 2015 r. zmianami w składzie Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji, Rada Nadzorcza dokonywała zmian w składzie Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

Skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Leszek Kozirowski - Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
2. Anna Biesialska - Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
3. Beata Chłodzińska - Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
4. Renata Wiernik-Gizicka - Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodził następujący członek: Antoni Tajduś (Przewodniczący), Andrzej Gorgol, Leszek Kozirowski i Marek Ściążko.

W związku ze złożoną przez Antoniego Tajdusa w dniu 7 sierpnia 2015 r. rezygnacją z pełnionej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz odwołaniem przez Skarb Państwa w dniu 7 sierpnia 2015 r. Marka Ściążko, a następnie w dniu 12 sierpnia 2015 r. Andrzeja Gorgola ze składu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 26 sierpnia 2015 r. powołała do składu Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń następujące osoby: Beatę Chłodzińską, Katarzynę Kosińską i Piotra Ciacha. W tym samym dniu Komitet Nominacji i Wynagrodzeń wybrał ze swego grona Przewodniczącego Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w osobie Leszka Kozirowskiego.

W związku z odwołaniem przez Skarb Państwa w dniu 2 grudnia 2015 r. Piotra Ciacha i Katarzyny Kosińskiej ze składu Rady Nadzorczej oraz powołaniem nowych członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 8 grudnia 2015 r. powołała do składu Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Annę Biesiańską.

W związku z powołaniem przez WZ Spółki z dniem 9 grudnia 2015 r. nowego członka Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 17 grudnia 2015 r. powołała do składu Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Renatę Wiernik-Gizicką.

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 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 36. Kompetencje Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń**Sprawy wymagające uchwały Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń****według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

1. rekomendowanie Radzie Nadzorczej procedury przeprowadzania postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska członków Zarządu

Sprawy wymagające uchwały Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń**według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

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.pl/>.

6.11.5. Komitet Strategii

W związku z dokonywanymi w 2015 r. zmianami w składzie Rady Nadzorczej Spółki IV wspólnej kadencji, Rada Nadzorcza dokonywała zmian w składzie Komitetu Strategii.

Skład Komitetu Strategii na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

1. Jacek Szyke - Przewodniczący Komitetu Strategii,
2. Beata Chłodzińska - Członek Komitetu Strategii,
3. Maciej Koński - Członek Komitetu Strategii,
4. Anna Mańk - Członek Komitetu Strategii,
5. Wojciech Myślecki - Członek Komitetu Strategii.

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Strategii

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Komitetu Strategii wchodził następujący członek: Jacek Szyke (Przewodniczący), Maciej Koński, Michał Michalewski i Marek Ściążko.

W związku z odwołaniem przez Skarb Państwa w dniu 7 sierpnia 2015 r. Marka Ściążko, a następnie w dniu 12 sierpnia 2015 r. Michała Michalewskiego ze składu Rady Nadzorczej oraz powołaniem nowych członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 26 sierpnia 2015 r. powołała do składu Komitetu Strategii następujące osoby: Beatę Chłodzińską oraz Jarosława Zagórowskiego.

W związku z odwołaniem przez Skarb Państwa w dniu 2 grudnia 2015 r. Jarosława Zagórowskiego ze składu Rady Nadzorczej oraz powołaniem w tym samym dniu nowych członków Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza w dniu 8 grudnia 2015 r. powołała do składu Komitetu Strategii następujące osoby: Annę Mańk oraz Wojciecha Myśleckiego.

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 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Tabela nr 37. Kompetencje Komitetu Strategii**Sprawy wymagające uchwały Komitetu Strategii****według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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.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. Polityka wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

6.12.1. System wynagradzania członków zarządu i kluczowych menedżerów

6.12.1.1. Ogólna informacja o przyjętym systemie wynagrodzeń członków Zarządu

Cele i zasady wynagradzania członków Zarządu Spółki zostały określone w *Polityce wynagrodzeń Członków organów nadzorujących i zarządzających wraz z opisem zasad jej ustalania w TAURON Polska Energia S.A.* (Polityka wynagrodzeń), przyjętej przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą nr 15/II/2011 z dnia 24 lutego 2011 r.

Polityka wynagrodzeń kształtuje system wynagradzania członków Zarządu w powiązaniu z pozostałymi do realizacji zadaniami mającymi na celu wdrażanie przyjętej strategii Spółki, kierunków rozwoju i planów finansowych. Nadrzędnym celem stosowanej Polityki wynagrodzeń jest zapewnienie motywacyjnego charakteru wynagradzania najwyższej kadry zarządzającej oraz stworzenie podstaw do ich rozwoju.

Cele Polityki wynagrodzeń:

- 1) zapewnienie motywacyjnego i spójnego systemu wynagradzania,
- 2) powiązanie zasad wynagradzania z monitorowaniem wdrażania przyjętych planów strategicznych i realizowaniem planów finansowych,

- 3) kształtowanie wysokości wynagradzania członków Zarządu w powiązaniu z realizowaniem postawionych zadań,
- 4) wzrost wartości Spółki poprzez rozwój najwyższej kadry zarządzającej,
- 5) doskonalenie systemów wynagradzania przekładających się na realizowanie strategii Spółki i kierunków rozwoju.

Obowiązujący w Spółce system wynagradzania i premiowania Członków Zarządu Spółki przewiduje uzależnienie poziomu wynagrodzenia od sytuacji finansowej Spółki oraz wzrostu wartości w perspektywie rocznej, w powiązaniu z realizacją celów strategicznych. Przedmiotowy system nie przewiduje powiązania wynagrodzeń z instrumentami powiązanymi z akcjami Spółki.

Powiązanie systemu wynagradzania z realizacją stawianych do wykonania zadań, wspiera wdrażanie przyjętych strategii i kierunków rozwoju oraz kształtuje nową kulturę organizacyjną Spółki.

Model wynagradzania objęty Polityką wynagrodzeń zakłada dwuskładnikowy system określania wynagrodzenia dla członków Zarządu.

W zakresie modelu wynagradzania najwyższej kadry zarządzającej przyjęto wynagrodzenie składające się z części stałej i części zmiennej zależnej od spełnienia określonych kryteriów wynikowych.

Podstawowym założeniem Polityki wynagrodzeń jest określenie systemu wynagradzania motywującego członków Zarządu do osiągania stawianych im celów, które wynikają ze strategii Spółki i zadań określonych w planach finansowych.

System wynagradzania został określony z uwzględnieniem polityki wynagrodzeń w spółkach giełdowych oraz najlepszych praktyk rynkowych stosowanych w podmiotach gospodarczych, zwłaszcza z sektora energetycznego i paliwowego, o wielkości porównywalnej do Spółki.

Dla umożliwienia korzystania przez członków Zarządu ze świadczeń przysługujących pracownikom Spółki, polityka wynagrodzeń została uzupełniona katalogiem świadczeń dodatkowych o charakterze: socjalno-bytowym, komunikacyjnym i ubezpieczeniowym.

Uwzględniając statutowe regulacje, zasady i wysokość wynagrodzenia dla członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

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 należących do Grupy Kapitałowej TAURON.

6.12.1.2. Ogólna informacja o przyjętym systemie wynagrodzeń kluczowych menedżerów

Zasady wynagradzania oraz premiowania kluczowych menedżerów oraz innych pracowników zostały określone w *Regulaminie Wynagradzania Pracowników TAURON Polska Energia S.A.*, przyjętym do stosowania przez Zarząd Spółki.

Obowiązujący system wynagradzania i premiowania kluczowych menedżerów przewiduje uzależnienie poziomu wynagrodzenia od sytuacji finansowej Spółki w perspektywie rocznej, w powiązaniu z realizacją celów strategicznych. Zakłada on dwuskładnikowy system określania wynagrodzenia, obejmujący wynagrodzenie zasadnicze miesięczne oraz zmienne o charakterze motywacyjnym oparte na realizacji wyznaczonych zadań, zarówno o charakterze finansowym, jak i niefinansowym.

Nadrzędnym założeniem obowiązującego systemu wynagradzania jest zapewnienie optymalnego i motywującego poziomu wynagrodzenia, uzależnionego od wartości i rodzaju pracy na danym stanowisku oraz jakości pracy i efektów osiągniętych przez pracowników.

Struktura wynagrodzenia składa się z następujących elementów:

- 1) części stałej - którą stanowi wynagrodzenie zasadnicze, ustalone zgodnie z obowiązującą w Spółce tabelą kategorii zaszeregowania i miesięcznych stawek osobistego zaszeregowania. Przyznany poziom wynagrodzenia zasadniczego odzwierciedla wartość i rodzaj pracy oraz jakość pracy pracownika, określoną przez ocenę poziomu kompetencji pracownika,
- 2) części zmiennej - która jest uzależniona od wyników pracy, określonych przez poziom realizacji celów i zadań w ramach systemu premiowania MBO,
- 3) świadczeń - które są określone w regulacjach wewnętrznych Spółki.

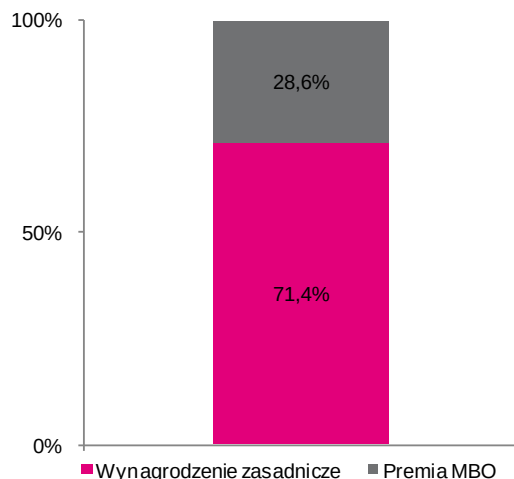
System premiowania oparty o rynkowe mechanizmy premiowania pozwala na kaskadowanie celów ustalonych przez Zarząd Spółki na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON oraz na poziomie Spółki, na konkretne, sparymetryzowane zadania dla pracowników zatrudnionych na niższych szczeblach organizacji. Dzięki temu prowadzona w Spółce kultura zarządzania przez cele odzwierciedla specyfikę poszczególnych funkcji realizowanych w Spółce i umożliwia zastosowanie mechanizmów dialogu przełożonego z podwładnym podczas procesu wyznaczania i oceny realizacji

celów, które przekładają się na efektywność całej organizacji. Jednocześnie narzędzie to umożliwia precyzyjne skorelowanie celów (KPI) ustalonych dla członków Zarządu z celami, które wyznaczane są na dany rok kluczowym menedżerom Spółki. Wstępna ocena realizacji celów następuje po zakończeniu pierwszego półrocza, natomiast po zakończeniu drugiego półrocza członkowie Zarządu dokonują końcowej oceny realizacji celów kluczowych menedżerów Spółki.

Pracownicy Spółki nie otrzymują wynagrodzenia ani nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek należących do Grupy Kapitałowej TAURON.

Poniższy wykres przedstawia strukturę wynagrodzeń na stanowisku kluczowych menedżerów.

Rysunek nr 24. Struktura wynagrodzeń na stanowisku kluczowych menedżerów



6.12.1.3. Zasady, warunki i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu

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 2015 r., wyniosła 8 024 tys. zł brutto.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2015 r. w podziale na składniki.

Tabela nr 38. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2015 r. w podziale na składniki (w tys. zł)

Lp.	Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.	Wynagrodzenie*	Wynagrodzenie premiov*	Pozostałe korzyści*	Razem
1.	Henryk Borczyk	01.10.2015 - 08.12.2015	182	0	52	234
2.	Jarosław Broda	08.12.2015 - 31.12.2015	57	0	42	99
3.	Aleksander Grad	01.01.2015 - 01.10.2015	678	450	149	1 277
4.	Michał Gramatyka	01.10.2015 - 08.12.2015	197	0	37	234
5.	Kamil Kamiński	08.12.2015 - 31.12.2015	57	0	36	93
6.	Piotr Kołodziej	10.10.2015 - 08.12.2015	162	0	14	176
7.	Jerzy Kurella	01.10.2015 - 08.12.2015	223	0	11	234
8.	Dariusz Lubera	01.01.2015 - 01.10.2015	768	510	166	1 444
9.	Remigiusz Nowakowski	08.12.2015 - 31.12.2015	65	0	48	113
10.	Katarzyna Rozenfeld	01.01.2015 - 01.10.2015	678	450	146	1 274
11.	Anna Strzyżuk	10.10.2015 - 31.12.2015	201	0	49	250
12.	Stanisław Tokarski	01.01.2015 - 01.10.2015	678	450	123	1 251
13.	Krzysztof Zawadzki	01.01.2015 - 01.10.2015	676	450	117	1 243
14.	Piotr Zawistowski	08.12.2015 - 31.12.2015	57	0	45	102
Razem			4 679	2 310	1 035	8 024

* bez narzutów

Członkowie Zarządu w 2015 r. nie otrzymywali wynagrodzenia ani nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON.

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). Zarówno wynagrodzenie zasadnicze miesięczne, jak również kryteria wynikowe, od spełnienia których uzależniona jest wysokość premii rocznej, określone są przez Radę Nadzorczą Spółki.

Premia roczna stanowi do 50% wynagrodzenia zasadniczego za rok obrotowy, przy założeniu osiągnięcia wskaźników dla premii rocznej, ustalanych na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą.

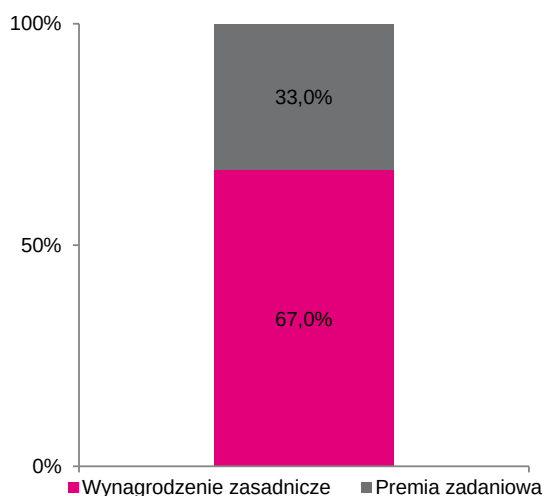
Rada Nadzorcza określa procentową wysokość premii rocznej dla każdego z następujących wskaźników:

- 1) skonsolidowana EBITDA z zatwierdzonego skonsolidowanego planu rzeczowo-finansowego na dany rok obrotowy,
- 2) skonsolidowany zysk brutto z zatwierdzonego skonsolidowanego planu rzeczowo-finansowego na dany rok obrotowy,
- 3) wskaźnik płynności bieżącej mierzony dla Grupy Kapitałowej TAURON z zatwierdzonego skonsolidowanego planu rzeczowo-finansowego na dany rok obrotowy,
- 4) realizacja niefinansowych celów wskazanych na dany rok w zatwierdzonej Strategii Korporacyjnej.

Składniki premii rocznej o charakterze finansowym przyznawane są w oparciu o dane pochodzące ze zaudytowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze danego roku obrotowego oraz za dany rok obrotowy. Składnik premii rocznej o charakterze niefinansowym przysługuje w związku z osiągnięciem określonych celów w danym roku obrotowym na podstawie półrocznej i rocznej oceny ich wykonania dokonanej przez Radę Nadzorczą.

Poniższy wykres przedstawia strukturę wynagrodzeń członków Zarządu.

Rysunek nr 25. Struktura wynagrodzeń na stanowisku członka Zarządu



6.12.1.4. 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.

Członkom Zarządu nie przysługują odprawy z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. W związku z dostępem członków Zarządu do informacji poufnych, których ujawnienie mogłoby narazić Spółkę oraz spółki Grupy Kapitałowej TAURON na straty, z członkami Zarządu w celu ochrony interesów Spółki zawierane są umowy o zakazie konkurencji. Na podstawie powyższych umów, osobom powstrzymującym się od prowadzenia działalności konkurencyjnej w oznaczonym okresie przysługuje odszkodowanie.

Członkowie Zarządu Spółki nie zajmowali stanowisk członków Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TAURON.

6.12.1.5. Pozafinansowe składniki wynagrodzenia przysługujące członkom Zarządu i kluczowym menedżerom

Członkowie Zarządu oraz pracownicy zatrudnieni na kluczowych stanowiskach w Spółce uprawnieni są do korzystania ze świadczeń i pozafinansowych składników wynagrodzenia oferowanych przez Spółkę.

W ramach świadczeń dodatkowych ww. pracownicy są uprawnieni m.in. do:

- 1) uczestnictwa w Pracowniczym Programie Emerytalnym prowadzonym przez pracodawcę (warunek pozostawania w stanie zatrudnienia w Spółce lub w jednej ze spółek Grupy Kapitałowej TAURON przez okres co najmniej 1 roku),
- 2) korzystania z pakietu medycznego finansowanego ze środków Spółki,
- 3) korzystania z przydzielonego do wyłącznej dyspozycji samochodu służbowego,
- 4) korzystania z mieszkania służbowego w przypadku, gdy dyspozycyjność pracownika jest konieczna z uwagi na charakter pracy i zakres obowiązków.

Dodatkowo członkowie Zarządu Spółki uprawnieni są do korzystania z dodatkowego ubezpieczenia OC na podstawie zawartej umowy o pracę.

6.12.1.6. Informacja o braku zmian w polityce wynagrodzeń w ciągu ostatniego roku obrotowego

W roku obrotowym 2015 nie nastąpiły zmiany w Polityce wynagrodzeń członków Zarządu.

6.12.1.7. Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa

Stosowany system wynagradzania członków Zarządu jest zgodny z przyjętą Polityką wynagrodzeń, co pozwala osiągać założone cele. Zapewniony jest motywacyjny i spójny system, powiązany z monitorowaniem rocznych planów finansowych oraz przyjętej Strategii Korporacyjnej i kierunków rozwoju.

Forma, struktura i poziom wynagrodzeń odpowiadają warunkom rynkowym i są ukierunkowane na umożliwienie rekrutacji i utrzymanie osób spełniających kryteria wymagane do prowadzenia spółki w sposób uwzględniający interes akcjonariuszy (budowanie wartości Spółki dla akcjonariuszy), jak również zapobiegają powstawaniu konfliktów interesów członków Zarządu i akcjonariuszy. Równocześnie są one skonstruowane w sposób przejrzysty dla inwestorów tak, aby budować ich zaufanie do Spółki oraz zapewniają funkcję motywacyjną dla Zarządu.

Wypłata zmiennych składników wynagrodzenia jest powiązana z określonymi z góry, wymiernymi kryteriami wynikowymi, które sprzyjają długoterminowej stabilności Spółki, a w ich skład wchodzi również kryteria o charakterze innym niż finansowy, związane z wytwarzaniem długoterminowej wartości Spółki.

Wskaźniki, od spełnienia których zależy uzyskanie oraz wysokość zmiennych składników wynagrodzenia, są określone zgodnie z zasadą SMART, a więc wykazują takie cechy jak: precyzyjność, mierzalność, możliwość osiągnięcia, istotność i określenie w czasie.

Obowiązujący w TAURON system wynagradzania i premiowania członków Zarządu Spółki przewiduje uzależnienie poziomu wynagrodzenia od sytuacji finansowej Spółki w perspektywie rocznej, w powiązaniu z realizacją celów strategicznych.

6.12.2. System wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Cele i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki zostały określone w Polityce wynagrodzeń oraz w Uchwale Zwyczajnego WZ TAURON nr 29 z dnia 6 maja 2011 r. w sprawie *ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.*

System wynagradzania członków Rady Nadzorczej, obejmuje jednoskładnikowe wynagrodzenie miesięczne, z przyjęciem zróżnicowania jego wysokości w zależności od pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej (Przewodniczący, Wiceprzewodniczący, Sekretarz).

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej kształtują się na poziomie innych porównywalnych spółek giełdowych, w których nie mają zastosowania przepisy o ograniczeniu wynagrodzeń obowiązujące spółki z udziałem większościowym Skarbu Państwa.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie bez względu na częstotliwość formalnie zwołanych posiedzeń.

Wynagrodzenie nie przysługuje za ten miesiąc, w którym członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z formalnie zwołanych posiedzeń z powodów nieusprawiedliwionych. O usprawiedliwieniu lub nie usprawiedliwieniu nieobecności członka Rady Nadzorczej na jej posiedzeniu decyduje Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

Wynagrodzenie obliczane jest proporcjonalnie do ilości dni pełnienia funkcji w przypadku, gdy powołanie lub odwołanie nastąpiło w czasie trwania miesiąca kalendarzowego.

Spółka pokrywa koszty poniesione w związku z wykonywaniem przez członków Rady Nadzorczej powierzonych im funkcji, a w szczególności: koszty przejazdu z miejsca zamieszkania do miejsca odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej lub posiedzenia Komitetu Rady Nadzorczej i z powrotem, koszty indywidualnego nadzoru oraz koszty zakwaterowania i wyżywienia.

W roku obrotowym 2015 nie nastąpiły zmiany w zasadach wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie osób nadzorujących

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2015 r.

Tabela nr 39. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2015 r. (w tys. zł)

Lp.	Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.	Wynagrodzenia i nagrody
1.	Grzegorz Barszcz	12.08.2015 - 02.12.2015	33
2.	Anna Biesialska	02.12.2015 - 31.12.2015	9
3.	Beata Chłodzińska	12.08.2015 - 31.12.2015	55
4.	Piotr Ciach	12.08.2015 - 02.12.2015	33
5.	Michał Czarnik	02.12.2015 - 31.12.2015	9
6.	Andrzej Gorgol	01.01.2015 - 12.08.2015	66
7.	Maciej Koński	01.01.2015 - 31.12.2015	108
8.	Katarzyna Kosińska	12.08.2015 - 02.12.2015	33
9.	Leszek Koziorowski	01.01.2015 - 31.12.2015	108
10.	Anna Mańk	02.12.2015 - 31.12.2015	10
11.	Michał Michalewski	01.01.2015 - 12.08.2015	66
12.	Wojciech Myślecki	02.12.2015 - 31.12.2015	9
13.	Jacek Szyke	01.01.2015 - 31.12.2015	120
14.	Marek Ściążko	01.01.2015 - 07.08.2015	65
15.	Antoni Tajduś	01.01.2015 - 07.08.2015	87
16.	Maciej Tybura	01.01.2015 - 07.10.2015	83
17.	Renata Wiernik-Gizicka	09.12.2015 - 31.12.2015	7
18.	Agnieszka Woś	01.01.2015 - 12.08.2015	81
19.	Jarosław Zagórowski	12.08.2015 - 02.12.2015	40
Suma			1 022

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 2015 r. Spółka wraz z partnerami z krajów UE realizowała prace w zakresie projektu *An Integrated Collaborative Platform for Managing the Product-Service Engineering Lifecycle - ICP4Life (Zintegrowana Platforma Współpracy do Zarządzania Cyklem Życia Technologii Usług Produktowych)*. Jest to pierwszy projekt w Grupie Kapitałowej TAURON finansowany z programu UE Horyzont 2020. Produkty projektu mają otworzyć dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON nową płaszczyznę współpracy pomiędzy dostawcą energii a klientem, na której to płaszczyźnie powstaną zupełnie nowe produkty.

W 2015 r. zakończono prace związane z zadaniami badawczymi realizowanymi w ramach strategicznego programu badań naukowych i prac rozwojowych *Zaawansowane technologie pozyskiwania energii*, dofinansowywanego przez NCBiR. Spółka, jako członek dwóch zwycięskich konsorcjów, brała udział w realizacji dwóch zadań badawczych programu:

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

W planie są już kolejne projekty, pozwalające na efektywne wykorzystanie nabytej wiedzy oraz wytworzonej w powyższych projektach infrastruktury badawczej w postaci mobilnej instalacji pilotowej.

W roku sprawozdawczym w Spółce zakończono również zainicjowane w 2012 r. działania wynikające z podpisanej Umowy Konsorcjum HTRPL Wysokotemperaturowy Reaktor Jądrowy w Polsce. Udział Spółki związany był 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 była Akademia Górniczo - Hutnicza w Krakowie.

Spółka brała również udział w przygotowaniu i złożeniu w 2015 r. 13 wniosków o dofinansowanie przedsięwzięć badawczo-rozwojowych z funduszy unijnych (Horyzont 2020 oraz Fundusz Badawczy Węgla i Stali), w których to przedsięwzięciach Spółka występowała jako członek międzynarodowych konsorcjów naukowo-badawczych. Aktualnie trwa proces oceniania części złożonych wniosków.

W 2015 r. trwały prace dotyczące *Studium Wykonalności Programu Badawczego Sektora Elektroenergetycznego (PBSE)*, złożonego do NCBiR w grudniu 2014 r. Studium Wykonalności PBSE powstało we współpracy TAURON z innymi przedsiębiorstwami branży energetycznej, organizacjami branżowymi oraz wiodącymi krajowymi uczelniami. W czerwcu 2015 r. miała miejsce ocena merytoryczna Studium Wykonalności PBSE, w wyniku której zostało ono zmodyfikowane stosownie do rekomendacji, a w wyniku kolejnego etapu oceny, w październiku 2015 r. uzyskało ono rekomendacje do ustanowienia Programu Sektorowego. 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. Aktualnie trwają prace w zakresie zdefiniowania ostatecznej agendy badawczej oraz przygotowania projektów badawczo-rozwojowych do złożenia w ramach konkursu PBSE. Uruchomienie pierwszego konkursu spodziewane jest w II kwartale 2016 r.

Spółka prowadziła również aktywne działania w zakresie budowania mechanizmów współpracy pomiędzy przemysłem a nauką. W tym zakresie brano udział w pracach powołanego do życia w 2014 r. Instytutu Autostrada Technologii i Innowacji, który jest nową płaszczyzną współpracy pomiędzy przemysłem a polskimi uczelniami.

W 2015 r. Spółka kontynuowała prace realizowane w ramach KIC InnoEnergy, w szczególności polskiego węzła CC Poland Plus sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (jednego z sześciu w UE). W strukturach KIC InnoEnergy TAURON ma status Partnera Stowarzyszonego. Głównym obszarem zainteresowań Spółki są tzw. czyste technologie węglowe. Jednocześnie prowadzenie badań i koordynacja działań w tym obszarze są głównymi zadaniami spółki CC Poland Plus sp. z o.o., której Spółka jest jednym z udziałowców. W 2015 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 2015 r. trwały prace w zakresie opracowania i wdrożenia *Polityki badawczo-rozwojowej w Grupie TAURON*, która została zatwierdzona przez Zarząd Spółki w dniu 15 września 2015 r. Tym samym rozpoczęto etap wdrożenia zapisów Polityki do regulacji wewnątrz korporacyjnych. Polityka określa docelowy model funkcjonowania działalności badawczo-rozwojowej w Grupie Kapitałowej TAURON, w szczególności w zakresie:

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

7.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej, która skutkowałaby naruszeniem wymagań w zakresie ochrony środowiska oraz powodowałaby konieczność uiszczenia opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska. Spółka, jako użytkownik samochodów służbowych, podlega przepisom Ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. *Prawo ochrony środowiska* w zakresie wyliczania opłaty za korzystanie ze środowiska z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza. Jednakże z uwagi na wysokość wyliczonej opłaty za 2015 r., Spółka nie jest zobowiązana do jej uiszczenia.

7.4. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)

W 2011 r., uznając, że komunikacja działań pozafinansowych jest szczególnie istotna w przypadku spółek giełdowych, w *Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2011 - 2015 z perspektywą do roku 2020 r.* 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* (Strategia zrównoważonego rozwoju).

U podstaw jej zapisów znalazły się cele strategiczne wyznaczone przez ww. strategię korporacyjną oraz strategię Obszarów Biznesowych. Strategia zrównoważonego rozwoju wskazuje dwa kierunki wiodące: zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego oraz zorientowanie na klienta, jak również trzy kierunki wspierające: zaangażowanie pracowników w rozwój organizacji, ochrona środowiska w łańcuchu wartości oraz zarządzanie wpływem ekonomiczno-społecznym.

W 2015 r. TAURON kontynuował wypełnianie celów Strategii zrównoważonego rozwoju. W związku z upływającym w 2015 r. terminem jej obowiązywania, a także wypełnieniem w ponad 95% założonych w dokumencie celów, w grudniu 2015 r. TAURON przyjął nową *Strategię zrównoważonego rozwoju Grupy TAURON na lata 2016-2018 z perspektywą do roku 2020*.

Trzon nowej Strategii zrównoważonego rozwoju pozostał niezmieniony, uproszczono jednak język dokumentu. Strategia ta powstała w oparciu o aktualne trendy w obszarze CSR, uwzględnia opinię otoczenia Grupy Kapitałowej TAURON a także przyszłe wyzwania stawiane przed sektorem energetycznym. W dalszym ciągu opiera się na pięciu kierunkach strategicznych – dwóch wiodących (bezpieczeństwo energetyczne dla klientów, zorientowanie na klienta) oraz trzech wspierających (kultura etyczna i zaangażowanie pracowników, ochrona środowiska oraz partnerstwo społeczno-biznesowe). Ponadto cele strategiczne zostały zastąpione 18 zobowiązaniami, które TAURON zamierza wypełnić do końca 2018 r. Dla każdego zobowiązania sformułowane zostały kluczowe inicjatywy, które wesprą ich realizację.

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 (GRI). W 2015 r. został opublikowany trzeci raport zrównoważonego rozwoju, w którym przedstawione zostały działania podjęte przez Grupę Kapitałową TAURON w obszarze CSR w 2014 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 i poddany zewnętrznej weryfikacji przez niezależnego audytora. Spółka przesłała także audyt w związku z przystąpieniem do RESPECT Index – indeksu, w którym notowane są spółki giełdowe działające zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju. W 2015 r. TAURON po raz trzeci uzyskał pozytywny wynik i znalazł się w tym najbardziej prestiżowym zestawieniu spółek odpowiedzialnych społecznie.

Jednym z kierunków Strategii zrównoważonego rozwoju jest partnerstwo społeczno-biznesowe (wcześniej 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 2015 r. Fundacja TAURON i spółka zrealizowały w oparciu o wolontariat pracowniczy jedenastą 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. Od 2011 r. w akcji wzięło udział ponad 380 domów dziecka z pięciu województw. W 2015 r. Fundacja TAURON 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 akcje informacyjne oraz dni dawcy szpiku kostnego w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON i podczas wydarzeń sponsorowanych przez TAURON, w wyniku których zarejestrowanych zostało ponad 3700 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 2015 r. TAURON kontynuował podjętą w 2014 r. 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 2015 r. wspierane były takie projekty, jak *Piłkarski Dzień Dziecka z TAURONEM*, *Juliada 2015*, *TAURON Basket Game* czy *Pływam z TAURONEM*.

Na uwagę zasługują także działania spółek Grupy Kapitałowej TAURON. W 2015 r. kontynuowana była kampania *Bezpieczniki TAURONA*. Jej odłona realizowana przez spółkę TAURON Sprzedaż była poświęcona podnoszeniu świadomości klientów na temat rynku energii, szczególnie celem ochrony przed działaniami nieuczciwych sprzedawców. Z kolei część projektu poświęcona edukacji dzieci i młodzieży prowadziła spółka TAURON Dystrybucja, ucząc zasad bezpiecznego użytkowania energii elektrycznej. W 2015 r. TAURON Dystrybucja kontynuował także kampanię *Bezpieczniki TAURONA. Włącz w pracy* inicjatywę, która jest 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 2015 r. TAURON otrzymał następujące nagrody i wyróżnienia.

Rysunek nr 26. Nagrody i wyróżnienia

NAGRODY I WYRÓŻNIENIA PRYZNANE TAURON W 2015 R.

STYCZEŃ

Uznanie Intranetu Grupy Kapitałowej TAURON za jeden z dziesięciu najlepszych intranetów na świecie przez organizatora konkursu firmę Nielsen Norman Group z USA, która doceniła koncentrację intranetu Grupy Kapitałowej TAURON na użytkowniku.

LUTY

Wyróżnienie TAURON tytułem *Tego, który zmienia polski przemysł*, przyznawanym przez redakcję Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł i portalu wnp.pl., za biznesową odwagę i odpowiedzialność prowadzące do decyzji inwestycyjnych, kluczowych z punktu widzenia bezpieczeństwa energetycznego i perspektyw rozwoju polskiej gospodarki.

MARZEC

Uznanie Relacji inwestorskich TAURON za najlepsze wśród spółek z indeksu WIG30 w konkursie organizowanym przez Gazetę Giełdy „Parkiet” oraz Izbę Domów Maklerskich. Jakość relacji inwestorskich oceniali przedstawiciele instytucji finansowych (analitycy, maklerzy oraz zarządzający), a także internauci.

WRZESIEŃ

Uznanie TAURON nagrodą *Inwestycja roku* za budowę bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III przez Radę Programową Forum Energetycznego.

Zajęcie przez TAURON 24-go miejsca na Liście 500 największych firm Europy Środkowo-Wschodniej, opracowanej przez dziennik *Rzeczpospolita* oraz firmę doradczą Deloitte. TAURON utrzymał ubiegłoroczną pozycję w rankingu.

PAŹDZIERNIK

Wyróżnienie TAURON w konkursie *Top 10 Pracodawców Województwa Śląskiego*. Laureaci zostali wybrani przez samorządowców w oparciu o kryteria: wpływu działalności pracodawcy na rozwój gospodarczy regionu, wkładu w rozwój rynku pracy, innowacyjności, relacji z pracownikami oraz współpracy z lokalną społecznością.

Otrzymanie przez TAURON, po raz drugi z rzędu, głównej nagrody w kategorii przedsiębiorstw za raport roczny za 2014 r. od kapituły konkursu *The Best Annual Report*, organizowanego przez Instytut Rachunkowości i Podatków.

Zajęcie przez TAURON 7-go miejsca w opublikowanej przez dziennik *Rzeczpospolita* Liście 2000 (utrzymano ubiegłoroczną pozycję w rankingu).

TAURON znalazł się w TOP 25 największych spółek giełdowych (rankingu towarzyszącym Liście 2000). Spółka awansowała o jedną pozycję w stosunku do roku ubiegłego - na 6. miejsce.

Wyróżnienie TAURON nagrodą *Feniks 2015* podczas XXII Międzynarodowej Konferencji *Popioły z energetyki* w kategorii *Projekt* za projekt *Grey2Green*. Nagroda została przyznana za politykę działania TAURON w zakresie minimalizacji oddziaływania na środowisko.

GRUDZIEŃ

Przyjęcie TAURON, po raz trzeci z rzędu, do zestawienia RESPECT Index - grona spółek giełdowych zarządzanych w sposób odpowiedzialny i zrównoważony.

Wybór TAURON do Złotej Szóstki INN: CSR - grona firm prowadzących najlepsze działania w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu w kraju.

7.6. Relacje inwestorskie

Rzetelna i przejrzysta komunikacja z inwestorami to jeden z priorytetów Grupy Kapitałowej TAURON. Jest ona prowadzona zarówno w formie działań wymaganych prawem (raporty bieżące i okresowe), jak również poprzez liczne dodatkowe narzędzia kierowane bezpośrednio do inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych. Spółka sama organizuje, a także uczestniczy w organizowanych przez instytucje rynku kapitałowego wielu konferencjach inwestorskich i roadshows w Polsce i za granicą, podczas których prezentowana jest strategia i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON oraz bieżąca kondycja i perspektywy dla sektora energetycznego.

W związku z publikacją raportów okresowych spółka organizowała konferencje dla analityków i zarządzających, podczas których członkowie Zarządu omawiali wyniki finansowe oraz prezentowali najważniejsze wydarzenia w raportowanych okresach. Konferencje były transmitowane za pośrednictwem internetu w języku polskim i angielskim. Zapewniono również możliwość ich odsłuchania przez telefon. Dzięki temu wszyscy inwestorzy zainteresowani Grupą Kapitałową TAURON mogli bezpośrednio śledzić te wydarzenia i otrzymać informacje w tym samym czasie.

Obok regularnych spotkań towarzyszących publikacji raportów okresowych, w 2015 r. członkowie Zarządu oraz przedstawiciele Biura Relacji Inwestorskich z Departamentu Komunikacji Rynkowej i PR, wzięli udział w dwunastu konferencjach i roadshows, podczas których odbyło się łącznie ponad 150 spotkań z zarządzającymi i analitykami. Przedstawiciele Grupy Kapitałowej TAURON spotykali się z inwestorami instytucjonalnymi nie tylko w Polsce, ale także w USA, Wielkiej Brytanii, Austrii i Czechach.

Duży nacisk położono na techniczne aspekty komunikacji z inwestorami - wykorzystywane są dodatkowe kanały komunikacji, takie jak na przykład dedykowana aplikacja na urządzenia mobilne. Na portalu YouTube zamieszczane są relacje z ważnych dla inwestorów wydarzeń: konferencji wynikowych, obrad Walnych Zgromadzeń, Dni Inwestora oraz komentarze prezesa Zarządu do wyników. Z kolei na Facebooku publikowane są zapowiedzi istotnych wydarzeń wraz z linkami do stron, na których można śledzić transmisje lub wziąć udział w czacie inwestorskim.

Mając świadomość, jak istotnym źródłem informacji dla inwestorów jest strona internetowa, a w szczególności zakładka Relacje Inwestorskie, spółka dba o jej zawartość i aktualność zamieszczanych tam treści. Sekcja Relacji Inwestorskich zawiera wiele przydatnych informacji o bieżących wydarzeniach, wynikach finansowych, czy walnych zgromadzeniach. Zamieszczone są w niej również prezentacje i relacje wideo z konferencji podsumowujących wyniki finansowe.

W dniu 29 września 2015 r. spółka zorganizowała trzecią edycję Dnia Inwestora Instytucjonalnego. Kilkudziesięciu analityków i zarządzających miało okazję spotkać się z Zarządem i kadrą menedżerską Grupy Kapitałowej TAURON, a także zwiedzić nowy blok biomasowy o mocy 50 MW na terenie Elektrowni Jaworzno III. W ramach tego wydarzenia miał również miejsce cykl prezentacji na temat planowanych zmian w modelu wynagradzania operatorów systemów dystrybucyjnych, strategii utrzymania infrastruktury dystrybucyjnej oraz wpływu odnawialnych źródeł energii na pracę sieci TAURON Dystrybucja.

W 2015 r. spółka uczestniczyła w wydarzeniach skierowanych do inwestorów indywidualnych - była między innymi partnerem zimowych i letnich zawodów sportowych rynku kapitałowego „Capital Market Games” oraz konferencji „WallStreet” w Karpaczu. W ramach regularnej komunikacji z tą liczną grupą inwestorów w 2015 r. odbyło się pięć czatów z przedstawicielem Zarządu, w których każdorazowo brało udział ok. 100 inwestorów. Aktywność w kontaktach z inwestorami indywidualnymi zaowocowała przystąpieniem do programu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych „10 na 10 - spółka przyjazna inwestorom” oraz otrzymaniem, w 2014 r., wyróżnienia „Heros Rynku Kapitałowego”.

Również w 2015 r. do spółki trafiły nagrody za wysoką jakość komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego. W marcu 2015 r., w ramach największego w Polsce badania relacji inwestorskich organizowanego przez Gazetę Giełdy i Inwestorów „Parkiet” i Izbę Domów Maklerskich, uczestnicy ankiety internetowej przyznali TAURON pierwsze miejsce pod względem jakości relacji inwestorskich wśród spółek z indeksu WIG30. Z kolei w ubiegłorocznej edycji konkursu „The Best Annual Report”, organizowanego przez Instytut Rachunkowości i Podatków, TAURON po raz drugi z rzędu otrzymał pierwszą nagrodę główną w kategorii przedsiębiorstw za raport za 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia kalendarium prezentujące wydarzenia oraz działania w ramach relacji inwestorskich, jakie miały miejsce w 2015 r.

Tabela nr 40. Kalendarium wydarzeń oraz działań realizowanych w ramach relacji inwestorskich w 2015 r.

Lp.	Data	Wydarzenie
1.	05-06.02.2015	Roadshow przy współpracy z Societe Generale, Londyn
2.	12.03.2015	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2014 r.
3.	12.03.2015	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za 2014 r.
4.	12.03.2015	Czat z inwestorami indywidualnymi
5.	16.03.2015	Publikacja rekomendacji Zarządu dotycząca podziału zysku za 2014 r. i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy
6.	18.03.2015	Udział w konferencji Polish Capital Market Day, DM PKO BP i GPW, Londyn
7.	17.04.2015	Udział w konferencji Raiffeisen Institutional Investors Conference, Zürs (Austria)
8.	20.04.2015	Udział w konferencji Energy & Mining Conference, Pekao Investment Banking, Warszawa

Lp.	Data	Wydarzenie
9.	23.04.2015	Zwyczajne WZ TAURON
10.	14.05.2015	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2015 r.
11.	14.05.2015	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I kwartał 2015 r.
12.	14.05.2015	Czat z inwestorami indywidualnymi
13.	18.05.2015	Udział w konferencji Polish Capital Markets, GPW/Ipopema, Nowy Jork
14.	22.07.2015	Dzień ustalenia prawa do dywidendy
15.	12.08.2015	Dzień wypłaty dywidendy
16.	20.08.2015	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2015 r.
17.	20.08.2015	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I półrocze 2015 r.
18.	20.08.2015	Czat z inwestorami indywidualnymi
19.	09.09.2015	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I półrocze 2015 r., DM PKO BP, Warszawa
20.	14.09.2015	Udział w konferencji spółek sektora energetycznego oraz surowcowego, DM BZ WBK, Warszawa
21.	15.09.2015	Udział w konferencji Annual Emerging Europe Investment Conference, Pekao Investment Banking/Kepler Chevreux, Warszawa
22.	29.09.2015	Dzień Inwestora w TAURON Polska Energia, Jaworzno
23.	30.09.2015	Udział w konferencji Górnictwo i Energetyka, DM PKO BP, Katowice
24.	08.10.2015	Udział w Erste Group Investor Conference, Stegersbach (Austria)
25.	09.11.2015	Nadzwyczajne WZ TAURON
26.	10.11.2015	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2015 r.
27.	11.11.2015	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za III kwartał 2015 r.
28.	16.11.2015	Czat z inwestorami indywidualnymi
29.	25.11.2015	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za III kwartał 2015 r., DM mBanku, Warszawa
30.	04.12.2015	Udział w konferencji WOOD's Winter in Prague, WOOD & Company, Praga
31.	18.12.2015	Czat z inwestorami indywidualnymi

Zarząd Spółki

Katowice, dnia 8 marca 2016 r.

Remigiusz Nowakowski - Prezes Zarządu

Jarosław Broda - Wiceprezes Zarządu

Kamil Kamiński - Wiceprezes Zarządu

Marek Wadowski - Wiceprezes Zarządu

Piotr Zawistowski - 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 41. Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
1.	ArcelorMittal	ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
2.	ARE	Agencja Rynku Energii S.A. z siedzibą w Warszawie
3.	Pekao Investment Banking	Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie
4.	bbl	baryłka ropy naftowej
5.	BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie
6.	Biomasa GT	Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli
7.	BZ WBK	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
8.	CAO	Central Allocation Office GmbH z siedzibą we Freising, Niemcy
9.	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
10.	CER	(ang. Certified Emission Reduction) - jednostka poświadczona redukcji emisji - wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych, otrzymana w wyniku realizacji projektu mechanizmu czystego rozwoju
11.	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
12.	CIRS	(ang. Currency Interest Rate Swap) - transakcja zamiany stóp procentowych
13.	CSR	(ang. Corporate Social Responsibility) społeczna odpowiedzialność biznesu
14.	CUW	Centrum Usług Wspólnych, CUW R - usługi w obszarze rachunkowości
15.	DM	Dom Maklerski
16.	Dobre Praktyki	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, obowiązujące do dnia 31 grudnia 2015 r.
17.	Dobre Praktyki 2016	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016, obowiązujące od dnia 1 stycznia 2016 r.
18.	EBI	Europejski Bank Inwestycyjny z siedzibą w Luksemburgu
19.	EBIT	(z ang. Earnings Before Interest and Taxes) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem
20.	EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację
21.	EC Stalowa Wola	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli
22.	EDF	EDF Polska Centrala sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
23.	EEX	(ang. European Energy Exchange) Europejska Giełda Energii z siedzibą w Lipsku
24.	Elektrownia Blachownia Nowa	Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu
25.	ENEA	ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
26.	ERM	Kompleksowy system zarządzania ryzykiem
27.	ERU	(ang. Emission Reduction Unit) - jednostka redukcji emisji - wyrażona w ekwiwalencie emisji zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych lub jeden megagram (1 Mg) pochłoniętego dwutlenku węgla (CO ₂), otrzymane w wyniku realizacji projektu wspólnych wdrożeń
28.	EU ETS	(ang. European Union Emission Trading System) Europejski System Handlu Uprawnieniami do Emisji CO ₂
29.	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)
30.	EUR	Euro - wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach UE
31.	FITCH	agencja ratingowa FITCH
32.	GAZ-SYSTEM	Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie
33.	GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
34.	GRI	(ang. Global Reporting Initiative) Światowa Inicjatywa Sprawozdawcza
35.	Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
36.	„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
37.	GUS	Główny Urząd Statystyczny
38.	GWh	Gigawatogodzina
39.	GZE	Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny
40.	IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie
41.	IRS	(z ang. Interest Rate Swap) kontrakt wymiany płatności odsetkowych, jeden z podstawowych instrumentów pochodnych, będący przedmiotem obrotu na rynku międzybankowym
42.	KE	Komisja Europejska
43.	KGHM	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie
44.	KIC InnoEnergy	Wspólnota Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy z siedzibą w Krakowie
45.	Kodeks Grupy TAURON	Dokument o tytule <i>Kodeks Grupy TAURON</i> , uchwalony przez Zarząd Spółki
46.	Komitet Audytu	Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
47.	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
48.	Komitet Strategii	Komitet Strategii Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
49.	Kompania Węglowa	Kompania Węglowa S.A. z siedzibą w Katowicach
50.	KPI	(ang. Key Performance Indicators) kluczowe wskaźniki efektywności, finansowe i niefinansowe wskaźniki stosowane jako mierniki w procesach pomiaru stopnia realizacji celów organizacji
51.	Ksh	Kodeks spółek handlowych
52.	KW Czatkowice	Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach
53.	KWK Brzeszcze	Kopalnia Węgla Kamiennego „Brzeszcze” z siedzibą w Brzeszczach
54.	mBank	mBank S.A. z siedzibą w Warszawie
55.	Mg	Megagram - milion gramów (1 000 000 g) tj. tona
56.	MSR	(ang. Market Stability Reserve) rezerwa stabilizacyjna na rynku uprawnień
57.	MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
58.	MW	Megawat

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
59.	MW _e	Megawat mocy elektrycznej
60.	MW _t	Megawat mocy cieplnej
61.	MWh	Megawatogodzina
62.	NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
63.	Nowe Brzeszcze GT	Nowe Brzeszcze Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Brzeszczach, uprzednio R S G
64.	Obszar Biznesowy	Wyodrębniony przez Spółkę obszar działania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON, będący segmentem biznesowym Grupy Kapitałowej TAURON
65.	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 <i>Modelu biznesowym Grupy TAURON</i>
66.	OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
67.	ORM	Operacyjna Rezerwa Mocy
68.	OSP	Operator Systemu Przesyłowego
69.	OTC (rynek OTC)	(ang. Over The Counter Market) europejski rynek pozagiełdowy
70.	OZE	Odnawialne Źródła Energii
71.	PEPKH w likwidacji	Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Tarnowie
72.	PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie
73.	PGE EJ1	PGE EJ1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
74.	PGNiG	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie
75.	PKB	Produkt Krajowy Brutto
76.	PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie
77.	PLN	Symbol walutowy złotego - zł
78.	PMEC	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
79.	PMGM	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1 MW
80.	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
81.	PMOZE	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie przed 1 marca 2009 r.
82.	PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w OZE w okresie po 1 marca 2009 r.
83.	PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna
84.	RB	Rynek Bilansujący
85.	RDN	Rynek Dnia Następnego
86.	Regulamin Organizacyjny	Dokument o tytule <i>Regulamin Organizacyjny TAURON Polska Energia S.A.</i>
87.	RESPECT Index	Indeks giełdowy, w którym notowane są spółki giełdowe działające zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju
88.	ROIC	(ang. Return On Invested Capital) zwrot na zainwestowanym kapitale
89.	R S G	R S G sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, obecnie Nowe Brzeszcze Grupa TAURON
90.	SRK	Spółka Restrukturyzacji Kopalń S.A. z siedzibą w Bytomiu
91.	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

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
		prowadzonego przez OSP
92.	Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
93.	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>
94.	Strategia zrównoważonego rozwoju	Dokument o tytule <i>Strategia zrównoważonego rozwoju Grupy TAURON na lata 2016 - 2018 z perspektywą do roku 2020</i> , będący aktualizacją dokumentu <i>Strategii zrównoważonego rozwoju Grupy TAURON na lata 2012 - 2015 z perspektywą do 2020 r.</i>
95.	System EBI	system Elektronicznej Bazy Informacji
96.	TAMEH Czech	TAMEH Czech s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska
97.	TAMEH HOLDING	TAMEH HOLDING sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
98.	TAMEH POLSKA	TAMEH POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
99.	TAURON	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
100.	TAURON Ciepło	TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
101.	TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska
102.	TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie
103.	TAURON Dystrybucja Pomiary	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie
104.	TAURON Dystrybucja Serwis	TAURON Dystrybucja Serwis S.A. z siedzibą we Wrocławiu
105.	TAURON EKOENERGIA	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
106.	TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
107.	TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
108.	TAURON Sprzedaż GZE	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
109.	TAURON Sweden Energy	TAURON Sweden Energy AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
110.	TAURON Wydobywanie	TAURON Wydobywanie S.A. z siedzibą w Jaworznie
111.	TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Jaworznie
112.	TAURON Wytwarzanie GZE	TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
113.	TGE	Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie
114.	TWh	Terawatogodzina
115.	UE	Unia Europejska
116.	UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
117.	USD	(ang. United States Dolar) - międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego
118.	URE	Urząd Regulacji Energetyki
119.	WFOŚiGW	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach lub w Krakowie
120.	WZ/ZW	Walne Zgromadzenie/Zgromadzenie Wspólników
121.	ZW Tychy	Zakład Wytwarzania Tychy w Tychach (dawniej: Elektrociepłownia Tychy S.A.)

ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym sprawozdaniu.

Spis tabel

Tabela nr 1. Informacje ogólne o TAURON	4
Tabela nr 2. Wykaz istotnych spółek zależnych objętych konsolidacją na dzień 31 grudnia 2015 r., w których Spółka posiada bezpośredni i pośredni udział	13
Tabela nr 3. Wykaz istotnych spółek współzależnych na dzień 31 grudnia 2015 r., w których Spółka posiada bezpośredni i pośredni udział	14
Tabela nr 4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2015 w podziale na segmenty działalności (dane w tys. zł)	26
Tabela nr 5. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej	29
Tabela nr 6. Ilość zakupionego węgla w 2015 r.	30
Tabela nr 7. Dostawy paliw zrealizowane przez TAURON do podmiotów Grupy Kapitałowej TAURON	30
Tabela nr 8. Zestawienie umów pożyczek i kredytów o charakterze obrotowym obowiązujących w Spółce na dzień 31 grudnia 2015 r.	42
Tabela nr 9. Zestawienie umów kredytowych oraz pożyczek o charakterze inwestycyjnym obowiązujących w Spółce na dzień 31 grudnia 2015 r.	43
Tabela nr 10. Zestawienie pożyczek udzielonych przez Spółkę w 2015 r.	44
Tabela nr 11. Zestawienie umów poręczeń i gwarancji obowiązujących na dzień 31 grudnia 2015 r.	44
Tabela nr 12. Zestawienie gwarancji bankowych udzielonych w ramach umów obowiązujących na dzień 31 grudnia 2015 r.	45
Tabela nr 13. Uczestnicy procesu zarządzania ryzykiem	49
Tabela nr 14. Opis czynników ryzyka	51
Tabela nr 15. Roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów w latach 2015 – 2013	54
Tabela nr 16. Przychody ze sprzedaży Spółki	55
Tabela nr 17. Przychody ze sprzedaży Spółki w podziale na produkty	55
Tabela nr 18. Wielkość i struktura kosztów	56
Tabela nr 19. Roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (istotne pozycje)	56
Tabela nr 20. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (istotne pozycje)	57
Tabela nr 21. Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki	58
Tabela nr 22. Zestawienie wyemitowanych i niewykupionych obligacji na dzień 31 grudnia 2015 r.	60
Tabela nr 23. Informacja o transakcjach terminowych i pochodnych według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. (dane w tys.)	60
Tabela nr 24. Wysokość wynagrodzenia biegłego rewidenta za usługi świadczone na rzecz Spółki (dane w tys. zł)	62
Tabela nr 25. Wysokość dywidendy wypłaconej w latach 2010 - 2014	63
Tabela nr 26. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające	63
Tabela nr 27. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące	64
Tabela nr 28. Kluczowe dane dotyczące akcji TAURON w latach 2011 - 2015	65
Tabela nr 29. Rekomendacje wydane w 2015 r.	67
Tabela nr 30. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	72
Tabela nr 31. Kompetencje Zarządu	75
Tabela nr 32. Kompetencje Rady Nadzorczej	76
Tabela nr 33. Kompetencje Walnego Zgromadzenia	78
Tabela nr 34. Opis praw akcjonariuszy związanych z Walnym Zgromadzeniem	78
Tabela nr 35. Kompetencje Komitetu Audytu	88
Tabela nr 36. Kompetencje Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń	89
Tabela nr 37. Kompetencje Komitetu Strategii	90
Tabela nr 38. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2015 r. w podziale na składniki (w tys. zł)	93
Tabela nr 39. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2015 r. (w tys. zł)	96
Tabela nr 40. Kalendarium wydarzeń oraz działań realizowanych w ramach relacji inwestorskich w 2015 r.	101
Tabela nr 41. Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania	104

Spis rysunków

Rysunek nr 1. Kapitał zakładowy TAURON (wpłacony) na 31 grudnia 2015 r. w podziale na ilość akcji	4
Rysunek nr 2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2015 r.	5
Rysunek nr 3. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON	5
Rysunek nr 4. Program poprawy efektywności na lata 2013 - 2015 - plan	8
Rysunek nr 5. Realizacja Programu poprawy efektywności na lata 2013 - 2015	8
Rysunek nr 6. Schemat organizacyjny TAURON Polska Energia S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	13
Rysunek nr 7. Wzrost PKB, produkcji sprzedanej przemysłu i zmiana krajowego zużycia energii elektrycznej (KZEE)	16
Rysunek nr 8. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB oraz średnie temperatury	18
Rysunek nr 9. Obrót kontraktami BASE oraz PEAK Y-16	18
Rysunek nr 10. Średnie miesięczne ceny SPOT oraz kontraktu Y-16 w 2015 r. na TGE	20
Rysunek nr 11. Wpływ działań politycznych i otoczenia na notowania produktu EUA SPOT w 2015 r.	20
Rysunek nr 12. Indeksy praw majątkowych	21

Rysunek nr 13. Kalendarium	25
Rysunek nr 14. Zatrudnienie w Spółce w etatach w 2014 r. i 2015 r.	46
Rysunek nr 15. Struktura zatrudnienia w Spółce według wykształcenia na dzień 31 grudnia 2014 r. i 2015 r.	46
Rysunek nr 16. Struktura zatrudnienia w Spółce według wieku na dzień 31 grudnia 2014 r. i 2015 r.	47
Rysunek nr 17. Struktura zatrudnienia w Spółce według płci na dzień 31 grudnia 2014 r. i 2015 r.	47
Rysunek nr 18. Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON	49
Rysunek nr 19. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	63
Rysunek nr 20. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów w 2015 r.	66
Rysunek nr 21. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2015 r.	66
Rysunek nr 22. Wykres kursu akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia w 2015 r.	66
Rysunek nr 23. Kurs akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2015 r.	67
Rysunek nr 24. Struktura wynagrodzeń na stanowisku kluczowych menedżerów	93
Rysunek nr 25. Struktura wynagrodzeń na stanowisku członka Zarządu	94
Rysunek nr 26. Nagrody i wyróżnienia	100