



Jednostkowy raport roczny  
**TAURON** Polska Energia S.A.  
za 2014 rok

12 marca 2015 r.

## **List Prezesa Zarządu TAURON Polska Energia S.A.**

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny TAURON Polska Energia S.A., w którym prezentujemy wyniki finansowe i najważniejsze wydarzenia 2014 roku.

Ubiegły rok obfitował w wydarzenia istotne zarówno dla całego rynku, jak i dotyczące bezpośrednio Grupy TAURON. W 2014 r. mieliśmy do czynienia z niesprzyjającą sytuacją rynkową w sektorze energetycznym. Odzwierciedla to spadek produkcji energii elektrycznej w Polsce o 3,7 proc., przy czym w przypadku źródeł wytwórczych opartych o węgiel kamienny spadek produkcji przekroczył 5 proc. Niezadowolający był również poziom krajowego zużycia energii, które wzrosło zaledwie o 0,5 proc. Miniony rok przyniósł jednak znaczącą poprawę w zakresie rynkowych cen energii, które ustabilizowały się na poziomie ok. 180 zł/MWh.

Niezależnie od sytuacji rynkowej, TAURON konsekwentnie realizuje założenia strategii korporacyjnej wypracowując solidne wyniki finansowe. W ubiegłym roku przychody spółki wyniosły ok. 8,7 mld zł, a zysk netto – ponad 1,1 mld zł. Chciałbym podkreślić, że spółka konsekwentnie dzieli się zyskiem z akcjonariuszami. W 2014 r. przeznaczaliśmy na wypłatę dywidendy 333 mln zł, co odpowiada 25 proc. zysku Grupy osiągniętego w 2013 r.

Mając na uwadze zmienną sytuację rynkową, w czerwcu 2014 r. dokonaliśmy aktualizacji strategii korporacyjnej. Jej fundamenty pozostają niezmiennie, dostosowaliśmy natomiast założenia strategii do polityki energetycznej Unii Europejskiej i ambitnych celów dotyczących emisji CO<sub>2</sub>, która w dużym stopniu będzie determinować kształt naszego rynku energii.

Zaktualizowana strategia zakłada między innymi wzrost mocy wytwórczych w wyniku uruchomienia wysokosprawnych bloków energetycznych w różnych technologiach o łącznej mocy 2,2 GW. Ważnymi obszarami wzrostu będą również Obszary Dystrybucja i Sprzedaż. Łączne nakłady inwestycyjne Grupy TAURON w latach 2014–2023 wyniosą ok. 37 mld zł. Jedną z flagowych inwestycji jest budowa bloku węglowego 910 MW w Elektrowni Jaworzno III. Umowa z wykonawcą – konsorcjum Rafako-Mostostal Warszawa – została podpisana w kwietniu 2014 r. Realizujemy również istotne inwestycje w pozostałych obszarach – m.in. kontynuujemy budowę bloku parowo-gazowego w Elektrociepłowni Stalowa Wola i bloku kogeneracyjnego w Tychach. W Obszarze Wydobywanie trwają prace przy budowie poziomu 800 m w Zakładzie Górniczym Janina oraz szybu Grzegorz w Zakładzie Górniczym Sobieski.

TAURON z powodzeniem pozyskuje środki ze źródeł zewnętrznych na sfinansowanie inwestycji. Zakończona nadsubskrypcją ubiegłoroczna emisja obligacji zapewniła Grupie 1,75 mld zł, a duże zainteresowanie inwestorów pozwoliło nam uzyskać atrakcyjne oprocentowanie. Pozyskaliśmy również kredyt z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości ok. 300 mln zł oraz wyemitowaliśmy piętnastoletnie obligacje na rynku niemieckim. Wskaźniki zadłużenia Grupy utrzymują się na bezpiecznym poziomie, co znajduje odzwierciedlenie w ratingach nadanych przez Fitch.

W 2015 r. spodziewamy się poprawy koniunktury gospodarczej. Prognozy wskazują, że w kolejnych kwartałach wzrost PKB będzie przekraczał 3 proc., a koniunktura gospodarcza to najważniejszy element determinujący zapotrzebowanie na energię elektryczną. Na tej podstawie oczekujemy wzrostu wolumenów w Obszarach Wytwarzanie, Ciepło i Wydobywanie. Przed nami jednak również wyzwania, w tym wyższe koszty zakupu uprawnień do emisji, niższe przychody z tytułu operacyjnej rezerwy mocy oraz obniżenie zwrotu z kapitału w Obszarze Dystrybucja.

Chciałbym zapewnić naszych akcjonariuszy, że Zarząd TAURON Polska Energia S.A. dołoży wszelkich starań, aby na wymagającym rynku osiągnąć jak najlepsze wyniki. Warto wspomnieć, że w tym roku minie

piąta rocznica naszej obecności na GPW – wierzę, że będzie to udany rok dla naszych akcjonariuszy. Korzystając z okazji chciałbym krótko podsumować nasze działania skierowane do inwestorów. W ubiegłym roku odbyliśmy ok. 200 spotkań z inwestorami finansowymi, a analitycy wydali 33 rekomendacje, z których 12 zalecało kupno akcji spółki. Ponadto zrealizowaliśmy szereg inicjatyw dedykowanych inwestorom indywidualnym, w tym Dzień Inwestora Indywidualnego. Jakość polityki informacyjnej została doceniona między innymi przez kapitułę konkursu *The Best Annual Report*, która przyznała spółce nagrodę główną za raport roczny oraz wyróżnienie za raport roczny w internecie.

W imieniu Zarządu pragnę podziękować naszym akcjonariuszom, Członkom Rady Nadzorczej oraz pracownikom za ich zaangażowanie w realizację celów strategicznych Grupy TAURON.

Z wyrazami szacunku,

Dariusz Lubera

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'DL', is placed over a light gray rectangular background.

Prezes Zarządu  
TAURON Polska Energia S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	2014 okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	2013 okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>Wybrane jednostkowe dane finansowe TAURON Polska Energia S.A.</b>				
Przychody ze sprzedaży	8 689 799	10 909 760	2 074 284	2 590 777
Zysk operacyjny	58 652	266 802	14 000	63 358
Zysk brutto	1 172 527	1 696 522	279 886	402 879
Zysk netto	1 146 443	1 688 972	273 660	401 086
Pozostałe całkowite dochody	(17 054)	63 336	(4 071)	15 040
Łączne całkowite dochody	1 129 389	1 752 308	269 589	416 126
Zysk na jedną akcję (w złotych/EUR) (podstawowy i rozwodniony)	0,65	0,96	0,16	0,23
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach) (podstawowa i rozwodniona)	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394	1 752 549 394
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 463	534 186	1 065	126 855
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(438 236)	(1 059 910)	(104 608)	(251 700)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 701 129	(279 177)	406 065	(66 297)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 267 356	(804 901)	302 522	(191 142)
	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa trwałe	26 617 011	25 968 345	6 244 753	6 261 657
Aktywa obrotowe	3 723 519	1 993 786	873 594	480 755
Aktywa razem	30 340 530	27 962 131	7 118 347	6 742 412
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	2 055 873	2 112 931
Kapitał własny razem	20 239 567	19 443 162	4 748 508	4 688 262
Zobowiązania długoterminowe	7 511 096	5 576 565	1 762 217	1 344 658
Zobowiązania krótkoterminowe	2 589 867	2 942 404	607 622	709 492
Zobowiązania razem	10 100 963	8 518 969	2 369 839	2 054 150

Powyższe dane finansowe za lata 2014 i 2013 zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej – według średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2014 roku – 4,2623 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2013 roku – 4,1472 PLN/EUR)
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ogłoszonych na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku – 4,1893 PLN/EUR (dla roku obrotowego od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku – 4,2110 PLN/EUR).

**TAURON POLSKA ENERGIA S.A.**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
I RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. ZA 2014 ROK**

**TAURON POLSKA ENERGIA S.A.  
KATOWICE, ULICA KS. PIOTRA  
ŚCIEGIENNEGO 3**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2014**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI TAURON POLSKA ENERGIA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2014 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę .....	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy .....	5
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki .....	6
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
1. Ocena systemu rachunkowości.....	8
2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe .....	8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .....	8
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki .....	9
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ZA ROK 2014**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK  
OBROTOWY 2014**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ulicy ks. Piotra Ściegiennego 3, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz dodatkowe objaśnienia, w tym sprawozdanie regulacyjne wymagane przepisami artykułu 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 Prawo energetyczne (Dz. U. 2012 r. poz. 1059 z późniejszymi zmianami - zwana dalej „Ustawa Prawo Energetyczne”) przedstawione w formie noty objaśniającej nr 50.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, sprawozdania z działalności oraz sprawozdania regulacyjnego zgodnego z przepisami artykułu 44 Ustawy Prawo Energetyczne odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. W odniesieniu do sprawozdania regulacyjnego, naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania z przepisami artykułu 44 Ustawy Prawo Energetyczne.

Badanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania regulacyjnego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



Badanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania regulacyjnego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniach. W szczególności badanie sprawozdania finansowego obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone procedury dostarczyły wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii na temat sprawozdania finansowego oraz na temat zgodności sprawozdania regulacyjnego z wymogami art. 44 Ustawy Prawo Energetyczne.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Naszym zdaniem przedstawione w nocie objaśniającej nr 50 sprawozdanie regulacyjne Spółki na dzień oraz za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2014 roku jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach z przepisami artykułu 44 Ustawy Prawo Energetyczne.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2014 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



.....  
Artur Maziarka  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 90108

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr ewidencyjnym 73:



.....  
Artur Maziarka – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.  
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 10 marca 2015 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI TAURON  
POLSKA ENERGIA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2014**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badaną Spółkę**

Spółka działa pod firmą TAURON Polska Energia S.A. Siedzibą Spółki są Katowice, ul. ks. Piotra Ściegiennego 3.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Katowicach pod numerem KRS 0000271562.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 8.762.747 tys. zł i dzielił się na 1.752.549.394 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie działalności firm centralnych i holdingów, handlu energią elektryczną, węglem, biomasą oraz paliwami gazowymi w systemie sieciowym.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- |                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| – Dariusz Lubera      | – Prezes Zarządu,     |
| – Aleksander Grad     | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Katarzyna Rozenfeld | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Stanisław Tokarski  | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Krzysztof Zawadzki  | – Wiceprezes Zarządu. |

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 17 marca 2014 roku odwołano Panią Joannę Schmid oraz Pana Dariusza Stolarczyka z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki i ich mandat wygasł w tym samym dniu,
- w dniu 17 marca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Katarzynę Rozenfeld oraz Pana Stanisława Tokarskiego na stanowiska Wiceprezesów Zarządu.

**2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Spółki w 2013 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 1.688.972 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 15 maja 2014 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2013:

- dywidendy dla akcjonariuszy – 332.984 tys. zł
- zasilenie kapitału zapasowego – 1.355.988 tys. zł.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 maja 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 maja 2014 roku.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 7 maja 2013 roku, zawartej pomiędzy TAURON Polska Energia S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Artura Maziarki (nr ewidencyjny 90108) w siedzibie Spółki w dniach od 24 listopada do 28 listopada 2014 roku, od 2 lutego do 6 lutego 2015 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 10 marca 2015 roku.

## **II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze sprawozdania z całkowitych dochodów, ze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

Podstawowe dane finansowe pochodzące ze sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Przychody ze sprzedaży	8.689.799	10.909.760
Koszty działalności operacyjnej	(8.632.506)	(10.644.832)
Wynik na działalności operacyjnej	58.652	266.802
Zysk (strata) netto	1.146.443	1.688.972

Podstawowe dane finansowe pochodzące ze sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

Zapasy	177.272	149.317
Należności z tytułu dostaw i usług	941.842	1.083.164
Aktywa obrotowe	3.723.519	1.993.786
Suma aktywów	30.340.530	27.962.131
Kapitał (fundusz) własny	20.239.567	19.443.162
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne)	2.589.867	2.942.404
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	594.007	772.481
Suma zobowiązań i rezerw	10.100.963	8.518.969

Wskaźniki rentowności i efektywności

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
– rentowność sprzedaży	1%	2%
– rentowność netto kapitału własnego	6%	10%
– wskaźnik rotacji majątku	0,29	0,39
– wskaźnik rotacji należności w dniach	42	36
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	28	25
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	7	6

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	33%	30%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	67%	70%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	1.133.652	(948.618)
– wskaźnik płynności	1,44	0,68
– wskaźnik podwyższonej płynności	1,37	0,63

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2014 następujących tendencji:

- spadek wskaźnika rentowności sprzedaży i rentowności netto kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- wydłużenie okresów rotacji należności i zobowiązań,
- wzrost wskaźnika stopy zadłużenia oraz spadek pokrycia majątku kapitałem własnym,
- wzrost kapitału obrotowego,
- wzrost wskaźnika płynności i płynności podwyższonej.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Ocena systemu rachunkowości**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Spółkę system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie niezbędnym do potwierdzenia istnienia prezentowanych aktywów i pasywów.

#### **2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 30.340.530 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zysk netto w kwocie 1.146.443 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 1.129.389 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 796.405 tys. zł,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 1.267.356 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

#### **3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

##### Inwestycje długoterminowe

Do inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 20.809.799 tys. zł,
- dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez spółki zależne w kwocie 5.522.725 tys. zł,
- udzielone pożyczki w kwocie 198.331 tys. zł,
- nieruchomości inwestycyjne w kwocie 32.552 tys. zł,
- pozostałe aktywa finansowe w kwocie 5.286 tys. zł.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

#### Struktura zapasów

Struktura zapasów oraz związanych z nimi odpisów aktualizujących została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

#### Zobowiązania

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń oraz zapadalności ujawniono w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

#### Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Struktura czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz rezerw na zobowiązania została ujawniona w notach objaśniających.

#### **4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki**

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego.


Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2014. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. z 2014 r. poz. 133). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

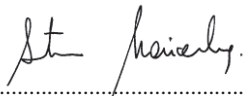
##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Spółka przestrzegała przepisów prawa.



.....  
Artur Maziarka  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 90108

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr ewidencyjnym 73:



.....  
Artur Maziarka – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.  
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 10 marca 2015 roku

**TAURON POLSKA ENERGIA S.A.**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZGODNE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**



## SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW . . . . .	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ . . . . .	6
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – CIĄG DALSZY . . . . .	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM . . . . .	8
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH . . . . .	9
<b>WPROWADZENIE . . . . .</b>	<b>10</b>
1. Informacje ogólne o TAURON Polska Energia S.A. . . . .	10
2. Udziały i akcje w jednostkach powiązanych . . . . .	10
<b>STWIERDZENIE ZGODNOŚCI Z MSSF . . . . .</b>	<b>12</b>
3. Oświadczenie o zgodności . . . . .	12
4. Kontynuacja działalności . . . . .	12
5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji . . . . .	12
<b>PODSUMOWANIE ZASTOSOWANYCH ISTOTNYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI . . . . .</b>	<b>13</b>
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach . . . . .	13
7. Nowe standardy i interpretacje . . . . .	15
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości . . . . .	17
9. Istotne zasady (polityka) rachunkowości . . . . .	17
9.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych . . . . .	17
9.2. Rzeczowe aktywa trwałe . . . . .	18
9.3. Nieruchomości inwestycyjne . . . . .	19
9.4. Aktywa niematerialne . . . . .	19
9.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych . . . . .	20
9.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych . . . . .	20
9.7. Aktywa finansowe . . . . .	20
9.8. Utrata wartości aktywów finansowych . . . . .	21
9.9. Pochodne instrumenty finansowe . . . . .	22
9.10. Rachunkowość zabezpieczeń . . . . .	22
9.11. Pozostałe aktywa niefinansowe . . . . .	23
9.12. Zapasy . . . . .	23
9.13. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności . . . . .	23
9.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych . . . . .	24
9.15. Kapitał podstawowy . . . . .	24
9.16. Kredyty i dłużne papiery wartościowe . . . . .	24
9.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe . . . . .	24
9.18. Rezerwy na świadczenia pracownicze . . . . .	24
9.19. Pozostałe rezerwy . . . . .	25
9.20. Pozostałe zobowiązania niefinansowe . . . . .	25
9.21. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych . . . . .	25
9.22. Leasing . . . . .	25
9.23. Podatki . . . . .	26
9.24. Połączenia jednostek gospodarczych . . . . .	27
9.25. Sprawozdanie z całkowitych dochodów . . . . .	27
9.26. Przychody ze sprzedaży . . . . .	28
9.27. Koszt działalności operacyjnej . . . . .	28
9.28. Pozostałe przychody i koszty operacyjne . . . . .	28
9.29. Przychody i koszty finansowe . . . . .	28
9.30. Wynik netto na akcję . . . . .	29
9.31. Rachunek przepływów pieniężnych . . . . .	29

<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>30</b>
10. Informacje dotyczące segmentów działalności	30
10.1. Segmenty operacyjne	30
10.2. Geograficzne obszary działalności	31
11. Przychody ze sprzedaży	32
12. Koszty według rodzaju	32
13. Koszty świadczeń pracowniczych	33
14. Przychody z tytułu dywidend	33
15. Pozostałe przychody finansowe	33
16. Koszty finansowe	34
17. Podatek dochodowy	34
17.1. Obciążenia podatkowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	34
17.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	35
17.3. Odroczone podatek dochodowy	35
17.4. Podatkowa Grupa Kapitałowa	36
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	36
19. Rzeczowe aktywa trwałe	37
20. Nieruchomości inwestycyjne	38
21. Długoterminowe aktywa niematerialne	38
22. Udziały i akcje	39
23. Obligacje	42
24. Instrumenty pochodne	43
25. Pożyczki udzielone	43
26. Pozostałe aktywa finansowe	43
27. Krótkoterminowe aktywa niematerialne	44
28. Zapasy	44
29. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	45
30. Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	45
31. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45
32. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały	46
32.1. Kapitał podstawowy	46
32.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale	46
32.3. Kapitał zapasowy	46
32.4. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	46
32.5. Zyski zatrzymane oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	47
33. Zysk przypadający na jedną akcję	47
34. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	48
34.1. Wyemitowane obligacje	48
34.2. Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego	49
34.3. Pożyczka od jednostki zależnej	50
34.4. Usługa cash pool	50
34.5. Kredyty w rachunku bieżącym	50
35. Leasing	51
35.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	51
35.2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	51
36. Świadczenia na rzecz pracowników	51
37. Pozostałe rezerwy	52
38. Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	53
39. Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe	53
40. Istotne pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych	53
40.1. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	53
40.2. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	54

<b>INNE INFORMACJE</b>	<b>55</b>
41. Zobowiązania warunkowe	55
42. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań	56
43. Zobowiązania inwestycyjne	58
44. Informacja o podmiotach powiązanych	58
44.1. Transakcje z udziałem spółek powiązanych oraz spółek Skarbu Państwa	58
44.2. Wynagrodzenie kadry kierowniczej	59
45. Instrumenty finansowe	60
45.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa kategorii i klas instrumentów finansowych	60
45.2. Hierarchia wartości godziwej	62
45.3. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych	62
46. Zarządzanie ryzykiem finansowym	63
46.1. Ryzyko kredytowe	63
46.1.1. Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami finansowymi	64
46.1.2. Ryzyko kredytowe związane z pozostałymi aktywami finansowymi	65
46.2. Ryzyko związane z płynnością	65
46.3. Ryzyko rynkowe	66
46.3.1. Ryzyko stopy procentowej	66
46.3.2. Ryzyko walutowe	68
46.3.3. Ryzyko cen towarów	69
46.3.4. Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości	69
46.3.4.1. Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej	69
46.3.4.2. Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe	70
47. Zarządzanie kapitałem i finansami	71
48. Struktura zatrudnienia	71
49. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego	71
50. Podział sprawozdania finansowego na rodzaje działalności zgodnie z art. 44 Prawa energetycznego	71
51. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	74

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Przychody ze sprzedaży	11	8 689 799	10 909 760
Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług	12	(8 526 855)	(10 523 336)
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>162 944</b>	<b>386 424</b>
Pozostałe przychody operacyjne		2 821	3 675
Koszty sprzedaży	12	(25 286)	(39 498)
Koszty ogólnego zarządu	12	(80 365)	(81 998)
Pozostałe koszty operacyjne		(1 462)	(1 801)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>58 652</b>	<b>266 802</b>
Przychody z tytułu dywidend	14	1 076 836	1 500 627
Pozostałe przychody finansowe	15	434 491	275 899
Koszty finansowe	16	(397 452)	(346 806)
<b>Zysk brutto</b>		<b>1 172 527</b>	<b>1 696 522</b>
Podatek dochodowy	17	(26 084)	(7 550)
<b>Zysk netto</b>		<b>1 146 443</b>	<b>1 688 972</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>		<b>(16 368)</b>	<b>63 105</b>
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(20 207)	33 397
Podatek dochodowy	17	3 839	29 708
<b>Pozostałe całkowite dochody nie podlegające przeklasyfikowaniu w wynik finansowy:</b>		<b>(686)</b>	<b>231</b>
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia		(847)	199
Podatek dochodowy	17	161	32
<b>Pozostałe całkowite dochody, po uwzględnieniu podatku</b>		<b>(17 054)</b>	<b>63 336</b>
<b>Całkowite dochody</b>		<b>1 129 389</b>	<b>1 752 308</b>
<b>Zysk netto na jedną akcję (w złotych):</b>	<b>33</b>		
– podstawowy i rozwodniony z zysku netto		0,65	0,96

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	5 263	9 189
Nieruchomości inwestycyjne	20	32 552	36 169
Aktywa niematerialne	21	8 278	56 973
Udziały i akcje	22	20 809 799	20 221 322
Obligacje	23	5 522 725	5 165 000
Pożyczki udzielone	25	198 331	189 310
Pozostałe aktywa finansowe	26	5 286	237 739
Pozostałe aktywa niefinansowe		3 636	7 059
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17.3	31 141	45 584
		<b>26 617 011</b>	<b>25 968 345</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Aktywa niematerialne	27	20 215	98 149
Zapasy	28	177 272	149 317
Należności z tytułu podatku dochodowego		8 384	28 527
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29	988 949	1 134 856
Obligacje	23	1 276 001	52 830
Instrumenty pochodne	24	1 811	34
Pozostałe aktywa niefinansowe	30	22 007	22 946
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	1 228 880	507 127
		<b>3 723 519</b>	<b>1 993 786</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>30 340 530</b>	<b>27 962 131</b>

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – CIĄG DALSZY

	Nota	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	<b>32.1</b>	8 762 747	8 762 747
Kapitał zapasowy	<b>32.3</b>	10 393 686	9 037 699
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	<b>32.4</b>	(143 019)	(126 651)
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	<b>32.5</b>	1 226 153	1 769 367
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>20 239 567</b>	<b>19 443 162</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	<b>34</b>	7 374 836	5 445 279
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	<b>35</b>	30 169	33 159
Pozostałe zobowiązania finansowe		5 239	5 239
Instrumenty pochodne	<b>24</b>	93 501	87 573
Rezerwy na świadczenia pracownicze	<b>36</b>	7 351	5 267
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	<b>38</b>	–	48
		<b>7 511 096</b>	<b>5 576 565</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	<b>34</b>	1 800 265	1 858 032
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	<b>35</b>	2 990	3 266
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania		631 125	819 147
Instrumenty pochodne	<b>24</b>	102 615	73 358
Rezerwy na świadczenia pracownicze	<b>36</b>	665	516
Pozostałe rezerwy	<b>37</b>	34 189	110 580
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	<b>38</b>	13 185	11 475
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	<b>39</b>	4 833	66 030
		<b>2 589 867</b>	<b>2 942 404</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>10 100 963</b>	<b>8 518 969</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>30 340 530</b>	<b>27 962 131</b>

*Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.*

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2014 roku</b>		<b>8 762 747</b>	<b>9 037 699</b>	<b>(126 651)</b>	<b>1 769 367</b>	<b>19 443 162</b>
Wynik okresu		-	-	-	1 146 443	1 146 443
Pozostałe całkowite dochody		-	-	(16 368)	(686)	(17 054)
<b>Razem całkowite dochody za rok obrotowy</b>		-	-	<b>(16 368)</b>	<b>1 145 757</b>	<b>1 129 389</b>
Podział zysków z lat ubiegłych	32.5	-	1 355 987	-	(1 355 987)	-
Wypłata dywidendy	18	-	-	-	(332 984)	(332 984)
<b>Na dzień 31 grudnia 2014 roku</b>		<b>8 762 747</b>	<b>10 393 686</b>	<b>(143 019)</b>	<b>1 226 153</b>	<b>20 239 567</b>

### ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 ROKU

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2013 roku</b>		<b>8 762 747</b>	<b>7 953 021</b>	<b>(189 756)</b>	<b>1 515 996</b>	<b>18 042 008</b>
Wynik okresu		-	-	-	1 688 972	1 688 972
Pozostałe całkowite dochody		-	-	63 105	231	63 336
<b>Razem całkowite dochody za rok obrotowy</b>		-	-	<b>63 105</b>	<b>1 689 203</b>	<b>1 752 308</b>
Podział zysków z lat ubiegłych		-	1 084 678	-	(1 084 678)	-
Wypłata dywidendy	18	-	-	-	(350 510)	(350 510)
Rozliczenie połączenia z PKE Broker Sp. z o.o.		-	-	-	(644)	(644)
<b>Na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>		<b>8 762 747</b>	<b>9 037 699</b>	<b>(126 651)</b>	<b>1 769 367</b>	<b>19 443 162</b>

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto		1 172 527	1 696 522
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Amortyzacja		19 434	23 232
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		16 875	1 869
Odsetki i dywidendy, netto		(1 124 962)	(1 433 138)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(16 861)	5 854
Zmiana stanu należności		157 291	173 276
Zmiana stanu zapasów		(27 955)	26 855
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów		(244 607)	71 007
Zmiana stanu pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych		93 706	31 707
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i dotacji rządowych		790	905
Zmiana stanu rezerw		(75 005)	(8 247)
Podatek dochodowy zapłacony		33 230	(54 135)
Pozostałe		-	(1 521)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>4 463</b>	<b>534 186</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		26 568	22 396
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(7 133)	(35 558)
Sprzedaż udziałów i akcji		1 856	-
Nabycie udziałów i akcji	40.1	(98 625)	(270 791)
Nabycie obligacji	40.1	(3 745 520)	(6 130 000)
Wykup obligacji	40.1	2 004 067	3 580 000
Spłata udzielonych pożyczek		11 700	161 390
Udzielenie pożyczek		(18 050)	(108 800)
Dywidendy otrzymane		1 076 835	1 500 627
Odsetki otrzymane	40.1	310 066	220 678
Pozostałe		-	148
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(438 236)</b>	<b>(1 059 910)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(3 230)	(734)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	40.2	2 950 000	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	40.2	(1 148 200)	-
Zaciągnięcie kredytów/pożyczek	40.2	693 273	450 000
Spłata kredytów/pożyczek	40.2	(132 818)	(71 455)
Dywidendy wypłacone	18	(332 984)	(350 510)
Odsetki zapłacone	40.2	(314 904)	(296 384)
Pozostałe		(10 008)	(10 094)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>1 701 129</b>	<b>(279 177)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>			
		<b>1 267 356</b>	<b>(804 901)</b>
Różnice kursowe netto		(186)	(1 869)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>31</b>	<b>(1 198 421)</b>	<b>(393 520)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>31</b>	<b>68 935</b>	<b>(1 198 421)</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	31	44 765	70 330

*Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.*



## **WPROWADZENIE**

### **1. Informacje ogólne o TAURON Polska Energia S.A.**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Katowicach przy ul. ks. Piotra Ściegiennego 3, której akcje znajdują się w publicznym obrocie.

Spółka została utworzona Aktem Notarialnym w dniu 6 grudnia 2006 roku pod nazwą Energetyka Południe S.A. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 stycznia 2007 roku zarejestrował Spółkę pod numerem KRS 0000271562. Zmiana nazwy na TAURON Polska Energia S.A. została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w dniu 16 listopada 2007 roku.

Jednostka posiada statystyczny numer identyfikacji REGON 240524697 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 9542583988.

Czas trwania działalności TAURON Polska Energia S.A. jest nieoznaczony.

Podstawowymi przedmiotami działalności TAURON Polska Energia S.A. są:

- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych – PKD 70.10 Z,
- Handel energią elektryczną – PKD 35.14 Z,
- Handel węglem i biomasą – PKD 46.71.Z,
- Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym – PKD 35.23.Z.

TAURON Polska Energia S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. („Grupa, Grupa TAURON”).

Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe obejmujące rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zawierające dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 10 marca 2015 roku.

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 10 marca 2015 roku.

#### **Skład Zarządu**

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

Dariusz Lubera – Prezes Zarządu,

Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu,

Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu,

Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu,

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Zmiany składu Zarządu w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku zostały opisane w sprawozdaniu Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku w punkcie 6.11.1.

### **2. Udziały i akcje w jednostkach powiązanych**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku TAURON Polska Energia S.A. posiadała bezpośrednio i pośrednio udziały i akcje w następujących istotnych spółkach zależnych:

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Udział TAURON w kapitale i organie stanowiącym spółki
1	TAURON Wydobywanie S.A.	Jaworzno	Wydobywanie węgla kamiennego	100,00%
2	TAURON Wytwarzanie S.A.	Katowice	Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej i ciepła	100,00%
3	TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. <sup>1</sup>	Jelenia Góra	Wytwarzanie energii elektrycznej, obrót energią elektryczną	100,00%
4	TAURON Dystrybucja S.A.	Kraków	Dystrybucja energii elektrycznej	99,71%
5	TAURON Dystrybucja Serwis S.A. <sup>2</sup>	Wrocław	Działalność usługowa	99,71%
6	TAURON Dystrybucja Pomiary Sp. z o.o. <sup>2</sup>	Tarnów	Działalność usługowa	99,71%
7	TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.	Kraków	Obrót energią elektryczną	100,00%
8	TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.	Gliwice	Obrót energią elektryczną	100,00%
9	TAURON Czech Energy s.r.o.	Ostrawa, Republika Czeska	Obrót energią elektryczną	100,00%
10	TAURON Ciepło Sp. z o.o. <sup>3</sup>	Katowice	Produkcja i dystrybucja ciepła	100,00%
11	TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.	Wrocław	Działalność usługowa	100,00%
12	Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.	Krzeszowice	Wydobywanie, kruszenie i rozdrabnianie skał wapiennych oraz wydobywanie kamienia	100,00%
13	Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji <sup>4</sup>	Tarnów	Obrót energią elektryczną	100,00%
14	TAURON Sweden Energy AB (publ)	Sztokholm, Szwecja	Działalność usługowa	100,00%

<sup>1</sup> W dniu 2 stycznia 2014 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. oraz MEGAWAT MARSZEWO Sp. z o.o. i BELS INVESTMENT Sp. z o.o.

<sup>2</sup> Udział w TAURON Dystrybucja Serwis S.A. oraz TAURON Dystrybucja Pomiary Sp. z o.o. posiadany jest przez TAURON Polska Energia S.A. w sposób pośredni poprzez spółkę zależną TAURON Dystrybucja S.A. Dodatkowo, TAURON Polska Energia S.A. jest użytkownikiem udziałów/akcji będących własnością TAURON Dystrybucja S.A.

<sup>3</sup> W dniu 30 kwietnia 2014 roku nastąpiło połączenie spółek Enpower Service Sp. z o.o. oraz TAURON Ciepło S.A. Jednocześnie nastąpiła zmiana nazwy spółki przejmującej na TAURON Ciepło Sp. z o.o.

<sup>4</sup> W dniu 2 lipca 2014 roku spółka została postawiona w stan likwidacji.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku TAURON Polska Energia S.A. posiadała udział bezpośrednio i pośrednio w następujących istotnych spółkach współzależnych:

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

<sup>1</sup> Udział w Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. oraz Elektrowni Blachownia Nowa Sp. z o.o. posiadany jest przez TAURON Polska Energia S.A. w sposób pośredni poprzez spółkę zależną TAURON Wytwarzanie S.A.

<sup>2</sup> Udział w TAMEH POLSKA Sp. z o.o. i TAMEH Czech s.r.o. posiadany jest przez TAURON Polska Energia S.A. w sposób pośredni poprzez spółkę współzależną TAMEH HOLDING Sp. z o.o.

## **STWIERDZENIE ZGODNOŚCI Z MSSF**

### **3. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

### **4. Kontynuacja działalności**

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

### **5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

## **PODSUMOWANIE ZASTOSOWANYCH ISTOTNYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI**

### **6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

W procesie stosowania polityki rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa, który wpływa na wielkości wykazywane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych notach objaśniających. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń zostały przedstawione w odpowiednich notach niniejszego sprawozdania finansowego.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

#### **Utrata wartości aktywów**

Uwzględniając przesłanki dotyczące utrzymywania się w ostatnim czasie kapitalizacji Spółki na poziomie poniżej wartości bilansowej oraz ogólną sytuację na rynku energetycznym, na dzień 31 grudnia 2014 roku przeprowadzono test na utratę wartości udziałów i akcji wykazanych w aktywach trwałych. Udziały i akcje stanowią około 70% wartości sumy bilansowej.

Test został przeprowadzony w oparciu o bieżącą wartość szacowanych przepływów pieniężnych z działalności istotnych spółek na podstawie szczegółowych prognoz na lata 2015–2024 oraz oszacowanej wartości rezydualnej. Wykorzystanie prognoz dłuższych niż 5-letnie wynika w szczególności z długotrwałych procesów inwestycyjnych w branży energetycznej. Założenia makroekonomiczne i sektorowe przyjmowane do prognoz aktualizowane są tak często, jak występują obserwowane na rynku przesłanki do ich zmiany. Prognozy uwzględniają także znane na dzień przeprowadzenia testu zmiany w otoczeniu prawnym.

Poziom średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) przyjętego dla wyliczeń kształtuje się w okresie projekcji między 7,94% – 10,03% w ujęciu nominalnym przed opodatkowaniem. WACC kalkulowany jest przy uwzględnieniu stopy wolnej od ryzyka kalkulowanej na podstawie rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa (na poziomie 4,3%) oraz premii za ryzyko działalności właściwej dla branży energetycznej (5,5%). Stopa wzrostu zastosowana do ekstrapolacji prognoz przepływów pieniężnych wykraczających poza szczegółowy okres objęty planowaniem została przyjęta na poziomie 2,5% i odpowiada zakładanej długoterminowej stopie inflacji.

Kluczowe założenia biznesowe wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanych spółek to:

- Przyjęta ścieżka ceny węgla energetycznego, pozostałych sortymentów węgla oraz paliw gazowych;
- Przyjęta ścieżka hurtowych cen energii elektrycznej, uwzględniająca m.in. wpływ bilansu podaży i popytu energii elektrycznej na rynku, kosztów paliwa oraz kosztów zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- Limity emisji dla produkcji energii elektrycznej zgodnie z publikacją Ministerstwa Gospodarki skorygowane o ponoszone nakłady inwestycyjne, a dla produkcji ciepła zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów, skorygowane o poziom działalności tj. produkcji ciepła;
- Wolumeny produkcji energii zielonej, czerwonej i żółtej wynikające ze zdolności wytwórczych wraz ze ścieżką cenową dla poszczególnych świadectw pochodzenia;
- Przychód regulowany przedsiębiorstw dystrybucyjnych zapewniający pokrycie uzasadnionych kosztów oraz osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego kapitału na uzasadnionym poziomie. Poziom zwrotu uzależniony jest od tzw. Wartości Regulacyjnej Aktywów;
- Przyjęta ścieżka cen energii elektrycznej detalicznej na podstawie hurtowej ceny energii czarnej przy uwzględnieniu kosztu akcyzy, kosztu obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia oraz odpowiedniego poziomu marży;
- Wolumeny sprzedaży uwzględniające wzrost PKB oraz rosnącą konkurencję na rynku;
- Przychód taryfowy przedsiębiorstw ciepłowniczych zapewniający pokrycie uzasadnionych kosztów oraz osiągnięcie zwrotu z zaangażowanego kapitału na uzasadnionym poziomie;
- Utrzymanie lub rozszerzenie zdolności produkcyjnych istniejących aktywów trwałych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym oraz rozwojowych.

Dodatkowo przeprowadzono test na utratę wartości środków trwałych. W tym celu wykorzystano odpowiednie założenia opisane w zakresie testu na trwałą utratę wartości udziałów i akcji.

Na podstawie wyników przeprowadzonych testów nie stwierdzono konieczności dokonania odpisów wartości posiadanego majątku.

Przeprowadzone analizy wrażliwości wskazują, że najbardziej istotnym czynnikiem wpływającym na szacunek przepływów pieniężnych istotnych spółek są prognozowane ceny energii elektrycznej oraz przyjęte stopy dyskontowe.

Spółka uważa, iż żadna racjonalnie możliwa i wysoce prawdopodobna zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia przyjętego do analiz nie spowoduje, iż wartość bilansowa udziałów i akcji oraz wartość środków trwałych będzie wyższa od ich wartości odzyskiwalnej.

#### **Wycena rezerw na świadczenia pracownicze**

Rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia obejmujące rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe, rezerwy na odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dla przyszłych emerytów i rencistów oraz na taryfę pracowniczą za energię elektryczną zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Rezerwa na nagrody jubileuszowe również została oszacowana tymi metodami.

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty rezerwy są następujące:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Stopa dyskontowa (%)	2,25%	4,00%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,35%	2,50%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	5,83%	5,67%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,35%	2,50%
Przewidywana stopa wzrostu cen energii elektrycznej (%)	4,80%	3,50%
Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS (%)	4,50%	4,50%
Pozostały średni okres zatrudnienia	10,64	10,70

Analizę wrażliwość wyników wyceny na dzień 31 grudnia 2014 roku na zmianę podstawowych założeń aktuarialnych o 0,5 punktu procentowego przedstawia tabela poniżej:

Tytuł rezerwy	Wycena na dzień 31 grudnia 2014	Stopa dyskonta finansowego		Planowane wzrosty podstaw	
		-0,5 p.p.	+0,5 p.p.	-0,5 p.p.	+0,5 p.p.
Rezerwa na świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	1 332	1 435	1 241	1 239	1 436
Taryfa pracownicza	1 284	5 335	4 927	4 914	5 346
ZFŚS	280	1 491	1 115	1 114	1 489
Nagrody jubileuszowe	5 120	319	245	245	320
<b>Rezerwy razem</b>	<b>8 016</b>	<b>8 580</b>	<b>7 528</b>	<b>7 512</b>	<b>8 591</b>

Obniżenie stopy dyskontowej o 0,5 punktu procentowego spowodowałoby wzrost rezerwy na świadczenia pracownicze, o której szczegółowo w nocie 36, z poziomu 8 016 tysięcy złotych do poziomu 8 580 tysięcy złotych. Natomiast wzrost stopy dyskontowej o 0,5 punktu procentowego, tj. zastosowanie stopy 2,75% spowodowałoby spadek rezerwy do poziomu 7 528 tysięcy złotych.

Podstawy wymiaru świadczeń zostały określone na podstawie Regulaminu Wynagradzania. Obniżenie planowanych wzrostów podstaw o 0,5 p.p. spowodowałoby obniżenie rezerwy na świadczenia pracownicze do poziomu 7 512 tysięcy złotych, a zwiększenie planowanych wzrostów podstaw o 0,5 p.p. wpłynęłoby na wzrost rezerwy do poziomu 8 591 tysięcy złotych.

#### **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment przewidywanego zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień bilansowy.

W związku z wystąpieniem w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku dochodów do opodatkowania oraz prognozowanymi dla Spółki dochodami podatkowymi w latach kolejnych, Spółka rozpoznała aktywo z tytułu podatku odroczonego w pełnej wysokości.

#### **Rezerwa z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii**

W związku ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców finalnych na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka ma obowiązek umorzenia praw pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (OZE), z kogeneracji metanowej, kogeneracji gazowej i niegazowej oraz świadectw efektywności energetycznej.

Niemal całość oszacowanego obowiązku w zakresie umorzenia świadectw pochodzenia OZE i z kogeneracji metanowej miała na dzień bilansowy pokrycie w nabytych i posiadanych na ten dzień świadectwach. Posiadane na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia kogeneracji gazowej i kogeneracji niegazowej stanowiły ok. 40% oszacowanego obowiązku przedstawienia tych świadectw do umorzenia. W części pokrytej posiadanymi prawami

pochodzenia, rezerwę utworzono w wartości bilansowej posiadanych praw. Rezerwę na obowiązek umorzenia świadectw efektywności energetycznej oszacowano wg ceny zastępczej. Rezerwę na pozostałe brakujące świadectwa oszacowano wg ceny rynkowej lub opłaty zastępczej, w zależności od intencji co do sposobu pokrycia niedoboru poszczególnych świadectw pochodzenia.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku rezerwa krótkoterminowa z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii elektrycznej wynosiła 34 189 tysięcy złotych, na dzień 31 grudnia 2013 roku została oszacowana w wysokości 109 792 tysiące złotych.

### **Obligacje wewnętrzne**

Obligacje wewnętrzne wyemitowane przez spółki zależne, a objęte przez TAURON Polska Energia S.A., o łącznej wartości nominalnej na dzień bilansowy w wysokości 5 522 030 tysięcy złotych, w tym o terminach wykupu do jednego roku o wartości nominalnej 2 050 000 tysięcy złotych, zostały zaklasyfikowane jako instrumenty długoterminowe. Taka klasyfikacja odzwierciedla charakter finansowania będącego częścią programu emisji obligacji wewnętrznych, w ramach którego odbywa się zarządzanie środkami pieniężnymi o horyzoncie średnio i długoterminowym. W umowach zostały zawarte mechanizmy umożliwiające rolowanie przedmiotowych obligacji.

### **Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

W 2014 roku Spółka utworzyła odpisy na prawa majątkowe pochodzenia energii w łącznej kwocie 3 206 tysięcy złotych, oraz wykorzystwała w związku ze sprzedażą odpisy na prawa majątkowe pochodzenia energii w kwocie 3 146 tysięcy złotych. Odpisy aktualizujące zostały utworzone w celu doprowadzenia wartości bilansowej do wartości sprzedaży netto możliwej do uzyskania, przy uwzględnieniu cen rynkowych. Łączny wpływ na obniżenie wyniku wyniósł 60 tysięcy złotych.

### **Stawki amortyzacyjne**

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych lub aktywów niematerialnych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej środków trwałych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

### **Wycena pochodnych instrumentów finansowych**

Wartość godziwa forwardów walutowych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o fixing NBP i krzywą stóp procentowych implikowaną z transakcji fx swap. Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała forwardów walutowych.

Wartość godziwa transakcji terminowych na stopę procentową ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a ceną transakcyjną. Cena terminowa kalkulowana jest w oparciu o zerokuponową krzywą stóp procentowych.

Wartość godziwa towarowych transakcji terminowych na zakup i sprzedaż uprawnień do emisji zanieczyszczeń, energii elektrycznej lub innych towarów (obecnie Gasoil) ustalana jest w oparciu o ceny notowane na aktywnym rynku.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca inne istotne zmiany wielkości szacunkowych oraz metodologii dokonywania szacunków, które miałyby wpływ na okres bieżący lub na okresy przyszłe.

## **7. Nowe standardy i interpretacje**

Zmiany do standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz interpretacja wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzone przez Unię Europejską („UE”), które nie weszły jeszcze w życie:

- Interpretacja KIMSF 21 *Opłaty publiczne* (opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku, zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku). KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* – w UE mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 21 listopada 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku – w UE mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (cykl 2010–2012)* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 grudnia 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku – w UE obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie;

- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (cykl 2011–2013)* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 grudnia 2013 roku i zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku – w UE obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie.

Standardy wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) i zmiany do standardów, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską i nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* został opublikowany przez RMSR w dniu 24 lipca 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. MSSF 9 wprowadza podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych odzwierciedlające model biznesowy, w którym są zarządzane oraz charakterystykę przepływów pieniężnych. W ramach MSSF 9 został wprowadzony nowy model oceny utraty wartości, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych. Nowy model spowoduje także wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości stosowanych do wszystkich instrumentów finansowych. Ponadto, MSSF 9 wprowadza ulepszony model rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany te mają na celu dostosowanie zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych kwestii z zakresu zarządzania ryzykiem, umożliwiając podmiotom lepsze odzwierciedlenie podejmowanych działań w ich sprawozdaniach finansowych;
- MSSF 14 *Odroczone salda z regulowanej działalności* został opublikowany przez RMSR w dniu 30 stycznia 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. MSSF 14 został wprowadzony jako przejściowy standard dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy;
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* został opublikowany przez RMSR w dniu 28 maja 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie. Standard ten określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów;
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* oraz MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 11 września 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 12 *Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach* oraz MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji* zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne: Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach* opublikowane przez RMSR w dniu 6 maja 2014 roku, obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie. Zmiany dostarczają nowe wskazówki w zakresie sposobu rozliczania nabycia udziałów we wspólnych działaniach mających formę przedsięwzięcia;
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień* zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 38 *Aktywa niematerialne: Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz MSR 41 *Rolnictwo: uprawy roślinne*, opublikowane przez RMSR w dniu 30 czerwca 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych* zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 sierpnia 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie;
- Zmiany do różnych standardów *Poprawki do MSSF (cykl 2012–2014)* – opublikowane przez RMSR w dniu 25 września 2014 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Spółka dokonała analizy wpływu powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji na stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości, w tym także wstępnej analizy wpływu opublikowanych w 2014 roku MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*.

Wstępna analiza wpływu MSSF 15 na dotychczasowe zasady rachunkowości wykazała, iż zmienia on sposób rozliczenia umów z klientami, w szczególności, gdy w ramach jednej umowy świadczono usługi i dostarczane są towary, co w przypadku Spółki występuje w nieznacznym zakresie. Oczekuje się, iż nowe wytyczne MSSF 15 nie spowodują konieczności zmiany systemów, natomiast przed wejściem w życie standardu Spółka planuje przeprowadzić analizę umów z klientami w pięciu krokach – od identyfikacji umowy, przez wskazanie pojedynczych zobowiązań i ustalenie cen, przyporządkowanie ich do poszczególnych zobowiązań i rozpoznanie przychodu. Nowy standard wymaga ujawniania w sprawozdaniach finansowych znacznie większej ilości informacji o sprzedaży i przychodach.

Wstępna analiza wpływu MSSF 9 na stosowane zasady rachunkowości wykazała, iż dla Spółki istotna będzie zmiana polegająca na zastąpieniu dotychczasowych modeli klasyfikacji i wyceny wynikających z MSR 39 jednym modelem przewidującym tylko dwie kategorie klasyfikacji: zamortyzowany koszt i wartość godziwą. Klasyfikacja zgodna z MSSF 9 opiera się na modelu biznesowym stosowanym przez spółkę do zarządzania aktywami finansowymi. Ponadto standard wprowadza nowy model rachunkowości zabezpieczeń, wymagający rozbudowanych ujawnień w zakresie zarządzania ryzykiem.

W ocenie Zarządu pozostałe powyższe standardy, zmiany do standardów i interpretacje nie spowodują istotnego wpływu na stosowaną dotychczas politykę rachunkowości.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## **8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących standardów i zmian do standardów obowiązujących w UE dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*;
- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*;
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*;
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*;
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe*;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 *Jednostki inwestycyjne*;
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*;
- Zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów: Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych*;
- Zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń*.

Wprowadzenie powyższych standardów i zmian do standardów nie wpłynęło istotnie na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

## **9. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

### **9.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na moment początkowego ujęcia na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy:

- pozycje pieniężne są przeliczane przy zastosowaniu kursu zamknięcia (za kurs zamknięcia przyjmuje się kurs średni ustalony dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień),



- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia pierwotnej transakcji (kurs banku z którego korzysta jednostka) oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
EUR	4,2623	4,1472
USD	3,5072	3,0120
CZK	0,1537	0,1513

## 9.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystania ich przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych, oraz
- którym towarzyszy oczekiwanie, że będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym,
- cenę nabycia lub koszt wytworzenia składnika aktywów przez jednostkę można wycenić w wiarygodny sposób.

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia lub koszt wytworzenia powiększone o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego pomniejszone o jego wartość rezydualną. Rozpoczęcie amortyzacji następuje, gdy składnik jest dostępny do użytkowania. Amortyzacja środków trwałych następuje na podstawie planu amortyzacji określającego przewidywany okres użytkowania środka trwałego. Zastosowana metoda amortyzacji odzwierciedla tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów.

Średnie pozostałe okresy użytkowania poszczególnych grup środków trwałych są następujące:

Grupa rodzajowa	Średni pozostały okres amortyzacji w latach
Urządzenia techniczne i maszyny	1 rok
Środki transportu	1 rok
Inne środki trwałe	2 lata

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość rezydualna środków trwałych podlegają weryfikacji co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmują się jako zmianę szacunków. Odpis amortyzacyjny ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów trwałych.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w wyniku okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Środki trwałe w budowie są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

### **9.3. Nieruchomości inwestycyjne**

Spółka prezentuje nieruchomości jako inwestycyjne w przypadku, gdy traktuje je jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje je w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest:

- wykorzystywana przy dostawach towarów, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych, ani też
- przeznaczona na sprzedaż w ramach zwykłej działalności Spółki.

Nieruchomości inwestycyjne w momencie początkowego ujęcia wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia uwzględniających koszty przeprowadzonej transakcji. Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia wszystkie posiadane nieruchomości inwestycyjne zgodnie z modelem opartym na cenie nabycia lub koszcie wytworzenia opisanym w MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe. Oznacza to, że Spółka amortyzuje nieruchomość w sposób systematyczny przez okres jej użytkowania.

### **9.4. Aktywa niematerialne**

Do aktywów niematerialnych Spółka zalicza możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej, takie jak:

- prawa majątkowe pochodzenia energii wytworzonej z odnawialnych źródeł energii, w kogeneracji lub źródłach zasilanych gazem ziemnym nabyte z przeznaczeniem do umorzenia;
- nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby własne, w szczególności:
  - autorskie lub pokrewne prawa majątkowe, koncesje, licencje (w tym dotyczące programów komputerowych),
  - prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, programy komputerowe,
  - know-how, tzn. wartość stanowiącą równowartość uzyskanych informacji związanych z wiedzą w dziedzinie przemysłowej, handlowej, naukowej lub organizacyjnej.
- koszty prac rozwojowych;
- nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntu;
- inne aktywa niematerialne rozpoznane na nabyciu w ramach połączenia jednostek gospodarczych.

Prawa majątkowe pochodzenia energii prezentowane są zarówno w aktywach niematerialnych zaliczanych do aktywów trwałych jak i do aktywów obrotowych.

Do krótkoterminowych aktywów niematerialnych Spółka zalicza nabyte prawa majątkowe pochodzenia energii wytworzonej z odnawialnych źródeł energii oraz świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji przeznaczone na własne potrzeby, nabyte z zamiarem umorzenia w związku ze sprzedażą energii elektrycznej odbiorcom finalnym, w celu spełnienia obowiązku umorzenia za rok bieżący. W momencie początkowego ujęcia prawa majątkowe pochodzenia energii ujmowane są według ceny nabycia. Do długoterminowych aktywów niematerialnych zalicza się te prawa majątkowe pochodzenia energii, które zostały nabyte z intencją zabezpieczenia obowiązku umorzenia za lata następne.

Na dzień początkowego ujęcia składnik aktywów niematerialnych wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Spółka ocenia, czy okres użytkowania składnika aktywów niematerialnych jest określony czy nieokreślony oraz, jeśli jest określony, oszacowuje długość tego okresu lub inną miarę będącą podstawą do określenia okresu użytkowania.

Aktywa niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku bilansowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Spółka nie posiada aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Średnie pozostałe okresy użytkowania poszczególnych grup aktywów niematerialnych są następujące:

Grupa rodzajowa	Średni pozostały okres amortyzacji w latach
Oprogramowanie i licencje	1 rok
Inne aktywa niematerialne	5 lat

#### 9.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

#### 9.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazywane są według ceny nabycia, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Konieczność dokonania odpisu z tytułu utraty wartości ocenia się zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów*, poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch kwot: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia i wartością użytkową.

#### 9.7. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- pożyczki i należności;
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży;
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności.

##### Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z warunków:

- Jest kwalifikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych razem i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie, lub
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń i umów gwarancji finansowych,
- Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli spełnione są kryteria określone w MSR 39.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody lub koszty finansowe.

### **Pożyczki i należności**

Pożyczki udzielone i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Do tej kategorii spółka zalicza obligacje wewnątrzgrupowe wyemitowane przez jednostki zależne i objęte przez Spółkę.

### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami dostępnymi do sprzedaży. Aktywa dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji, dla których nie ma notowanej ceny rynkowej, jest ustalana w odniesieniu do aktualnej wartości rynkowej innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy lub w oparciu o przewidywane przepływy pieniężne z tytułu składnika aktywów stanowiącego przedmiot inwestycji (wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych). W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny, za wyjątkiem:

- strat z tytułu utraty wartości;
- zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych;
- odsetek wyliczonych przy pomocy efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych w portfelu aktywów dostępnych do sprzedaży są rozpoznawane w zysku lub stracie w momencie, kiedy prawo jednostki do otrzymania płatności jest ustalone.

### **9.8. Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

#### **Aktywa finansowe ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w wyniku okresu.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

#### **Aktywa finansowe ujmowane według kosztu**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

## **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

### **9.9. Pochodne instrumenty finansowe**

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów walut Spółka zawiera terminowe kontrakty walutowe typu forward.

Spółka zawiera również transakcje terminowe typu forward i futures na zakup i sprzedaż uprawnień do emisji zanieczyszczeń, energii elektrycznej i innych towarów (obecnie Gasoil). Transakcje zawierane i utrzymywane w celu zabezpieczenia własnych potrzeb są wyłączone z zakresu MSR 39. Transakcje zawierane i utrzymywane w celach spekulacyjnych spełniają definicję instrumentu finansowego i zgodnie z MSR 39 podlegają wycenie na dzień bilansowy.

Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane w wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych Spółka korzysta z finansowych instrumentów pochodnych typu swap procentowych (Interest Rate Swap), o czym szerzej w nocie 9.10.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych oraz kursów walut Spółka korzysta z finansowego instrumentu pochodnego typu swap procentowo-walutowy (Coupon Cross Currency Interest Rate Swap).

### **9.10. Rachunkowość zabezpieczeń**

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych Spółka korzysta z finansowych instrumentów pochodnych typu swap procentowych (Interest Rate Swap). Transakcje te są objęte rachunkowością zabezpieczeń, w ramach której stosuje się instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych związane z wyemitowanymi obligacjami.

Rachunkowość przepływów pieniężnych polega na zabezpieczeniu ekspozycji narażonej na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych, która jest związana z danym ryzykiem powiązany z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub wysoce prawdopodobną przyszłą prognozowaną transakcją i która mogłaby wpłynąć na zysk lub stratę.

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych ujmuje się w następujący sposób:

- część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, które stanowią efektywne zabezpieczenie ujmuje się bezpośrednio w pozostałych całkowitych dochodach oraz
- nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu.

W przypadku zabezpieczania przepływów pieniężnych postępuje się w następujący sposób:

- oddzielny składnik kapitału własnego związany z zabezpieczaną pozycją koryguje się do niższej spośród następujących kwot (w wartościach bezwzględnych):
  - skumulowane od momentu ustanowienia zabezpieczenia zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym oraz
  - skumulowane od momentu ustanowienia zabezpieczenia zmiany wartości godziwej (wartości bieżącej) oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanej pozycji;
- wszelkie pozostałe zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym lub wyznaczonym jego składniku (niestanowiące efektywnego zabezpieczenia), ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu oraz
- w przypadku, gdy dokumentacja rachunkowości zabezpieczeń dla danego powiązania zabezpieczającego wyłącza z oceny efektywności określony składnik zysków lub strat, albo przepływów pieniężnych związanych z instrumentem zabezpieczającym, wtedy wyłączony składnik zysków lub strat ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu, jeśli nie jest klasyfikowany do kategorii dostępnych do sprzedaży aktywów finansowych.

Ujęte w pozostałych całkowitych dochodach zyski/straty z przeszacowania instrumentu zabezpieczającego ujmuje się bezpośrednio jako zysk lub stratę bieżącego okresu w momencie, w którym pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę bieżącego okresu lub zalicza się do początkowego kosztu nabycia lub do innej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania, gdy pozycja zabezpieczana powoduje powstanie aktywa lub zobowiązania niefinansowego.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia.

Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

#### **9.11. Pozostałe aktywa niefinansowe**

Spółka ujmuje jako pozostałe aktywa niefinansowe rozliczenia międzyokresowe, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają one z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny jednostki;
- ich wysokość można wiarygodnie określić;
- spowodują w przyszłości wpływ do jednostek korzyści ekonomicznych;
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rozliczenia międzyokresowe ustalane są w wysokości poniesionych wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia uzasadniony jest charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Spółka na koniec okresu sprawozdawczego dokonuje weryfikacji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w celu sprawdzenia, czy stopień pewności co do osiągnięcia korzyści ekonomicznych przez jednostkę po upływie bieżącego okresu obrotowego jest wystarczający, aby można było daną pozycję wykazać jako składnik aktywów.

Do pozostałych aktywów niefinansowych zaliczane są w szczególności należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych (za wyjątkiem rozliczeń z tytułu podatku dochodowego, które są prezentowane w oddzielnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej), nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami ZFŚS oraz zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe.

#### **9.12. Zapasy**

W ramach zapasów Spółka wykazuje przede wszystkim nabyte prawa do emisji oraz nabyte świadectwa pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych oraz kogeneracji, które są przeznaczone do celów handlowych.

W momencie początkowego ujęcia zapasy są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Na dzień bilansowy zapasy wycenia się według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Przez możliwą do uzyskania cenę sprzedaży netto rozumie się różnicę między szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Jeżeli cena nabycia lub koszt wytworzenia są wyższe od możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto, Spółka dokonuje odpowiedniego odpisu aktualizującego.

Rozchód materiałów i towarów wycenia się metodą średniej ważonej, w przypadku materiałów z grupy reprezentacji i reklamy oraz materiałów biurowych Spółka może odpisać ich wartość zakupu bezpośrednio w koszty zużycia materiałów w momencie zakupu.

#### **9.13. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, za wyjątkiem sytuacji, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, z uwzględnieniem odpisu na utratę wartości.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy

dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Wycena należności związana z odwracaniem dyskonta w związku z upływem czasu jest ujmowana jako przychody finansowe.

#### **9.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują w szczególności środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. W przypadku występowania kredytów w rachunkach bieżących stanowiących element zarządzania gotówką, z uwzględnieniem zapisów MSR 7, saldo środków pieniężnych prezentuje się w rachunku przepływów pieniężnych po pomniejszeniu o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących. Ponadto korektę środków pieniężnych stanowią salda pożyczek udzielonych i zaciągniętych realizowanych w ramach transakcji cash pool, ze względu na fakt, iż służą głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową.

#### **9.15. Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym Spółki.

#### **9.16. Kredyty i dłużne papiery wartościowe**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w wyniku okresu z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

#### **9.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Do pozostałych zobowiązań finansowych zalicza się zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i zakupu środków trwałych, które wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu. Instrumenty pochodne są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w wyniku okresu jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

#### **9.18. Rezerwy na świadczenia pracownicze**

Zgodnie z Regulaminem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do następujących świadczeń po okresie zatrudnienia:

- odpraw emerytalno-rentowych – wypłacanych jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę lub rentę;
- odpraw pośmiertnych;
- ekwiwalentu pieniężnego wynikającego z taryfy pracowniczej dla pracowników przemysłu energetycznego;
- świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat.

Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczana przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Zyski i straty aktuarialne na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia ujmowane są w całości w pozostałych całkowitych dochodach, natomiast zyski i straty aktuarialne od nagród jubileuszowych odnoszone są w wynik okresu.

#### **9.19. Pozostałe rezerwy**

Spółka tworzy rezerwy wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

W szczególności Spółka utworzyła następujący tytuł pozostałych rezerw:

- Rezerwa z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii

Prawo Energetyczne oraz rozporządzenia Ministra Gospodarki nakładają na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się obrotem energią elektryczną i jej odsprzedażą do odbiorcy finalnego obowiązek zakupu i przedstawienia do umorzenia praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii lub uiszczenia opłaty zastępczej. Jeżeli za dany rok obrotowy udział ilościowy sumy energii elektrycznej wynikającej ze świadectw pochodzenia energii w wykonanej całkowitej rocznej sprzedaży energii odbiorcom końcowym jest zgodny z limitami zawartymi w rozporządzeniach Ministra Gospodarki – obowiązek uznaje się za spełniony.

W celu wypełnienia obowiązku przedstawienia do umorzenia praw lub uiszczenia opłaty zastępczej Spółka na koniec okresów sprawozdawczych tworzy rezerwę na koszty nabycia i umorzenia praw majątkowych.

Rezerwę z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w źródłach odnawialnych i w kogeneracji ujmuje się:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia – w wartości posiadanych świadectw,
- w części niepokrytej posiadanymi na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia – w pierwszej kolejności w wartościach wynikających z zawartych transakcji terminowych na zakup świadectw z przeznaczeniem pod spełnienie obowiązku za rok bieżący, a następnie w wartości rynkowej świadectw niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień bilansowy lub w wysokości opłaty zastępczej – zgodnie z zamiarem Spółki odnośnie sposobu wypełnienia obowiązku.

Rezerwa tworzona jest w ciężar kosztów operacyjnych.

Rozliczenie kwoty rezerwy oraz umorzenie praw majątkowych następuje na dzień umorzenia tych praw przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki lub na dzień poniesienia opłaty zastępczej.

#### **9.20. Pozostałe zobowiązania niefinansowe**

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu podatku od towarów i usług, inne zobowiązania o charakterze publiczno-prawnym (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych ujmowanego w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej), nadwyżkę zobowiązań nad aktywami ZFŚS oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### **9.21. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych**

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych („Fundusz”) tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki.

Spółka kompensuje aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki.

#### **9.22. Leasing**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie



saldą zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku okresu.

Zasady amortyzacji aktywów będących przedmiotem leasingu powinny być spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji aktywów będących własnością jednostki. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty metodą liniową przez okres trwania leasingu.

## **9.23. Podatki**

### **Podatkowa Grupa Kapitałowa**

W dniu 28 listopada 2011 roku Naczelnik Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu wydał decyzję o rejestracji Podatkowej Grupy Kapitałowej na okres trzech lat podatkowych od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

W dniu 22 września 2014 roku podpisana została umowa Podatkowej Grupy Kapitałowej na lata 2015–2017. PGK została zarejestrowana przez Naczelnika Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego pod nr NIP 2050004308 na podstawie decyzji z dnia 20 listopada 2014 roku.

TAURON Polska Energia S.A., jako Spółka Reprezentująca Podatkową Grupę Kapitałową, jest podmiotem odpowiedzialnym za wpłacanie miesięcznych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych Podatkowej Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Kwotę udziału każdej ze spółek tworzących Podatkową Grupę Kapitałową w miesięcznej zaliczce na podatek dochodowy od osób prawnych ustala się w oparciu o procentowy udział podstawy opodatkowania wskazanej przez daną spółkę w podstawie opodatkowania wykazanej przez Podatkową Grupę Kapitałową, bez uwzględnienia spółek wykazujących stratę podatkową. W przypadku, gdy ostateczna kwota należnego udziału danej spółki jest niższa od wstępnej kwoty przekazanej Spółce Reprezentującej przez tę spółkę, Spółka Reprezentująca zwraca tej spółce różnicę.

### **Podatek bieżący**

Podatek dochodowy wykazany w wyniku okresu obejmuje rzeczywiste obciążenie podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalone przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych ewentualne korekty rozliczeń podatkowych za lata ubiegłe oraz zmianę stanu aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczonego rozliczaną z zyskiem lub stratą okresu.

### **Podatek odroczonego**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na każdy dzień bilansowy. Spółka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy i ujmowane są w takim zakresie, w jakim prawdopodobne staje się, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na ich zrealizowanie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Aktywa z tytułu podatku dochodowego wykazywane są tylko wtedy, gdy ich realizacja jest prawdopodobna.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub co do których proces legislacyjny zasadniczo się zakończył na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą, tj. pozycji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym, jest ujmowany odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku oraz gdy aktywo i rezerwa na podatek odroczone dotyczy tego samego organu podatkowego.

#### **Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych, wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej, oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycjach Pozostałe aktywa niefinansowe lub Pozostałe zobowiązania niefinansowe.

### **9.24. Połączenia jednostek gospodarczych**

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą Spółka rozlicza metodą łączenia udziałów.

U podstaw tej metody leży założenie, że podmioty łączące się były zarówno przed, jak i po transakcji kontrolowane przez tego samego akcjonariusza i w związku z tym sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt ciągłości wspólnej kontroli oraz nie odzwierciedla zmian wartości aktywów netto do wartości godziwych (lub też rozpoznania nowych aktywów) lub wyceny wartości firmy, ponieważ żaden z łączących się podmiotów nie jest w istocie nabywany. Zatem sprawozdanie przygotowywane jest tak, jakby łączące się podmioty były połączone ze sobą od dnia objęcia ich wspólną kontrolą.

Rozliczając połączenie jednostek gospodarczych metodą łączenia udziałów wyłączeniu podlegają następujące pozycje:

- kapitał zakładowy spółki przejętej;
- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek;
- przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w okresie, za który jest sporządzane sprawozdanie finansowe, które miały miejsce przed połączeniem między łączącymi się spółkami;
- zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów.

Rozliczając połączenie Spółka korzysta ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako źródła wartości aktywów i zobowiązań w przejmowanej spółce zależnej. Wartość udziałów spółki przejmowanej w jednostkach zależnych określona została poprzez referencje do wartości aktywów netto tych jednostek ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wartości firmy dotyczącej danej spółki zależnej.

Różnica pomiędzy wartością księgową aktywów netto rozpoznanych w wyniku połączenia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spółki przejmującej a wartością inwestycji rozpoznawaną dotychczas w księgach spółki przejmującej zostaje rozpoznana w kapitale własnym spółki przejmującej.

### **9.25. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Przychody i koszty rozpoznane w danym okresie sprawozdawczym prezentuje się w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zgodnie z odpowiednimi standardami, Spółka ujmuje w sprawozdaniu przychody i koszty okresu ujęte bezpośrednio w zysku lub stracie okresu oraz zyski i straty okresu ujmowane poza zyskiem lub stratą tj. w pozostałych całkowitych dochodach.

W pozostałych całkowitych dochodach Spółka prezentuje zmianę wartości instrumentów zabezpieczających oraz zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia, z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego.

Zysk lub strata za dany rok obrotowy powstaje z odjęcia kosztów od przychodów, z wyłączeniem tych ujętych w pozostałych całkowitych dochodach.

### **9.26. Przychody ze sprzedaży**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy i inne podatki od sprzedaży lub opłaty oraz rabaty i upusty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i materiałów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób, a koszty poniesione można wiarygodnie oszacować.

Do przychodów zalicza się kwoty należne za sprzedane towary, materiały oraz usługi dotyczące działalności podstawowej ustalone w oparciu o cenę netto, po skorygowaniu o udzielone rabaty i upusty oraz o podatek akcyzowy.

### **9.27. Koszt działalności operacyjnej**

Spółka prezentuje koszty w układzie funkcjonalnym (kalkulacyjnym) tj. zgodnie z ich funkcją.

Do kosztów tych zalicza się:

- koszt sprzedanych towarów, produktów, materiałów i usług poniesiony w danym okresie sprawozdawczym, w tym utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych, należności oraz zapasów, skorygowany o koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby,
- całość poniesionych w okresie sprawozdawczym kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (wykazywane odrębnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów).

Koszty, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez Spółkę, wpływają na zysk lub stratę za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez Spółkę, wpływają na zysk lub stratę w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych.

### **9.28. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych;
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne;
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych;
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami nie związanymi ze zwykłą działalnością.

### **9.29. Przychody i koszty finansowe**

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek, w tym głównie dywidendy;
- odsetek;
- zbycia aktywów finansowych;
- aktualizacji wartości instrumentów finansowych, z wyłączeniem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, których skutki przeszacowania odnoszone są na pozostałe całkowite dochody;
- kosztów odsetek dla wyceny świadczeń pracowniczych zgodnie z MSR 19 Świadczenia pracownicze;
- zmian w wysokości rezerwy wynikających z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt odwracania dyskonta);
- różnic kursowych będących wynikiem operacji wykonywanych w ciągu okresu sprawozdawczego oraz wycen bilansowych aktywów i zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego, za wyjątkiem różnic kursowych ujętych w wartości początkowej środka trwałego;
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Spółka kompensuje przychody i koszty z tytułu różnic kursowych, jeżeli wynikają one z podobnych transakcji. Jeżeli różnice kursowe są istotne, a nie wynikają z podobnych transakcji, to Spółka analizuje, czy prezentować je oddzielnie.

Przychody i koszty z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej w stosunku do wartości bilansowej netto danego instrumentu finansowego przy uwzględnieniu zasady istotności.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

### **9.30. Wynik netto na akcję**

Wynik netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie wyniku netto za dany okres, który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym.

### **9.31. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 10. Informacje dotyczące segmentów działalności

#### 10.1. Segmenty operacyjne

Działalność Spółki jest wykazywana w dwóch segmentach: w segmencie „Sprzedaż” oraz w segmencie „Działalność holdingowa”.

W segmencie „Działalność holdingowa” aktywa segmentu obejmują:

- udziały i akcje w jednostkach zależnych;
- nabyte od jednostek zależnych obligacje;
- należności z tytułu pożyczek udzielonych w ramach usługi cash pool łącznie z lokatą związaną z usługą cash pool;
- należności z tytułu pozostałych pożyczek udzielonych spółkom powiązanym.

W segmencie „Działalność holdingowa” zobowiązania segmentu obejmują:

- obligacje wyemitowane przez Spółkę wraz z zobowiązaniem wynikającym z wyceny instrumentów zabezpieczających związanych z wyemitowanymi obligacjami;
- kredyty otrzymane z Europejskiego Banku Inwestycyjnego przeznaczone na realizację zadań inwestycyjnych w spółkach zależnych;
- zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek od spółek powiązanych, w tym w ramach usługi cash pool.

W ramach segmentu „Działalność holdingowa” wykazywane są rozrachunki wewnątrzgrupowe związane z rozliczeniami podatku dochodowego spółek należących do Podatkowej Grupy Kapitałowej.

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 modelu centralnego finansowania.

Koszty nieprzypisane obejmują koszty ogólnego zarządu Spółki, gdyż ponoszone są one na rzecz całej Grupy i nie można ich bezpośrednio przyporządkować do segmentu operacyjnego.

Przez EBITDA Spółka rozumie zysk/stratę z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami i kosztami finansowymi powiększony o amortyzację.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014	Sprzedaż	Działalność holdingowa	Pozycje nieprzypisane	Razem
<b>Przychody</b>				
Przychody ze sprzedaży poza Grupę	2 767 694	–	–	<b>2 767 694</b>
Przychody ze sprzedaży w Grupie	5 922 105	–	–	<b>5 922 105</b>
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>8 689 799</b>	–	–	<b>8 689 799</b>
<b>Zysk/(strata) segmentu</b>				
Zysk/(strata) segmentu	139 017	–	–	<b>139 017</b>
Koszty nieprzypisane	–	–	(80 365)	<b>(80 365)</b>
<b>EBIT</b>	<b>139 017</b>	–	<b>(80 365)</b>	<b>58 652</b>
Przychody (koszty) finansowe netto	–	1 151 962	(38 087)	<b>1 113 875</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>139 017</b>	<b>1 151 962</b>	<b>(118 452)</b>	<b>1 172 527</b>
Podatek dochodowy	–	–	(26 084)	<b>(26 084)</b>
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>139 017</b>	<b>1 151 962</b>	<b>(144 536)</b>	<b>1 146 443</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>				
Aktywa segmentu	2 452 176	27 848 516	–	<b>30 300 692</b>
Aktywa nieprzypisane	–	–	39 838	<b>39 838</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>2 452 176</b>	<b>27 848 516</b>	<b>39 838</b>	<b>30 340 530</b>
Zobowiązania segmentu	656 978	9 380 216	–	<b>10 037 194</b>
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	63 769	<b>63 769</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>656 978</b>	<b>9 380 216</b>	<b>63 769</b>	<b>10 100 963</b>
<b>EBIT</b>	<b>139 017</b>	–	<b>(80 365)</b>	<b>58 652</b>
<b>Amortyzacja</b>	<b>(19 434)</b>	–	–	<b>(19 434)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>158 451</b>	–	<b>(80 365)</b>	<b>78 086</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>				
Nakłady inwestycyjne*	3 820	–	–	<b>3 820</b>

\* Nakłady inwestycyjne obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz długoterminowe aktywa niematerialne, z wyłączeniem nabycia praw majątkowych pochodzenia energii.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku osiągnięte przychody ze sprzedaży do dwóch głównych klientów, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, stanowiły 44% i 12% łącznych przychodów Spółki w segmencie „Sprzedaż” i wynosiły odpowiednio 3 839 655 tysięcy złotych i 1 038 551 tysięcy złotych.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 (dane przekształcone)	Sprzedaż	Działalność holdingowa	Pozycje nieprzypisane	Razem
<b>Przychody</b>				
Przychody ze sprzedaży poza Grupę	2 980 734	–	–	2 980 734
Przychody ze sprzedaży w Grupie	7 929 026	–	–	7 929 026
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>10 909 760</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>10 909 760</b>
<b>Zysk/(strata) segmentu</b>				
Zysk/(strata) segmentu	348 800	–	–	348 800
Koszty nieprzypisane	–	–	(81 998)	(81 998)
<b>EBIT</b>	<b>348 800</b>	<b>–</b>	<b>(81 998)</b>	<b>266 802</b>
Przychody (koszty) finansowe netto	–	1 488 837	(59 117)	1 429 720
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>348 800</b>	<b>1 488 837</b>	<b>(141 115)</b>	<b>1 696 522</b>
Podatek dochodowy	–	–	(7 550)	(7 550)
<b>Zysk/(strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>348 800</b>	<b>1 488 837</b>	<b>(148 665)</b>	<b>1 688 972</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>				
Aktywa segmentu	1 360 588	26 527 404	–	27 887 992
Aktywa nieprzypisane	–	–	74 139	74 139
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 360 588</b>	<b>26 527 404</b>	<b>74 139</b>	<b>27 962 131</b>
Zobowiązania segmentu	973 179	7 398 165	–	8 371 344
Zobowiązania nieprzypisane	–	–	147 625	147 625
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>973 179</b>	<b>7 398 165</b>	<b>147 625</b>	<b>8 518 969</b>
<b>EBIT</b>				
EBIT	348 800	–	(81 998)	266 802
<b>Amortyzacja</b>	<b>(23 232)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(23 232)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>372 032</b>	<b>–</b>	<b>(81 998)</b>	<b>290 034</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>				
Nakłady inwestycyjne*	19 442	–	–	19 442

\* Nakłady inwestycyjne obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz długoterminowe aktywa niematerialne, z wyłączeniem nabycia praw majątkowych pochodzenia energii.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku osiągnięte przychody ze sprzedaży do dwóch głównych klientów, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, stanowiły 44% i 13% łącznych przychodów Spółki w segmencie „Sprzedaż” i wynosiły odpowiednio 4 791 023 tysiące złotych i 1 364 852 tysiące złotych.

## 10.2. Geograficzne obszary działalności

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

## 11. Przychody ze sprzedaży

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów bez wyłączenia akcyzy</b>	<b>8 579 081</b>	<b>10 790 992</b>
Podatek akcyzowy	(15 036)	(858)
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>8 564 045</b>	<b>10 790 134</b>
Energia elektryczna	7 925 020	9 877 998
Gaz	76 970	72 424
Prawa majątkowe pochodzenia energii	378 235	471 420
Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	183 451	367 103
Pozostałe	369	1 189
<b>Razem przychody ze sprzedaży usług, w tym:</b>	<b>125 754</b>	<b>119 626</b>
Usługi handlowe	57 641	61 861
Pozostałe	68 113	57 765
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>8 689 799</b>	<b>10 909 760</b>

Spółka działa jako pośrednik w transakcjach zakupu biomasy i węgla dla spółek Grupy. Spółka kupuje surowce od jednostek spoza i z Grupy TAURON, natomiast cała sprzedaż następuje do spółek Grupy. Spółka rozpoznaje przychód wyłącznie z tytułu usługi pośrednictwa – organizacji dostaw.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku wartość surowców zakupionych i równocześnie odsprzedanych w wyniku powyższych transakcji wynosiła 1 856 014 tysięcy złotych, natomiast Spółka z tytułu usługi pośrednictwa rozpoznała przychód w wysokości 38 998 tysięcy złotych.

## 12. Koszty według rodzaju

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Koszty według rodzaju</b>		
Amortyzacja środków trwałych i aktywów niematerialnych	(19 434)	(23 232)
Zużycie materiałów i energii	(1 301)	(3 456)
Usługi dystrybucyjne	(164)	(2 227)
Usługi konsultingowe	(6 169)	(9 034)
Usługi informatyczne	(26 160)	(24 943)
Pozostałe usługi obce	(20 477)	(19 614)
Podatki i opłaty	(4 871)	(22 857)
Koszty świadczeń pracowniczych	(71 474)	(67 317)
Odpis aktualizujący zapasy	(3 206)	(4 412)
Koszty reklamy	(31 921)	(27 509)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 472)	(2 477)
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>(187 649)</b>	<b>(207 078)</b>
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	11 213
Koszty sprzedaży	25 286	39 498
Koszty ogólnego zarządu	80 365	81 998
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(8 444 857)	(10 448 967)
<b>Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług</b>	<b>(8 526 855)</b>	<b>(10 523 336)</b>

Spadek kosztów podatków i opłat w okresie roku zakończonym 31 grudnia 2014 w stosunku do okresu roku ubiegłego, wynika w głównej mierze ze spadku kosztów ponoszonych z tytułu opłat przesyłowych związanych z obrotem energią elektryczną.

### 13. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Wynagrodzenia	(56 211)	(52 800)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(6 667)	(6 608)
Nagrody jubileuszowe	(1 461)	(573)
Odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	(356)	(335)
Koszty świadczeń po okresie zatrudnienia, w tym:	(3 662)	(3 513)
Świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	(190)	(150)
Taryfa energetyczna	(64)	(33)
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	(23)	(15)
Koszty pracowniczych programów emerytalnych	(3 385)	(3 314)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(3 117)	(3 488)
<b>Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>(71 474)</b>	<b>(67 317)</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(18 828)	(12 128)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	(9 869)	(9 095)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	(337)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(42 777)	(45 757)

### 14. Przychody z tytułu dywidend

Ze względu na prowadzoną działalność holdingową, Spółka wykazuje istotne przychody finansowe z tytułu dywidend ujmowane w datach podjęcia uchwał o wypłacie dywidendy, chyba że uchwały te wskazują inne daty ustalenia prawa do dywidendy.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku Spółka rozpoznała przychód z tytułu dywidendy w wysokości 1 076 836 tysięcy złotych, a w roku ubiegłym – przychód z tytułu dywidendy wynosił 1 500 627 tysięcy złotych.

### 15. Pozostałe przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Przychody z tytułu instrumentów finansowych, w tym:</b>	<b>433 539</b>	<b>273 021</b>
Przychody odsetkowe	401 116	272 081
Zysk ze zbycia inwestycji	32 423	-
Przychody netto z tytułu zrealizowanych instrumentów pochodnych	-	940
<b>Pozostałe przychody finansowe</b>	<b>952</b>	<b>2 878</b>
<b>Razem pozostałe przychody finansowe</b>	<b>434 491</b>	<b>275 899</b>

Zysk ze zbycia inwestycji powstał głównie w związku z objęciem przez Spółkę udziałów w podwyższonym kapitale TAMEH HOLDING Sp. z o.o. o wartości godziwej 414 938 tysięcy złotych w zamian za aport w postaci udziałów w spółce TAMEH POLSKA Sp. z o.o. o wartości 382 457 tysięcy złotych. Transakcja została szerzej opisana w nocie 22 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wzrost przychodów odsetkowych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku o 129 035 tysięcy złotych w porównaniu do roku 2013 wynika głównie z:

- wzrostu odsetek od obligacji wewnętrznych w wysokości 144 440 tysiące złotych. Przychody odsetkowe od nabytych obligacji w 2014 roku wynosiły 375 337 tysięcy złotych, natomiast w 2013 roku 230 897 tysięcy złotych;
- spadku pozostałych tytułów przychodów odsetkowych w wysokości 15 405 tysięcy złotych.



## 16. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Koszty z tytułu instrumentów finansowych, w tym:</b>	<b>(396 652)</b>	<b>(346 131)</b>
Koszty odsetkowe	(356 103)	(329 506)
Różnice kursowe	(13 509)	(2 912)
Wycena instrumentów pochodnych	(12 236)	(1 049)
Odpisy aktualizujące	(173)	-
Prowizje	(14 017)	(12 664)
Koszty netto z tytułu zrealizowanych instrumentów pochodnych	(614)	-
<b>Pozostałe koszty finansowe</b>	<b>(800)</b>	<b>(675)</b>
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>(397 452)</b>	<b>(346 806)</b>

Wzrost kosztów z tytułu wyceny instrumentów pochodnych związany jest głównie z ujemną wyceną kontraktu terminowego swap procentowy Interest Rate Swap („IRS”), który częściowo zabezpieczał przepływy odsetkowe związane z transzą A obligacji, która w dniu 29 grudnia 2014 roku została wykupiona. Do momentu wcześniejszego wykupu ujęcie księgowe tego instrumentu podlegało zasadom rachunkowości zabezpieczeń. W związku z zamknięciem pozycji zabezpieczanej IRS przestał podlegać rachunkowości zabezpieczeń i jego wycena bilansowa w wysokości 13 380 tysięcy złotych została odpowiednio ujęta w wyniku finansowym.

## 17. Podatek dochodowy

### 17.1. Obciążenia podatkowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>(7 640)</b>	<b>(23 394)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(7 560)	(27 098)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(80)	3 704
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(18 444)</b>	<b>15 844</b>
<b>Podatek dochodowy wykazywany w wyniku finansowym</b>	<b>(26 084)</b>	<b>(7 550)</b>
<b>Podatek dochodowy dotyczący pozostałych całkowitych dochodów</b>	<b>4 000</b>	<b>29 740</b>

## 17.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>1 172 527</b>	<b>1 696 522</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%</b>	<b>(222 780)</b>	<b>(322 339)</b>
Korekty dotyczące podatku dochodowego z lat ubiegłych	(80)	3 704
Podatek wynikający z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów, w tym:	(16 477)	(4 171)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu na podstawie art.15 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych	(11 743)	(2 435)
Pozostałe	(4 734)	(1 736)
Podatek wynikający z przychodów nie będących podstawą opodatkowania, w tym:	210 778	285 119
Dywidendy	204 599	285 119
Pozostałe	6 179	-
Nierozpoznane aktywo z tytułu podatku odroczonego	-	26 607
Rozliczenie Podatkowej Grupy Kapitałowej	2 440	3 599
Pozostałe	35	(69)
<b>Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 2,2% (2013: 0,4%)</b>	<b>(26 084)</b>	<b>(7 550)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w wyniku finansowym	(26 084)	(7 550)

## 17.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>		
– od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	198	2 314
– z tytułu odsetek należnych od obligacji	22 459	10 038
– od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością innych aktywów finansowych	4 470	3 170
– pozostałe	406	143
<b>Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>27 533</b>	<b>15 665</b>

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>		
– od rezerw z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii	6 496	20 861
– od rezerw na świadczenia pracownicze	1 523	1 099
– od pozostałych rezerw bilansowych i rozliczeń międzyokresowych	2 070	2 178
– od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	1 118	1 017
– od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	11	-
– od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych	12 020	4 513
– od wyceny instrumentów zabezpieczających	34 377	30 354
– pozostałe	1 059	1 227
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>58 674</b>	<b>61 249</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane z wynikiem finansowym	24 934	31 509
Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane z pozostałymi całkowitymi dochodami	33 740	29 740
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>31 141</b>	<b>45 584</b>
<b>Podatek odroczonego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>31 141</b>	<b>45 584</b>

#### **17.4. Podatkowa Grupa Kapitałowa**

Główne spółki tworzące Podatkową Grupę Kapitałową: TAURON Polska Energia S.A., TAURON Wytwarzanie S.A., TAURON Dystrybucja S.A., TAURON Ciepło Sp. z o.o., TAURON Sprzedaż Sp. z o.o., TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o. i TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Podatkowa Grupa Kapitałowa posiada należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 8 390 tysięcy złotych na co składa się:

- Nadwyżka uiszczonych przez PGK zaliczek na poczet podatku za rok 2014 w kwocie 184 526 tysięcy złotych oraz rozliczenia nadpłaty podatku za rok 2013 w kwocie 33 361 tysięcy złotych nad obciążeniem podatkowym PGK za rok 2014 w kwocie 214 101 tysięcy złotych;
- Nadpłata spółki zależnej za lata ubiegłe do rozliczenia ze zobowiązaniem Grupy w kwocie 4 520 tysięcy złotych;
- Pozostałe korekty w kwocie 84 tysiące złotych.

Ponadto PGK posiada należność wynikającą z korekty podatku dochodowego za rok 2013 w kwocie 22 250 tysięcy złotych objętą w całości odpisem aktualizującym w związku z prowadzonym postępowaniem sądowym.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka koryguje należność z tytułu podatkowego dochodowego o zobowiązanie Podatkowej Grupy Kapitałowej z tytułu odsetek w kwocie 6 tysięcy złotych.

Równocześnie z uwagi na rozliczenia Spółki jako Spółki Reprezentującej ze spółkami zależnymi należącymi do Podatkowej Grupy Kapitałowej, Spółka posiadała zobowiązanie wobec tych spółek zależnych z tytułu nadpłaty podatku w wysokości 21 480 tysięcy złotych, które zostało zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania”, oraz należność od spółek zależnych tworzących Podatkową Grupę Kapitałową z tytułu niedopłaty podatku w wysokości 4 353 tysiące złotych, które zostało zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”.

#### **18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, nie została podjęta decyzja odnośnie propozycji wypłaty dywidendy z zysku roku 2014.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Dywidenda wypłacone w okresie	332 984	350 510
Wypłacona dywidenda na akcję (w złotych)	0,19	0,20

W dniu 15 maja 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki kwoty 332 984 tysiące złotych, co daje 0,19 zł na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona z wypracowanego przez Spółkę w 2013 roku zysku netto, który wyniósł 1 688 972 tysiące złotych. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 14 sierpnia 2014 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 4 września 2014 roku.

W dniu 16 maja 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki kwoty 350 510 tysięcy złotych, co daje 0,20 zł na jedną akcję. Dywidenda została wypłacona z wypracowanego przez Spółkę w 2012 roku zysku netto, który wyniósł 1 435 188 tysięcy złotych. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 3 czerwca 2013 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 18 czerwca 2013 roku.

## 19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>						
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>7 125</b>	<b>4 714</b>	<b>11 519</b>	<b>23 358</b>	<b>2</b>	<b>23 360</b>
Zakup bezpośredni	-	-	-	-	1 677	1 677
Rozliczenie środków trwałych w budowie	-	1 195	390	1 585	(1 585)	-
Sprzedaż, zbycie	-	-	(648)	(648)	-	(648)
Darowizna	(97)	-	-	(97)	-	(97)
Likwidacja	(209)	-	(584)	(793)	-	(793)
Pozostałe zmiany	-	(33)	-	(33)	(2)	(35)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>6 819</b>	<b>5 876</b>	<b>10 677</b>	<b>23 372</b>	<b>92</b>	<b>23 464</b>
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>						
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>(3 840)</b>	<b>(3 416)</b>	<b>(6 915)</b>	<b>(14 171)</b>	-	<b>(14 171)</b>
Amortyzacja za okres	(2 595)	(953)	(2 019)	(5 567)	-	(5 567)
Sprzedaż, zbycie	-	-	647	647	-	647
Darowizna	97	-	-	97	-	97
Likwidacja	209	-	584	793	-	793
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>(6 129)</b>	<b>(4 369)</b>	<b>(7 703)</b>	<b>(18 201)</b>	-	<b>(18 201)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>3 285</b>	<b>1 298</b>	<b>4 604</b>	<b>9 187</b>	<b>2</b>	<b>9 189</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>690</b>	<b>1 507</b>	<b>2 974</b>	<b>5 171</b>	<b>92</b>	<b>5 263</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>						
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>19 871</b>	<b>4 132</b>	<b>10 991</b>	<b>34 994</b>	-	<b>34 994</b>
Zakup bezpośredni	-	-	-	-	2 143	2 143
Przyjęcie z aktywów niematerialnych nie oddanych do użytkowania	-	-	-	-	4 384	4 384
Rozliczenie środków trwałych w budowie	5 196	582	747	6 525	(6 525)	-
Sprzedaż, zbycie	(17 850)	-	(145)	(17 995)	-	(17 995)
Darowizna	(92)	-	-	(92)	-	(92)
Likwidacja	-	-	(74)	(74)	-	(74)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>7 125</b>	<b>4 714</b>	<b>11 519</b>	<b>23 358</b>	<b>2</b>	<b>23 360</b>
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>						
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>(6 924)</b>	<b>(2 390)</b>	<b>(4 894)</b>	<b>(14 208)</b>	-	<b>(14 208)</b>
Amortyzacja za okres	(3 658)	(1 026)	(2 159)	(6 843)	-	(6 843)
Sprzedaż, zbycie	6 650	-	73	6 723	-	6 723
Darowizna	92	-	-	92	-	92
Likwidacja	-	-	65	65	-	65
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>(3 840)</b>	<b>(3 416)</b>	<b>(6 915)</b>	<b>(14 171)</b>	-	<b>(14 171)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>12 947</b>	<b>1 742</b>	<b>6 097</b>	<b>20 786</b>	-	<b>20 786</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>3 285</b>	<b>1 298</b>	<b>4 604</b>	<b>9 187</b>	<b>2</b>	<b>9 189</b>

## 20. Nieruchomości inwestycyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>		
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>36 169</b>	-
Połączenie jednostek	-	36 169
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>36 169</b>	<b>36 169</b>
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>		
<b>Bilans otwarcia</b>	-	-
Amortyzacja za okres	(3 617)	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>(3 617)</b>	-
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>36 169</b>	-
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>32 552</b>	<b>36 169</b>

Nieruchomość inwestycyjną stanowią budynki zlokalizowane w Katowicach Szopienicach przy ul. Lwowskiej 23, będące przedmiotem umowy leasingu finansowego z PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. Miesięczna opłata leasingowa wynosi około 316 tysięcy złotych, natomiast miesięczny odpis z tytułu umorzenia nieruchomości wynosi 301 tysięcy złotych.

Spółka jest stroną umowy dzierżawy zawartej z TAURON Wytwarzanie S.A. (dzierżawcą) do dnia 30 kwietnia 2018 roku, na podstawie której zostały oddane w poddzierżawę budynki i budowle, do których prawa wynikają z umowy leasingu, o której mowa powyżej. Przychody z czynszów dotyczących nieruchomości inwestycyjnej w okresie rocznym zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku wyniosły 5 640 tysięcy złotych.

Spółka dokonała oszacowania wartości godziwej nieruchomości w oparciu o dostępne informacje o cenach sprzedaży dla zrealizowanych w ostatnim okresie transakcji sprzedaży nieruchomości o zbliżonym profilu użytkowania położonych w Katowicach. Oszacowana w ten sposób wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej i została sklasyfikowana na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13 Ustalenie wartości godziwej.

## 21. Długoterminowe aktywa niematerialne

### Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Oprogramo- wanie i licencje	Prawa majątkowe pochodzenia energii	Inne aktywa niematerialne	Aktywa niematerialne nie oddane do użytkowania	Aktywa niematerialne razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>54 015</b>	<b>20 250</b>	<b>1 337</b>	<b>4 016</b>	<b>79 618</b>
Zakup bezpośredni	4	1 333	-	2 139	3 476
Rozliczenie aktywów nie oddanych do użytkowania	2 102	-	1 569	(3 671)	-
Sprzedaż	(46 713)	-	-	(2 481)	(49 194)
Likwidacja	(5 848)	-	(230)	-	(6 078)
Pozostałe zmiany	-	(16 182)	-	(3)	(16 185)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>3 560</b>	<b>5 401</b>	<b>2 676</b>	-	<b>11 637</b>
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>(21 949)</b>	-	<b>(696)</b>	-	<b>(22 645)</b>
Amortyzacja za okres	(10 003)	-	(247)	-	(10 250)
Sprzedaż	23 466	-	-	-	23 466
Likwidacja	5 840	-	230	-	6 070
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>(2 646)</b>	-	<b>(713)</b>	-	<b>(3 359)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>32 066</b>	<b>20 250</b>	<b>641</b>	<b>4 016</b>	<b>56 973</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>914</b>	<b>5 401</b>	<b>1 963</b>	-	<b>8 278</b>

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku Spółka dokonała sprzedaży aktywów niematerialnych o wartości brutto 49 194 tysiące złotych i umorzeniu 23 466 tysiące złotych do spółki zależnej TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku Spółka dokonała reklasyfikacji praw majątkowych pochodzenia energii przeznaczonych do umorzenia za rok 2014 w kwocie 12 380 tysięcy złotych do krótkoterminowych aktywów niematerialnych. Dodatkowo, w związku ze zmianą ustawy Prawo Energetyczne, w efekcie której odbiorcy przemysłowi uzyskali prawo samodzielnego rozliczania się z obowiązku przedstawienia certyfikatów do umorzenia lub uiszczenia opłaty zastępczej, prawa majątkowe o wartości 3 802 tysiące złotych zostały zreklasyfikowane do zapasów z zamiarem zbycia ich do odbiorców przemysłowych.

**Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	Oprogramowanie i licencje	Prawa majątkowe pochodzenia energii	Inne aktywa niematerialne	Aktywa niematerialne nie oddane do użytkowania	Aktywa niematerialne razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>59 036</b>	<b>–</b>	<b>1 104</b>	<b>3 881</b>	<b>64 021</b>
Zakup bezpośredni	–	20 250	–	17 299	37 549
Rozliczenie aktywów nie oddanych do użytkowania	9 563	–	333	(9 896)	–
Sprzedaż	(14 423)	–	(100)	(2 610)	(17 133)
Przekazanie na środki trwałe	–	–	–	(4 384)	(4 384)
Pozostałe zmiany	(161)	–	–	(274)	(435)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>54 015</b>	<b>20 250</b>	<b>1 337</b>	<b>4 016</b>	<b>79 618</b>
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>(10 410)</b>	<b>–</b>	<b>(558)</b>	<b>–</b>	<b>(10 968)</b>
Amortyzacja za okres	(16 202)	–	(187)	–	(16 389)
Sprzedaż	4 663	–	49	–	4 712
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>(21 949)</b>	<b>–</b>	<b>(696)</b>	<b>–</b>	<b>(22 645)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>48 626</b>	<b>–</b>	<b>546</b>	<b>3 881</b>	<b>53 053</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>32 066</b>	<b>20 250</b>	<b>641</b>	<b>4 016</b>	<b>56 973</b>

**22. Udziały i akcje**

**Zmiana stanu udziałów i akcji, rok zakończony 31 grudnia 2014 roku**

Lp.	Spółka	Bilans otwarcia	Zwiększenia	Zmniejszenia	Bilans zamknięcia
1	TAURON Wytwarzanie S.A.	7 590 778	8 911	(362 962)	7 236 727
2	TAURON Dystrybucja S.A.	9 511 628	–	–	9 511 628
3	TAURON Ciepło S.A.	1 335 738	357 725	(1 693 463)	–
4	TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.	939 765	–	–	939 765
5	TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.	613 505	–	–	613 505
6	TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.	39 831	–	–	39 831
7	Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji	49 056	–	–	49 056
8	TAURON Czech Energy s.r.o.	4 223	–	–	4 223
9	TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.	129 823	–	–	129 823
10	TAURON Wydobycie S.A.	–	494 755	–	494 755
11	TAURON Wytwarzanie GZE Sp. z o.o.	4 935	–	–	4 935
12	Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.	–	41 178	–	41 178
13	TAURON Sweden Energy AB (publ)	–	232	–	232
14	CONCORDE INVESTISSEMENT S.A.	12	–	–	12
15	CC Poland Plus Sp. z o.o.	12	–	–	12
16	Energopower Sp. z o.o.	45	–	–	45
17	TAURON Ciepło Sp. z o.o. (dawniej Enpower Service Sp. z o.o.)	49	1 693 463	(365 469)	1 328 043
18	Enpower Sp. z o.o.	25	20	–	45
19	TAURON Ubezpieczenia Sp. z o.o.	25	–	–	25
20	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Tychach	1 872	–	(1 872)	–
21	TAMEH HOLDING Sp. z o.o.	–	415 893	(41)	415 852
22	TAMEH POLSKA Sp. z o.o.	–	382 457	(382 457)	–
23	Marselwind Sp. z o.o.	–	107	–	107
	<b>Razem</b>	<b>20 221 322</b>	<b>3 394 741</b>	<b>(2 806 264)</b>	<b>20 809 799</b>

Zmiana stanu udziałów i akcji, klasyfikowanych do aktywów trwałych, która miała miejsce w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku wynikała ze zmian reorganizacyjnych i dotyczyła głównie następujących zdarzeń:

**Wydzielenie ZEC Bielsko Biała z TAURON Wytwarzanie S.A. do TAURON Ciepło S.A.**

W dniu 2 stycznia 2014 roku został zarejestrowany podział spółki TAURON Wytwarzanie S.A. przez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, który polegał na przeniesieniu wydzielonych składników majątku tj. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Zespołu Elektrociepłowni Bielsko-Biała, na spółkę TAURON Ciepło S.A.

W związku z podziałem, w spółce TAURON Wytwarzanie S.A. został obniżony kapitał zakładowy z kwoty 1 553 036 tysięcy złotych do kwoty 1 494 863 tysiące złotych, natomiast w spółce TAURON Ciepło S.A. został podwyższony kapitał zakładowy z kwoty 1 238 077 tysięcy złotych do kwoty 1 409 747 tysięcy złotych.

W wyniku podziału zmniejszył się udział TAURON Polska Energia S.A. w spółce TAURON Wytwarzanie S.A. do 99,76% (w kapitale zakładowym) i 99,79% (w głosach na Walnym Zgromadzeniu), natomiast wzrósł udział TAURON Polska Energia S.A. w spółce TAURON Ciepło S.A. do 96,57% (w kapitale zakładowym) i 97,14% (w głosach na Walnym Zgromadzeniu).

TAURON Polska Energia S.A. dokonała odpowiednio reklasyfikacji wartości księgowej inwestycji w spółkę TAURON Wytwarzanie S.A. na wartość inwestycji w TAURON Ciepło S.A. w wysokości 345 979 tysięcy złotych.

#### **Wykup akcji mniejszości TAURON Ciepło S.A.**

W związku z przymusowym wykupem akcji akcjonariuszy mniejszościowych TAURON Ciepło S.A., wartość akcji TAURON Ciepło S.A. wzrosła o 11 746 tysięcy złotych. W wyniku przeprowadzonego przymusowego wykupu akcji, udział TAURON Polska Energia S.A. w spółce wzrósł do 100%.

#### **Połączenie Enpower Service Sp. z o.o. z TAURON Ciepło S.A. i zmiana nazwy spółki**

W dniu 30 kwietnia 2014 roku zostało zarejestrowane połączenie Spółek Enpower Service Sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz TAURON Ciepło S.A. (spółka przejmowana). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych w drodze przeniesienia całego majątku spółki TAURON Ciepło S.A. na spółkę Enpower Service Sp. z o.o. Jednocześnie nastąpiła zmiana nazwy spółki przejmującej na TAURON Ciepło Sp. z o.o.

TAURON Polska Energia S.A. dokonała odpowiednio reklasyfikacji wartości księgowej inwestycji w spółkę TAURON Ciepło S.A. na wartość inwestycji w TAURON Ciepło Sp. z o.o. (dawniej Enpower Service Sp. z o.o.) w wysokości 1 693 463 tysiące złotych.

#### **Nabycie akcji TAURON Wydobycie S.A.**

W dniu 10 grudnia 2013 roku podpisana została umowa w sprawie nabycia przez TAURON Polska Energia S.A. 16 730 525 akcji imiennych TAURON Wydobycie S.A. od Kompanii Węglowej S.A., stanowiących 47,52% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do wykonywania 31,99% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu.

Łączna cena nabycia akcji wyniosła 310 000 tysięcy złotych. Kwota w wysokości 232 500 tysięcy złotych została zapłacona w dniu podpisania umowy, natomiast kwota w wysokości 77 500 tysięcy złotych została zapłacona w dniu 22 stycznia 2014 roku po spełnieniu warunków zawieszających przeniesienie własności akcji TAURON Wydobycie S.A. W tym dniu na Spółkę przeniesiona została własność akcji TAURON Wydobycie S.A. należących do Kompanii Węglowej S.A.

W wyniku realizacji umowy TAURON Polska Energia S.A. dysponowała 100% akcji TAURON Wydobycie S.A. upoważniającymi do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, przy czym 47,52% akcji upoważniających do wykonywania 31,99% głosów TAURON Polska Energia S.A. posiadała w sposób bezpośredni, a dysponowanie pozostałymi 52,48% akcji upoważniającymi do 68,01% głosów na Walnym Zgromadzeniu TAURON Wydobycie S.A. wynikało z umowy użytkowania przez Spółkę akcji TAURON Wydobycie S.A. będących własnością TAURON Wytwarzanie S.A.

#### **Nabycie pozostałych akcji TAURON Wydobycie S.A. oraz udziałów w Kopalni Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.**

W dniu 28 sierpnia 2014 roku TAURON Polska Energia S.A. nabyła od swojej spółki zależnej TAURON Wytwarzanie S.A. pozostałe akcje TAURON Wydobycie S.A. oraz udziały w spółce Kopalnia Wapienia Czatkowice Sp. z o.o. W wyniku transakcji na dzień 31 grudnia 2014 roku TAURON Polska Energia S.A. posiada bezpośrednio 100% akcji TAURON Wydobycie S.A. oraz 100% udziałów w Kopalni Wapienia Czatkowice Sp. z o.o.

W wyniku tej transakcji wartość akcji TAURON Wydobycie S.A. wzrosła o 184 755 tysięcy złotych, a wartość udziałów Kopalni Wapienia Czatkowice Sp. z o.o. wzrosła o 41 178 tysięcy złotych.

#### **Wykup akcji mniejszości TAURON Wytwarzanie S.A.**

W związku z przymusowym wykupem akcji akcjonariuszy mniejszościowych TAURON Wytwarzanie S.A., wartość akcji TAURON Wytwarzanie S.A. wzrosła o 8 911 tysięcy złotych. W wyniku przeprowadzonego przymusowego wykupu akcji, udział TAURON Polska Energia S.A. w spółce wzrósł do 100%.

#### **Utworzenie spółek TAMEH HOLDING Sp. z o.o. i TAMEH POLSKA Sp. z o.o.**

W dniu 9 lipca 2014 roku TAURON Polska Energia S.A. utworzyła spółki TAMEH HOLDING Sp. z o.o. oraz TAMEH POLSKA Sp. z o.o., obie z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. Spółki zostały zawiązane w celu realizacji wspólnego projektu Grupy TAURON oraz Grupy ArcelorMittal.

W dniu 11 sierpnia 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Grupą TAURON i Grupą ArcelorMittal. Jest to umowa wspólników w spółce TAMEH HOLDING Sp. z o.o., która będzie odpowiadała za zadania inwestycyjne i operacyjne w obszarze energetyki przemysłowej. Umowa została zawarta na okres 15 lat z możliwością jej przedłużenia.

W dniu 26 listopada 2014 roku podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki TAMEH POLSKA Sp. z o.o. 96,83% udziałów w podwyższonym kapitale TAMEH POLSKA Sp. z o.o. objęte zostało przez Spółkę i pokryte aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstw: TAURON Wytwarzanie S.A. (Elektrownia Blachownia) oraz TAURON Ciepło Sp. z o.o. (Zakład Wytwarzania Nowa). Pozostała część udziałów objęta została przez spółki Grupy ArcelorMittal i pokryta aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa ArcelorMittal Poland S.A. (Elektrociepłownia Kraków).

W dniu 10 grudnia 2014 roku zarejestrowany został podział spółek TAURON Wytwarzanie S.A. oraz TAURON Ciepło Sp. z o.o. w drodze wydzielenia zorganizowanych części przedsiębiorstw wnoszonych do TAMEH POLSKA Sp. z o.o. W wyniku podziału kapitał zakładowy TAURON Ciepło Sp. z o.o. został obniżony o kwotę 276 877 tysięcy złotych, tj. z kwoty 1 375 226 tysięcy złotych do kwoty 1 098 349 tysięcy złotych. Podział spółki TAURON Wytwarzanie S.A. dokonany został bez obniżenia kapitału podstawowego.

W dniu 11 grudnia 2014 roku Spółka sprzedała 50% udziałów spółki TAMEH HOLDING Sp. z o.o. o wartości 41 tysięcy złotych do spółki ArcelorMittal Poland S.A. W tym samym dniu Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników TAMEH HOLDING Sp. z o.o. podjęło również uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 5 tysięcy złotych do kwoty 658 681 tysięcy złotych. W dniu 19 grudnia 2014 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału TAMEH HOLDING Sp. z o.o. TAURON Polska Energia S.A. objęła 50% udziałów w podwyższonym kapitale TAMEH HOLDING Sp. z o.o. w zamian za aport w postaci posiadanych udziałów TAMEH POLSKA Sp. z o.o. Jednocześnie 50% udziałów zostało objęte przez spółki Grupy ArcelorMittal, w zamian za aport w postaci posiadanych udziałów TAMEH POLSKA Sp. z o.o. oraz ArcelorMittal Energy Ostrava s.r.o. (obecnie: TAMEH Czech s.r.o.)

Wartość godziwa objętych udziałów TAMEH HOLDING Sp. z o.o. wyniosła 414 938 tysięcy złotych. Cena zakupu obejmowanych udziałów powiększona została o koszty nabycia w kwocie 873 tysięcy złotych. Wartość przekazanych udziałów w TAMEH POLSKA Sp. z o.o. wyniosła 382 457 tysięcy złotych. Ponadto, w związku z podziałem spółek TAURON Wytwarzanie S.A. oraz TAURON Ciepło Sp. z o.o. i wniesieniem zorganizowanych części przedsiębiorstw do TAMEH POLSKA Sp. z o.o. wartość księgową posiadanych udziałów została zmniejszona odpowiednio o kwotę 16 983 tysiące złotych oraz o kwotę 365 469 tysięcy złotych.

W konsekwencji przeprowadzonych transakcji, w spółce TAMEH HOLDING Sp. z o.o. obie grupy kapitałowe posiadają po 50% udziałów. TAMEH HOLDING Sp. z o.o. jest właścicielem 100% udziałów w TAMEH POLSKA Sp. z o.o., którą utworzyły: Zakład Wytwarzania Nowa, Elektrownia Blachownia, Elektrociepłownia w Krakowie (EC Kraków), a także posiada 100% udziałów w TAMEH Czech s.r.o.

#### **Objęcie udziałów w spółce TAURON Sweden Energy AB (publ)**

W dniu 14 listopada 2014 roku została zarejestrowana spółka TAURON Sweden Energy AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie. TAURON Polska Energia S.A. objęła 100% akcji nowo założonej spółki, dokonując wpłaty na kapitał w kwocie 232 tysiące złotych (55 tysięcy euro).

#### **Sprzedaż udziałów Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Tychach do TAURON Ciepło Sp. z o.o.**

W dniu 23 października 2014 roku TAURON Polska Energia S.A. sprzedała do spółki zależnej TAURON Ciepło Sp. z o.o. wszystkie swoje udziały jakie posiadała w Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Tychach za cenę 1 853 tysiące złotych.



### Zmiana stanu udziałów i akcji, rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

Lp.	Spółka	Bilans otwarcia	Zwiększenia/ Zmniejszenia	Bilans zamknięcia
1	TAURON Wytwarzanie S.A.	8 118 182	(527 404)	7 590 778
2	TAURON Dystrybucja S.A.	9 511 628	–	9 511 628
3	TAURON Ciepło S.A.	773 334	562 404	1 335 738
4	TAURON Ekoenergia Sp. z o.o.	939 765	–	939 765
5	TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.	613 505	–	613 505
6	TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.	26 308	13 523	39 831
7	Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o.	49 056	–	49 056
8	TAURON Czech Energy s.r.o.	4 223	–	4 223
9	TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.	129 821	2	129 823
10	TAURON Obsługa Klienta GZE Sp. z o.o.	13 523	(13 523)	–
11	TAURON Wytwarzanie GZE Sp. z o.o.	4 935	–	4 935
12	CONCORDE INVESTISSEMENT S.A.	12	–	12
13	CC Poland Plus Sp. z o.o.	12	–	12
14	Energopower Sp. z o.o.	25	20	45
15	Enpower Service Sp. z o.o.	25	24	49
16	Enpower Sp. z o.o.	25	–	25
17	TAURON Ubezpieczenia Sp. z o.o. (dawniej Poen Sp. z o.o.)	25	–	25
18	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Tychach	–	1 872	1 872
<b>Razem</b>		<b>20 184 404</b>	<b>36 918</b>	<b>20 221 322</b>

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku zmiany inwestycji długoterminowych wynikały głównie z poniższych zdarzeń:

- Wydzielenia EC Katowice z TAURON Wytwarzanie S.A. do TAURON Ciepło S.A. (obecnie TAURON Ciepło Sp. z o.o.);
- Połączenia spółek zależnych TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o. z TAURON Obsługa Klienta GZE Sp. z o.o.;
- Zakup akcji spółki TAURON Ciepło S.A. (obecnie TAURON Ciepło Sp. z o.o.);
- Zakup udziałów spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Tychach.

### 23. Obligacje

W ramach funkcjonowania centralnego modelu finansowania TAURON Polska Energia S.A. nabywa obligacje emitowane przez spółki Grupy TAURON.

Salda nabytych obligacji i naliczonych na dzień bilansowy odsetek na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku, z podziałem na poszczególne spółki Grupy TAURON, które wyemitowały obligacje, prezentuje tabela poniżej.

Spółka	Stan na 31 grudnia 2014		Stan na 31 grudnia 2013	
	wartość nominalna nabytych obligacji	naliczone odsetki	wartość nominalna nabytych obligacji	naliczone odsetki
TAURON Wytwarzanie S.A.	1 940 000	11 645	2 170 000	12 916
TAURON Dystrybucja S.A.	2 050 000	85 744	1 510 000	34 514
TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. <sup>1</sup>	1 180 000	5 393	200 000	641
BELS INVESTMENT Sp. z o.o. <sup>1</sup>	–	–	275 000	634
MEGAWAT MARSZEWO Sp. z o.o. <sup>1</sup>	–	–	680 000	1 622
TAURON Ciepło Sp. z o.o.	1 033 780	8 605	230 000	2 187
TAMEH POLSKA Sp. z o.o. <sup>2</sup>	21 740	–	–	–
TAURON Wydobywanie S.A.	370 000	3 823	100 000	316
TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o.	85 000	2 996	–	–
<b>Razem obligacje, w tym:</b>	<b>6 680 520</b>	<b>118 206</b>	<b>5 165 000</b>	<b>52 830</b>
Długoterminowe	5 522 030	695	5 165 000	–
Krótkoterminowe	1 158 490	117 511	–	52 830

<sup>1</sup> W dniu 2 stycznia 2014 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. oraz MEGAWAT MARSZEWO Sp. z o.o. i BELS INVESTMENT Sp. z o.o.

<sup>2</sup> Część obligacji wyemitowanych przez TAURON Ciepło Sp. z o.o. została przekazana w ramach aportu do TAMEH POLSKA Sp. z o.o.

Obligacje wewnętrzne wyemitowane przez spółki zależne, a objęte przez TAURON Polska Energia S.A., o łącznej wartości nominalnej na dzień bilansowy w wysokości 5 522 030 tysięcy złotych, w tym o terminach wykupu do jednego roku w wysokości 2 050 000 tysięcy złotych, zostały zaklasyfikowane jako instrumenty długoterminowe. Taka klasyfikacja odzwierciedla charakter finansowania będącego częścią programu emisji obligacji wewnętrznych, w ramach którego odbywa się zarządzanie środkami pieniężnymi o horyzoncie średnio i długoterminowym.

W aktywach krótkoterminowych zaprezentowano obligacje spółek zależnych o łącznej wartości nominalnej 1 158 490 tysięcy złotych, podlegające wykupowi w terminie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

## 24. Instrumenty pochodne

	Stan na dzień 31 grudnia 2014				Stan na dzień 31 grudnia 2013			
	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w pozostałe całkowite dochody	Ogółem		Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w pozostałe całkowite dochody	Ogółem	
			Aktywa	Zobowiązania			Aktywa	Zobowiązania
CCIRS	258	–	1 499	(1 241)	–	–	–	–
IRS	(17 746)	(176 567)	–	(194 313)	(3 403)	(156 359)	–	(159 762)
Forward/futures towarowy	(250)	–	312	(562)	(6)	–	34	(40)
Forward walutowy	–	–	–	–	(1 129)	–	–	(1 129)
<b>Instrumenty pochodne razem, w tym:</b>			<b>1 811</b>	<b>(196 116)</b>			<b>34</b>	<b>(160 931)</b>
Krótkoterminowe			1 811	(102 615)			34	(73 358)
Długoterminowe			–	(93 501)			–	(87 573)

W dniu 24 listopada 2014 roku Spółka zawarła transakcję Coupon Cross Currency Swap (CCIRS) – wymianę płatności odsetkowych od kwoty nominalnej 168 000 tysięcy euro. Transakcja została zawarta na okres 15 lat. Zgodnie z założeniami, Spółka płaci odsetki naliczone na podstawie zmiennej stopy procentowej w złotych, równocześnie otrzymując płatności według stałej stopy procentowej w euro. Powyższa transakcja nie podlega rachunkowości zabezpieczeń.

Instrumenty pochodne typu futures lub forward towarowy obejmują transakcje terminowe na zakup i sprzedaż towarów, w tym przede wszystkim uprawnień do emisji.

Instrumenty pochodne IRS obejmują kontrakty terminowe swap procentowy zawarte w celu zabezpieczenia przepływów odsetkowych związanych z wyemitowanymi obligacjami, co zostało szerzej opisane w nocie 34.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 25. Pożyczki udzielone

Na mocy umów zawartych w dniu 20 czerwca 2012 roku pomiędzy PGNiG S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz Elektrociepłownią Stalowa Wola S.A. w celu spełnienia warunków koniecznych do udzielenia finansowania Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju oraz Europejski Bank Inwestycyjny, TAURON Polska Energia S.A. udzieliła Elektrociepłowni Stalowa Wola S.A. pożyczki podporządkowanej oraz pożyczki VAT.

W październiku 2014 roku Spółka udzieliła spółce TAMEH HOLDING Sp. z o.o. pożyczki krótkoterminowej w kwocie 500 tysięcy złotych.

Salda wymienionych powyżej pożyczek na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	Stan na 31 grudnia 2014		Stan na 31 grudnia 2013	
	Kapitał	Odsetki	Kapitał	Odsetki
Pożyczka podporządkowana	177 000	21 331	177 000	12 310
Pożyczka VAT	5 850	12	–	–
Pozostałe pożyczki	500	5	–	–
<b>Razem pożyczki, w tym</b>	<b>183 350</b>	<b>21 348</b>	<b>177 000</b>	<b>12 310</b>
<b>Długoterminowa</b>	<b>177 000</b>	<b>21 331</b>	<b>177 000</b>	<b>12 310</b>
<b>Krótkoterminowa</b>	<b>6 350</b>	<b>17</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## 26. Pozostałe aktywa finansowe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo pozostałych aktywów finansowych wyniosło 5 286 tysięcy złotych i składało się w głównej mierze z depozytu gwarancyjnego w kwocie 5 239 tysięcy złotych, wynikającego z przejętej umowy leasingu

operacyjnego zawartej pomiędzy PKO Bankowy Leasing Sp. z o.o. a PKE Broker Sp. z o.o. z przeznaczeniem na zabezpieczenie spłaty zobowiązań korzystającego, który to depozyt podlega zwrotowi z dniem rozliczenia umowy leasingu.

Spadek salda pozostałych aktywów finansowych wynika w głównej mierze ze sfinalizowania w styczniu 2014 roku transakcji nabycia akcji TAURON Wydobywanie S.A. co zostało szerzej opisane w nocie 22 niniejszego sprawozdania finansowego w związku z czym zaliczka na zakup akcji, wykazywana na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozostałych aktywach finansowych została reklasyfikowana do pozycji Udziały i akcje.

## 27. Krótkoterminowe aktywa niematerialne

W krótkoterminowych aktywach niematerialnych Spółka ujmuje świadectwa pochodzenia energii elektrycznej.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>		
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>98 149</b>	<b>113 302</b>
Zakup bezpośredni	7 868	103 940
Umorzenie	(98 182)	(119 093)
Reklasyfikacja	12 380	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>20 215</b>	<b>98 149</b>
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>		
<b>Bilans otwarcia</b>	-	-
<b>Bilans zamknięcia</b>	-	-
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>98 149</b>	<b>113 302</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>20 215</b>	<b>98 149</b>

## 28. Zapasy

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
<b>Koszt historyczny</b>		
Prawa majątkowe pochodzenia energii	3 389	10 543
Prawa do emisji zanieczyszczeń	173 571	138 715
Towary	-	13
Materiały	372	46
<b>Razem</b>	<b>177 332</b>	<b>149 317</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość</b>		
Prawa majątkowe pochodzenia energii	(60)	-
<b>Razem</b>	<b>(60)</b>	-
<b>Wartość netto możliwa do odzyskania</b>		
Prawa majątkowe pochodzenia energii	3 329	10 543
Prawa do emisji zanieczyszczeń	173 571	138 715
Towary	-	13
Materiały	372	46
<b>Razem</b>	<b>177 272</b>	<b>149 317</b>

## 29. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
Należności z tytułu dostaw i usług	941 842	1 083 164
Należności z tytułu sprzedaży aktywów niematerialnych	–	1 015
Inne należności finansowe, w tym:	47 107	50 677
Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool wraz z naliczonymi odsetkami	29 224	114
Zabezpieczenia wpłacone	6 870	22 189
Należności z tytułu PGK	4 353	27 528
Inne pożyczki udzielone	6 367	–
Pozostałe należności finansowe	293	846
<b>Razem</b>	<b>988 949</b>	<b>1 134 856</b>

## 30. Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
Koszty rozliczane w czasie	2 588	13 720
Należności z tytułu akcyzy	–	9 140
Należności z tytułu naliczonego VAT	19 328	22
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	91	64
<b>Razem</b>	<b>22 007</b>	<b>22 946</b>

## 31. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	264 260	77 978
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy	964 620	429 149
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, w tym:</b>	<b>1 228 880</b>	<b>507 127</b>
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	44 765	70 330
Cash pool	(1 151 591)	(1 615 281)
Kredyt w rachunku bieżącym	(11 918)	(93 645)
Różnice kursowe i pozostałe różnice	3 564	3 378
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>68 935</b>	<b>(1 198 421)</b>

Salda pożyczek udzielonych i zaciągniętych realizowanych w ramach transakcji cash pool, ze względu na fakt, iż służą głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową w Grupie, nie stanowią przepływów z działalności inwestycyjnej lub finansowej, lecz stanowią korektę środków pieniężnych.

Saldo środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią głównie:

- saldo środków pieniężnych na rachunku rozliczeniowym do obsługi obrotu energią elektryczną na Towarowej Giełdzie Energii S.A. w kwocie 37 341 tysięcy złotych, oraz
- salda środków pieniężnych na rachunkach celowych do obsługi na giełdach European Energy Exchange i ICE Futures Europe w kwocie 5 791 tysięcy złotych.

Informacje o saldach wynikających z umowy cash pool przedstawiono w nocie 34.4 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 32. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały

### 32.1. Kapitał podstawowy

#### Kapitał podstawowy na dzień 31 grudnia 2014 roku

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
AA	na okaziciela	1 589 438 762	5	7 947 194	gotówka/aport
BB	imienne	163 110 632	5	815 553	aport
<b>1 752 549 394</b>				<b>8 762 747</b>	

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość kapitału podstawowego, liczba akcji oraz wartość nominalna akcji nie uległy zmianie od dnia 31 grudnia 2013 roku.

### 32.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

#### Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku (według najlepszej wiedzy Spółki)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale podstawowym (%)	Udział w liczbie głosów (%)
Skarb Państwa	526 848 384	2 634 242	30,06%	30,06%
KGHM Polska Miedź S.A.	182 110 566	910 553	10,39%	10,39%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	88 742 929	443 715	5,06%	5,06%
Pozostali akcjonariusze	954 847 515	4 774 237	54,49%	54,49%
<b>Razem</b>	<b>1 752 549 394</b>	<b>8 762 747</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 32.3. Kapitał zapasowy

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

### 32.4. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>(126 651)</b>	<b>(189 756)</b>
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających	(21 171)	30 904
Zmiana wyceny instrumentów zabezpieczających odniesiona do wyniku finansowego okresu	964	2 493
Podatek odroczoney	3 839	29 708
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>(143 019)</b>	<b>(126 651)</b>

Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających wynika z wyceny instrumentów Interest Rate Swap (IRS) zabezpieczających ryzyko stopy procentowej z tytułu wyemitowanych obligacji, co zostało szerzej opisane w nocie 34.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Dla zawartych transakcji zabezpieczających objętych polityką zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym, Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających Spółka rozpoznała kwotę (143 019) tysięcy złotych. Kwota ta stanowi zobowiązanie z tytułu wyceny instrumentów IRS na dzień bilansowy w kwocie 180 933 tysięcy złotych, skorygowaną o część wyceny dotyczącą naliczonych na dzień bilansowy odsetek z tytułu obligacji z uwzględnieniem podatku odroczonego.

Wynik finansowy bieżącego okresu obciążony został kwotą 75 699 tysięcy złotych, z czego kwota 74 735 tysięcy złotych stanowi zapłaconą kwotę zrealizowanego zabezpieczenia dotyczącą zakończonych okresów odsetkowych, natomiast kwota 964 tysiące złotych stanowi zmianę wyceny instrumentów dotyczącą naliczonych na dzień bilansowy odsetek

z tytułu obligacji. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów powyższe koszty z tytułu transakcji zabezpieczających IRS powiększyły koszty finansowe wynikające z odsetek od wyemitowanych obligacji.

### 32.5. Zyski zatrzymane oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

W bieżącym okresie zmiany pozycji zyski zatrzymane wynikają z:

- zysku netto w kwocie 1 146 443 tysięcy złotych;
- zysków i strat aktuarialnych z uwzględnieniem podatku odroczonego w wysokości (686) tysięcy złotych;
- przeznaczenia zysku roku 2013 na zasilenie kapitału zapasowego w wysokości 1 355 987 tysięcy złotych oraz na wypłatę dywidendy w wysokości 332 984 tysiące złotych.

W ramach pozycji zyski zatrzymane podziałowi podlega kwota 1 159 535 tysięcy złotych.

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
<b>Kwoty zawarte w pozycji zyski zatrzymane niepodlegające podziałowi:</b>	<b>77 015</b>	<b>77 700</b>
Zyski/straty aktuarialne dot. rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	(820)	(135)
Zyski zatrzymane z rozliczenia połączenia	77 835	77 835
<b>Kwoty zawarte w pozycji: zyski zatrzymane/niepokryte straty podlegające podziałowi w tym:</b>	<b>1 149 138</b>	<b>1 691 667</b>
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 146 443	1 688 972
Zyski zatrzymane z rozliczenia połączenia	2 651	2 651
Pozostałe	44	44
<b>Łącznie zyski zatrzymane/niepokryte straty wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>1 226 153</b>	<b>1 769 367</b>

### 33. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję (w złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy	0,65	0,96

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję zaprezentowanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy	1 146 443	1 688 972
Liczba akcji zwykłych	1 752 549 394	1 752 549 394

### 34. Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
<b>Długoterminowa część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych:</b>		
Wyemitowane obligacje	5 644 306	4 291 460
Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego	1 021 263	1 153 819
Pożyczka od jednostki zależnej	709 267	-
<b>Razem</b>	<b>7 374 836</b>	<b>5 445 279</b>
<b>Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych:</b>		
Wyemitowane obligacje	466 325	9 062
Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool wraz z naliczonymi odsetkami	1 180 815	1 615 395
Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego	139 148	139 930
Pożyczka od jednostki zależnej	2 059	-
Kredyt w rachunku bieżącym	11 918	93 645
<b>Razem</b>	<b>1 800 265</b>	<b>1 858 032</b>

#### 34.1. Wyemitowane obligacje

Salda zobowiązania Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji, wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiają tabele poniżej.

#### Obligacje według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Transza/ Bank	Termin wykupu	Waluta	Stan na dzień bilansowy		Z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie (od dnia bilansowego)						
			Narosłe odsetki	Wartość kapitału według zamortyzowanego kosztu	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 roku do 2 lat	od 2 lat do 3 lat	od 3 lat do 5 lat	powyżej 5 lat	
B	12 grudzień 2015	PLN	485	299 716	-	299 716	-	-	-	-	-
B	30 styczeń 2015	PLN	2 287	150 000	150 000	-	-	-	-	-	-
C	12 grudzień 2016	PLN	4 849	2 997 442	-	-	2 997 442	-	-	-	-
BGK*	20 grudzień 2019	PLN	115	99 797	-	-	-	-	-	99 797	-
BGK*	20 grudzień 2020	PLN	115	99 791	-	-	-	-	-	-	99 791
BGK*	20 grudzień 2021	PLN	115	99 787	-	-	-	-	-	-	99 787
BGK*	20 grudzień 2022	PLN	115	99 784	-	-	-	-	-	-	99 784
BGK*	20 grudzień 2023	PLN	115	99 781	-	-	-	-	-	-	99 781
BGK*	20 grudzień 2024	PLN	115	99 781	-	-	-	-	-	-	99 781
BGK*	20 grudzień 2025	PLN	115	99 780	-	-	-	-	-	-	99 780
BGK*	20 grudzień 2026	PLN	115	99 777	-	-	-	-	-	-	99 777
BGK*	20 grudzień 2027	PLN	115	99 776	-	-	-	-	-	-	99 776
ING**	4 listopad 2019	PLN	7 953	1 748 810	-	-	-	-	-	1 748 810	-
<b>Razem obligacje</b>			<b>16 609</b>	<b>6 094 022</b>	<b>150 000</b>	<b>299 716</b>	<b>2 997 442</b>	<b>-</b>	<b>1 848 607</b>	<b>798 257</b>	

\* Bank Gospodarstwa Krajowego

\*\* ING Bank Śląski

#### Obligacje według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku

Transza	Termin wykupu	Waluta	Stan na dzień bilansowy		Z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie (od dnia bilansowego)						
			Narosłe odsetki	Wartość kapitału według zamortyzowanego kosztu	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 roku do 2 lat	od 2 lat do 3 lat	od 3 lat do 5 lat	powyżej 5 lat	
A	29 grudzień 2015	PLN	252	847 060	-	-	847 060	-	-	-	-
B	12 grudzień 2015	PLN	592	299 426	-	-	299 426	-	-	-	-
B	30 styczeń 2015	PLN	2 300	150 000	-	-	150 000	-	-	-	-
C	12 grudzień 2016	PLN	5 918	2 994 974	-	-	-	2 994 974	-	-	-
<b>Razem obligacje</b>			<b>9 062</b>	<b>4 291 460</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 296 486</b>	<b>2 994 974</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

Wyemitowane obligacje mają formę zdematerializowaną. Są to obligacje niezabezpieczone, kuponowe o oprocentowaniu zmiennym WIBOR 6M powiększonym o stałą marżę. Odsetki z tytułu obligacji są płatne w okresach półrocznych.

Zmianę stanu obligacji bez odsetek zwiększających wartość bilansową w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku oraz w okresie porównawczym przedstawia poniższa tabela.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>4 291 460</b>	<b>4 288 247</b>
Emisja*	2 946 640	–
Wykup	(1 148 200)	–
Zmiana wyceny	4 122	3 213
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>6 094 022</b>	<b>4 291 460</b>

\* Uwzględnione zostały koszty emisji.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku, w ramach umowy zawartej w 2013 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Spółka wyemitowała obligacje o łącznej nominalnej wartości 900 000 tysięcy złotych z terminami wykupu w okresach rocznych, od dnia 20 grudnia 2019 roku do dnia 20 grudnia 2027 roku, w równych kwotach w wysokości 100 000 tysięcy złotych.

W dniu 4 listopada 2014 roku Spółka wyemitowała pięcioletnie niezabezpieczone obligacje na kwotę 1 750 000 tysięcy złotych w ramach Programu Emisji Obligacji o wartości do 5 000 000 tysięcy złotych z lipca 2013 roku. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte o sześciomiesięczny WIBOR powiększony o marżę w wys. 0,9 proc., z półrocznym okresem odsetkowym. Proces emisji prowadzony jest przez konsorcjum banków w składzie: ING Bank Śląski S.A. (lider konsorcjum), mBank S.A. oraz Bank Pekao S.A.

Dodatkowo, w ramach transzy E w dniu 24 stycznia 2014 roku Spółka wyemitowała krótkoterminowe obligacje o wartości nominalnej 200 000 tysięcy złotych z terminem wykupu 24 lutego 2014 roku. Kolejna emisja w ramach transzy E miała miejsce w dniu 28 marca 2014 roku w wysokości 100 000 tysięcy złotych z terminem wykupu 28 kwietnia 2014 roku.

W dniu 29 grudnia 2014 roku Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych w ramach transzy A o wartości nominalnej 848 200 tysięcy złotych. Termin wykupu tej transzy przypadł na dzień 29 grudnia 2015 roku.

Po dniu bilansowym, w dniu 30 stycznia 2015 roku Spółka, zgodnie z terminem wykupu, wykupiła obligacje Transzy B o wartości nominalnej 150 000 tysięcy złotych.

W marcu 2012 roku Spółka zabezpieczyła część przepływów odsetkowych związanych z wyemitowanymi obligacjami – transza C i część transzy A, zawierając kontrakty terminowe swap procentowy (IRS). Instrumenty te objęte były rachunkowością zabezpieczeń. W związku z wcześniejszym wykupem przez Spółkę w dniu 29 grudnia 2014 roku obligacji transzy A, Spółka zaprzestała stosowania rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do transakcji zabezpieczających IRS, które zabezpieczały sptaconą transzę. Dla pozostałych zawartych transakcji IRS, zabezpieczających transzę C, Spółka nadal stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Podpisane z bankami umowy nakładają na Spółkę zobowiązania natury prawno-finansowej (kovenanty), stosowane standardowo w tego rodzaju transakcjach. Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpił przypadek przekroczenia kowenantów, czyli naruszenia warunków umów.

### 34.2. Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego

Na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo kredytów otrzymanych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego wynosiło 1 160 411 tysięcy złotych, w tym naliczone odsetki 6 415 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązanie z tego tytułu wynosiło 1 293 749 tysięcy złotych.

Zmianę stanu kredytów z Europejskiego Banku Inwestycyjnego, bez odsetek zwiększających wartość bilansową prezentuje poniższa tabela.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>1 286 651</b>	<b>908 254</b>
Zaciągnięcie	–	450 000
Splata	(132 818)	(71 455)
Zmiana wyceny	163	(148)
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>1 153 996</b>	<b>1 286 651</b>

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku Spółka dokonała spłaty rat kapitałowych kredytu w łącznej wysokości 132 818 tysięcy złotych oraz odsetek 60 218 tysięcy złotych.



W dniu 22 lipca 2014 roku TAURON Polska Energia S.A. podpisała z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym kolejną umowę kredytową o wartości 295 000 tysięcy złotych na realizację inwestycji w obszarach energetyki odnawialnej oraz dystrybucji energii. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie uruchomiono środków w ramach wspomnianej umowy.

### **34.3. Pożyczka od jednostki zależnej**

W grudniu 2014 roku TAURON Polska Energia S.A. otrzymała pożyczkę długoterminową ze spółki zależnej TAURON Sweden Energy AB (publ) w kwocie netto 166 404 tysiące euro (693 273 tysiące złotych). Wartość nominalna tej pożyczki wynosi 166 572 tysiące euro. Otrzymane środki pieniężne zostały pomniejszone o prowizję aranzacyjną. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą procentową, a płatność odsetek dokonywana będzie w okresach rocznych – w grudniu każdego roku – do momentu całkowitej spłaty pożyczki. Pożyczka zostanie w całości spłacona w dniu 29 listopada 2029 roku.

Na dzień bilansowy wartość bilansowa pożyczki wynosi 711 326 tysięcy złotych, z czego 2 059 tysięcy złotych dotyczy naliczonych na dzień bilansowy umownych odsetek.

### **34.4. Usługa cash pool**

W celu optymalizacji zarządzania środkami pieniężnymi i płynnością finansową oraz optymalizacji przychodów i kosztów finansowych Grupa TAURON stosuje mechanizm usługi cash pool. W dniu 18 grudnia 2014 roku została zawarta z PKO Bank Polska S.A. nowa umowa świadczenia usługi cash poolingu rzeczywistego na okres trzech lat z możliwością przedłużenia o 12 miesięcy, zgodnie z którą TAURON Polska Energia S.A. pełni funkcję agenta. Warunki oprocentowania zostały ustalone na warunkach rynkowych.

Salda należności i zobowiązań powstałych w wyniku transakcji cash pool przedstawia tabela poniżej.

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
Należności z tytułu pożyczek udzielonych w ramach usługi cash pool	29 166	–
Należności z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych w ramach usługi cash pool	58	114
<b>Razem Należności</b>	<b>29 224</b>	<b>114</b>
Zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych w ramach usługi cash pool	1 178 761	1 612 350
Zobowiązania z tytułu odsetek od pożyczek otrzymanych w ramach usługi cash pool	2 054	3 045
<b>Razem Zobowiązania</b>	<b>1 180 815</b>	<b>1 615 395</b>

Nadwyżka środków pozyskanych przez Spółkę w ramach umowy cash pool jest lokowana na rachunkach bankowych.

W ramach umowy cash pool Spółka ma możliwość korzystania z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 300 000 tysięcy złotych oraz limitu intraday do kwoty 500 000 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z powyższego tytułu.

### **34.5. Kredyty w rachunku bieżącym**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo kredytów w rachunku bieżącym wynosiło 2 796 tysięcy euro (11 918 tysięcy złotych) i dotyczyło umowy kredytu w rachunku bieżącym w walucie obcej zawartego z NORDEA Bank Polska S.A. (obecnie PKO Bank Polski S.A.) w celu finansowania depozytów zabezpieczających oraz transakcji na uprawnienia do emisji zanieczyszczeń.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku saldo kredytów w rachunku bieżącym wynosiło 93 645 tysięcy złotych i dotyczyło Wieloopcynnej Umowy Kredytowej zawartej z NORDEA Bank Finland plc, która została zawarta przez Spółkę w celu finansowania transakcji na uprawnienia do emisji zanieczyszczeń zawieranych na zagranicznej giełdzie – 5 130 tysięcy złotych (1 237 tysięcy euro) oraz finansowania dostępnego w ramach umowy cash pool – 88 515 tysięcy złotych.

### 35. Leasing

#### 35.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka użytkuje na podstawie umowy najmu nieruchomości położoną w Katowicach przy ul. ks. Piotra Ściegiennego 3.

Najmowana nieruchomość stanowi siedzibę Spółki, użytkowana powierzchnia wynosi 6 100 m<sup>2</sup>, a średniomiesięczny koszt najmu wraz opłatami eksploatacyjnymi wynosi 465 tysięcy złotych.

#### 35.2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu finansowego oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Stan na 31 grudnia 2014		Stan na 31 grudnia 2013	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	3 910	2 990	4 314	3 266
W okresie od 1 do 5 lat	31 910	30 169	35 832	33 159
Powyżej 5 lat	–	–	–	–
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>35 820</b>	<b>33 159</b>	<b>40 146</b>	<b>36 425</b>
Minus koszty finansowe	(2 661)	–	(3 721)	–
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:</b>	<b>33 159</b>	<b>33 159</b>	<b>36 425</b>	<b>36 425</b>
Krótkoterminowe	2 990	2 990	3 266	3 266
Długoterminowe	30 169	30 169	33 159	33 159

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązanie Spółki z tytułu leasingu finansowego dotyczy leasingu nieruchomości inwestycyjnej.

### 36. Świadczenia na rzecz pracowników

Na podstawie wyceny dokonanej metodami aktuarialnymi Spółka ujmuje rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze, w tym na:

- odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne;
- taryfę pracowniczą z tytułu zniżki na energię elektryczną;
- odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych;
- nagrody jubileuszowe.

Kwoty tych rezerw oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu roku obrotowego przedstawiono w poniższych tabelach.

#### Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze, rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Rezerwa na świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	Taryfa pracownicza	ZFŚS	Nagrody jubileuszowe	Rezerwy razem
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>1 058</b>	<b>627</b>	<b>157</b>	<b>3 941</b>	<b>5 783</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	190	64	23	960	1 237
Zyski i straty aktuarialne w tym:	181	571	95	501	1 348
powstałe na skutek zmian założeń finansowych	270	548	98	570	1 486
powstałe na skutek zmian założeń demograficznych	(104)	(51)	(10)	(112)	(277)
powstałe na skutek innych zmian	15	74	7	43	139
Wypłacone świadczenia	(140)	(4)	(2)	(450)	(596)
Koszty odsetek	43	26	7	168	244
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>1 332</b>	<b>1 284</b>	<b>280</b>	<b>5 120</b>	<b>8 016</b>
Rezerwy krótkoterminowe	20	6	1	638	665
Rezerwy długoterminowe	1 312	1 278	279	4 482	7 351

**Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze, rok zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	Rezerwa na świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	Taryfa pracownicza	ZFŚS	Nagrody jubileuszowe	Rezerwy razem
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>923</b>	<b>681</b>	<b>168</b>	<b>3 999</b>	<b>5 771</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	195	68	24	1 035	<b>1 322</b>
Zyski i straty aktuarialne w tym:	(56)	(113)	(30)	(232)	<b>(431)</b>
powstałe na skutek zmian założeń demograficznych	(184)	(137)	(33)	(440)	<b>(794)</b>
powstałe na skutek innych zmian	128	24	3	208	<b>363</b>
Wyłacone świadczenia	–	(3)	(3)	(796)	<b>(802)</b>
Koszty przeszłego zatrudnienia	(45)	(35)	(9)	(230)	<b>(319)</b>
Koszty odsetek	41	29	7	165	<b>242</b>
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>1 058</b>	<b>627</b>	<b>157</b>	<b>3 941</b>	<b>5 783</b>
Rezerwy krótkoterminowe	90	5	1	420	516
Rezerwy długoterminowe	968	622	156	3 521	5 267

**37. Pozostałe rezerwy**

**Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych, rok zakończony 31 grudnia 2014 roku**

	Rezerwa z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii elektrycznej	Inne rezerwy	Rezerwy razem
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>109 792</b>	<b>788</b>	<b>110 580</b>
Utworzenie	34 189	–	<b>34 189</b>
Rozwiązanie	(205)	(788)	<b>(993)</b>
Wykorzystanie	(109 587)	–	<b>(109 587)</b>
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>34 189</b>	<b>–</b>	<b>34 189</b>

W 2014 roku w celu wypełnienia obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii elektrycznej za 2013 rok, Spółka dokonała umorzenia świadectw pochodzenia o wartości 98 182 tysiące złotych oraz uiściła opłatę zastępczą w kwocie 11 405 tysięcy złotych, co spowodowało wykorzystanie rezerwy w łącznej kwocie 109 587 tysięcy złotych. Nadwyżka utworzonej na koniec 2013 roku rezerwy nad jej wykorzystaniem w kwocie 205 tysięcy złotych została rozwiązana, pomniejszając koszty 2014 roku. W celu wypełnienia obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii elektrycznej za 2014 rok, Spółka utworzyła rezerwę na poczet umorzenia świadectw w kwocie 34 189 tysięcy złotych.

**Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych, rok zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	Rezerwa z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii elektrycznej	Inne rezerwy	Rezerwy razem
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>118 250</b>	<b>788</b>	<b>119 038</b>
Utworzenie	109 792	–	<b>109 792</b>
Wykorzystanie	(118 250)	–	<b>(118 250)</b>
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>109 792</b>	<b>788</b>	<b>110 580</b>

### 38. Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu niewykorzystanych urlopów	2 190	1 999
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu premii	9 330	9 314
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu kosztów badania sprawozdań finansowych	108	108
Dotacje rządowe	48	95
Pozostałe rozliczenia	1 509	7
<b>Razem, w tym:</b>	<b>13 185</b>	<b>11 523</b>
Długoterminowe	–	48
Krótkoterminowe	13 185	11 475

### 39. Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, w tym:</b>	<b>4 833</b>	<b>65 454</b>
Podatek akcyzowy	1 594	846
Podatek VAT	–	61 684
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	2 046	1 752
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 168	1 150
Pozostałe	25	22
<b>Pozostałe zobowiązania niefinansowe:</b>	<b>–</b>	<b>576</b>
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami ZFŚS	–	576
<b>Razem</b>	<b>4 833</b>	<b>66 030</b>

### 40. Istotne pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych

#### 40.1. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

##### **Nabycie udziałów i akcji**

Wydatki na nabycie udziałów i akcji w kwocie 98 625 tysięcy złotych związane są w głównej mierze z przekazaniem części zapłaty z tytułu nabycia akcji spółki zależnej TAURON Wydobywanie S.A. w kwocie 77 500 tysięcy złotych, co zostało szerzej opisane w nocie 22 niniejszego sprawozdania finansowego.

##### **Nabycie obligacji**

Wydatki na nabycie obligacji w kwocie 3 745 520 tysięcy złotych związane są z zakupem obligacji wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez spółki zależne:

- TAURON Dystrybucja S.A. w kwocie 2 100 000 tysięcy złotych;
- TAURON Ciepło Sp. z o.o. w kwocie 825 520 tysięcy złotych;
- TAURON Wydobywanie S.A. w kwocie 370 000 tysięcy złotych;
- TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. w kwocie 365 000 tysięcy złotych;
- TAURON Obsługa Klienta Sp. z o.o. w kwocie 85 000 tysięcy złotych.

##### **Wykup obligacji**

Wpływy z tytułu wykupu obligacji w kwocie 2 004 067 tysięcy złotych związane są z wykupem obligacji wewnątrzgrupowych przez spółki zależne:

- TAURON Dystrybucja S.A. w kwocie 1 560 000 tysięcy złotych;
- TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. w kwocie 340 000 tysięcy złotych;
- TAURON Wydobywanie S.A. w kwocie 100 000 tysięcy złotych;
- TAURON Wytwarzanie S.A. w kwocie 4 067 tysięcy złotych.

### **Odsetki otrzymane**

Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek związane są w głównej mierze z otrzymaniem przez Spółkę odsetek od nabytych obligacji spółek zależnych w kwocie 309 961 tysięcy złotych.

#### **40.2. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

##### **Emisja dłużnych papierów wartościowych**

Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynikają z wyemitowania przez Spółkę w 2014 roku długoterminowych niezabezpieczonych obligacji na kwotę 1 750 000 tysięcy złotych w ramach Programu Emisji Obligacji z lipca 2013 roku, obligacji krótkoterminowych w ramach transzy E w kwocie 300 000 tysięcy złotych oraz obligacji długoterminowych w ramach umów pomiędzy Spółką a Bankiem Gospodarstwa Krajowego w kwocie 900 000 tysięcy złotych, co zostało szerzej opisane w nocie 34.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

##### **Wykup dłużnych papierów wartościowych**

Wydatki z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych wynikają z wcześniejszej spłaty przez Spółkę w okresie roku 2014 obligacji transzy A w kwocie 848 200 tysięcy złotych oraz spłaty obligacji krótkoterminowych w ramach transzy E w kwocie 300 000 tysięcy złotych, co zostało szerzej opisane w nocie 34.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

##### **Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów**

Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów wynikają z otrzymania pożyczki ze spółki zależnej TAURON Sweden Energy AB (publ) w kwocie netto 693 273 tysięcy złotych (166 404 tysiące Euro), co zostało szerzej opisane w nocie 34.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

##### **Spłata kredytów/pożyczek**

Wydatki z tytułu spłaty pożyczek kredytów związane są ze spłatą przez spółkę rat kapitałowych kredytów otrzymanych w latach ubiegłych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w łącznej kwocie 132 818 tysięcy złotych.

##### **Odsetki zapłacone**

Wydatki z tytułu odsetek zapłaconych związane są w głównej mierze z zapłatą przez Spółkę odsetek z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 253 510 tysięcy złotych oraz od zaciągniętych kredytów w kwocie 60 374 tysięcy złotych.

## INNE INFORMACJE

### 41. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki wynikają głównie z zabezpieczeń i gwarancji udzielonych spółkom powiązanym. Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania warunkowe Spółki były następujące:

Rodzaj zobowiązania warunkowego	Spółka, na rzecz której udzielono zobowiązania warunkowego	Beneficjent	Stan na 31 grudnia 2014		Stan na 31 grudnia 2013
			EUR	PLN	PLN
gwarancja korporacyjna	TAURON Sweden Energy AB (publ)	obligatariusze obligacji wyemitowanych przez TAURON Sweden Energy AB (publ)	168 000	716 066	–
weksel in blanco	TAURON Wytwarzanie S.A.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach		40 000	40 000
	TAURON Ciepło Sp. z o.o.			30 000	30 000
	TAURON Ciepło Sp. z o.o.			1 180	1 180
zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez bank	TAURON Dystrybucja Serwis S.A.	Nordea Bank Polska S.A.		–	202
zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez bank	TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.		–	593
	TAURON Sprzedaż Sp. z o.o.			281	1 618
	Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa Sp. z o.o. w likwidacji			–	1 000
	Kopalnia Wąpienia Czatkowice Sp. z o.o.			492	1 762
	TAURON Dystrybucja Serwis S.A.			217	23
zabezpieczenie pożyczki	Kopalnia Wąpienia Czatkowice Sp. z o.o.	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie		1 145	1 145
zabezpieczenie umowy	TAURON Wytwarzanie S.A.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.		5 000	–
zabezpieczenie umowy	TAURON Czech Energy s.r.o.	SPP CZ a.s.	300	1 279	–
zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez bank	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A.	BNP Paribas Bank Polska S.A.		62 582	–

Zmiany jakie miały miejsce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku:

- W grudniu 2014 roku Spółka udzieliła gwarancji korporacyjnej na rzecz TAURON Sweden Energy AB (publ) celem zabezpieczenia obligacji wyemitowanych przez tą spółkę. Gwarancja obowiązuje w całym okresie obligacji, tj. do dnia 3 grudnia 2029 roku i opiewa na kwotę 168 000 tysięcy euro;
- W listopadzie 2014 roku Spółka podpisała umowę zlecenia poręczenia z Elektrociepłownią Stalową Wola S.A. Umowa opiewa na kwotę 62 582 tysiące złotych i obowiązuje do dnia 12 września 2018 roku;
- Zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez bank NORDEA Bank Polska S.A. dla TAURON Dystrybucja Serwis S.A. w wysokości 202 tysiące złotych wygasło 31 marca 2014 roku;
- Celem zabezpieczenia umów spółek zależnych TAURON Polska Energia S.A. udzieliła zabezpieczenia tych umów:
  - umowa TAURON Wytwarzanie S.A. o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej – zabezpieczenie w wysokości 5 000 tysięcy złotych, którego beneficjentem są Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.
  - umowa handlowa TAURON Czech Energy s.r.o. – zabezpieczenie w wysokości 300 tysięcy euro (1 279 tysięcy złotych), którego beneficjentem jest SPP CZ a.s.
- W ramach umowy ramowej na gwarancje bankowe zawartej z PKO Bankiem Polskim S.A. na zlecenie Spółki bank wystawia gwarancje bankowe dla spółek zależnych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku łączne saldo udzielonych gwarancji wynosiło 990 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2013 roku – 4 996 tysięcy złotych).

#### Roszczenia od Huty Łaziska S.A.

W związku z połączeniem Spółki z Górnośląskim Zakładem Elektroenergetycznym S.A. (GZE) – TAURON Polska Energia S.A. została stroną sporu sądowego z Huta Łaziska S.A. (Huta).

Główną przyczyną spraw z powództwa GZE było niewywiązywanie się przez Huta z obowiązku zapłaty należności z tytułu dostaw energii, co w konsekwencji spowodowało wstrzymanie przez GZE w 2001 roku dostaw energii elektrycznej do Huty Łaziska.

Prezes URE postanowieniem z dnia 12 października 2001 roku nakazał GZE wznowić dostawy energii elektrycznej do Huty na warunkach umowy z dnia 30 lipca 2001 roku po cenie 67 zł/MWh do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia sporu, a w dniu 14 listopada 2001 roku ostatecznie rozstrzygnął spór, wydając decyzję stwierdzającą, iż wstrzymanie

dostaw energii elektrycznej nie było nieuzasadnione. Huta odwołała się od tej decyzji. W dniu 25 lipca 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok prawomocnie kończący spór o zasadność decyzji Prezesa URE z dnia 14 listopada 2001 roku. Od powołanego wyroku Sądu Apelacyjnego Huta wniosła skargę kasacyjną, która została przez Sąd Najwyższy oddalona wyrokiem z dnia 10 maja 2007 roku.

Z powodu wstrzymania dostaw energii, Huta wywodzi wobec GZE roszczenie o zapłatę odszkodowania w wysokości 182 060 tysięcy złotych. Aktualnie toczy się sprawa z pozwu Huty z 12 marca 2007 roku przeciwko GZE i Skarbowi Państwa reprezentowanemu przez Prezesa URE, o zapłatę 182 060 tysięcy złotych z odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty tytułem odszkodowania za rzekome szkody wywołane niewykonaniem przez GZE postanowienia Prezesa URE z dnia 12 października 2001 roku. W sprawie tej zapadły korzystne dla GZE wyroki sądu pierwszej i drugiej instancji, jednakże wyrokiem z dnia 29 grudnia 2011 roku Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i przekazał sprawę temuż Sądowi do ponownego rozpoznania. W dniu 5 czerwca 2012 roku Sąd Apelacyjny uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu. Począwszy od 27 listopada 2012 roku odbywają się rozprawy przed sądem pierwszej instancji. Ostatnia rozprawa miała miejsce 12 maja 2014 roku, nie został wyznaczony termin kolejnej rozprawy.

Na podstawie przeprowadzonej przez Spółkę analizy prawnej roszczeń Huty i jej głównego udziałowca – spółki GEMI Sp. z o.o. – Spółka uważa, że są one bezzasadne, a ryzyko konieczności ich zaspokojenia nikłe. W rezultacie Spółka nie utworzyła rezerwy na koszty związane z tymi roszczeniami.

#### **42. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań**

Najpowszechniejsze formy zabezpieczenia spłaty zobowiązań oraz zawieranych transakcji stosowane przez TAURON Polska Energia S.A. to oświadczenia o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwa do rachunków bankowych oraz gwarancje bankowe wystawiane przez bank na zlecenie Spółki.

Najistotniejsze pozycje dotyczą zabezpieczenia następujących umów:

##### ***Programy emisji obligacji***

Spółka w ramach programu emisji obligacji z dnia 16 grudnia 2010 roku wraz z późniejszymi aneksami złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji:

- do kwoty 1 560 000 tysięcy złotych do dnia 31 grudnia 2016 roku – dotyczy Transz A i B;
- do kwoty 6 900 000 tysięcy złotych do dnia 31 grudnia 2018 roku – dotyczy Transzy C oraz Transz D i E.

W celu zabezpieczenia umowy zawartej w dniu 31 lipca 2013 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego na program emisji obligacji długoterminowych, Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 1 500 000 tysięcy złotych do dnia 20 grudnia 2029 roku.

##### ***Umowa ramowa zawarta z PKO Bankiem Polskim S.A. na gwarancje bankowe***

W celu zabezpieczenia umowy ramowej zawartej z PKO Bankiem Polskim S.A. na gwarancje bankowe TAURON Polska Energia S.A. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 125 000 tysięcy złotych z maksymalnym terminem wykonalności 31 grudnia 2017 roku. Dodatkowym zabezpieczeniem tej umowy jest pełnomocnictwo do rachunku bankowego w banku PKO Bank Polski S.A. Na dzień 31 grudnia 2014 roku maksymalna kwota ustalonego limitu gwarancji wynosi 100 000 tysięcy złotych. Termin obowiązywania umowy to 31 grudnia 2016 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach powyższej umowy PKO Bank Polski S.A. na zlecenie Spółki wystawił gwarancje bankowe na zabezpieczenie zobowiązań spółek zależnych od TAURON Polska Energia S.A. na łączną kwotę 990 tysięcy złotych (nota 41 niniejszego sprawozdania finansowego) oraz na zabezpieczenie realizowanych przez Spółkę transakcji:

- gwarancja dla CAO Central Allocation Office GmbH do kwoty 1 000 tysięcy euro (4 262 tysiące złotych) obowiązująca do 5 lutego 2016 roku;
- gwarancja na zabezpieczenie przetargu (Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.) do kwoty 6 500 tysięcy złotych obowiązująca do 31 grudnia 2014 roku.

##### ***Umowa zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na gwarancje bankowe dla Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A.***

W maju 2013 roku pomiędzy Spółką a bankiem Bank Zachodni WBK S.A. została zawarta umowa o limit na gwarancje bankowe do wysokości 150 000 tysięcy złotych, których beneficjentem jest Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. W maju 2014 do przedmiotowej umowy został zawarty Aneks wydłużający okres obowiązywania umowy do 6 maja 2015 roku. Zabezpieczeniem tej umowy jest oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 187 500 tysięcy złotych z maksymalnym terminem wykonalności 6 maja 2017 roku.

W ramach tej umowy na zlecenie Spółki w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku bank wystawiał gwarancje bankowe, które wygasły w tym okresie. Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły gwarancje wystawione przez bank w ramach tej umowy.

#### **Umowy kredytów w rachunku bieżącym**

Kredyt w rachunku bieżącym w banku NORDEA Bank Polska S.A. (obecnie PKO Bank Polski S.A.) zabezpieczony jest poprzez:

- pełnomocnictwo do rachunku bankowego do kwoty 25 000 tysięcy euro (106 558 tysięcy złotych);
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 31 250 tysięcy euro (133 197 tysięcy złotych), z terminem obowiązywania do 31 grudnia 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach powyższej umowy Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 2 796 tysięcy euro (11 918 tysięcy złotych).

W 2014 roku Spółka posiadała również kredyt w banku Polska Kasa Opieki S.A. do wysokości 300 000 tysięcy złotych (finansowanie dostępne w ramach umowy cash pooling), którego termin spłaty przypadł w dniu 31 grudnia 2014 roku. Zabezpieczenie kredytu stanowiły:

- pełnomocnictwo do rachunku bankowego do kwoty 300 000 tysięcy złotych (wygasło w dniu 31 grudnia 2014 roku);
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 360 000 tysięcy złotych, z terminem obowiązywania do 31 grudnia 2017 roku.

W dniu 18 grudnia 2014 roku zostały zawarte z PKO Bank Polska S.A. nowe umowy o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 300 000 tysięcy złotych oraz limit intraday do kwoty 500 000 tysięcy złotych, o czym szerzej w nocie 34.4 niniejszego sprawozdania finansowego. Zabezpieczenie ww. finansowania stanowią:

- pełnomocnictwa do rachunku bankowego do łącznej kwoty 800 000 tysięcy złotych;
- dwa oświadczenia o poddaniu się egzekucji do łącznej kwoty 960 000 tysięcy złotych, z terminem obowiązywania do 18 grudnia 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym (finansowanie w ramach umowy cash pooling) oraz limitu intraday.

#### **Pozostałe**

W celu zabezpieczenia transakcji zawieranych na giełdach ICE Futures Europe i European Energy Exchange, w tym głównie transakcji terminowych na uprawnienia do emisji zanieczyszczeń, Spółka przekazuje depozyty początkowe dla tych transakcji na wyodrębnione rachunki bankowe – na dzień 31 grudnia 2014 roku ich łączna wartość wyniosła 5 791 tysięcy złotych.

Celem zabezpieczenia transakcji Spółki na Towarowej Giełdzie Energii S.A. („TGE”) spółka zależna TAURON Wytwarzanie S.A. udzieliła poręczenia na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. („IRGIT”) za zobowiązania TAURON Polska Energia S.A. na Towarowej Giełdzie Energii S.A. do wysokości 45 000 tysięcy złotych oraz dokonano blokady uprawnień do emisji EUA w Rejestrze KRUE, stanowiących własność TAURON Wytwarzanie S.A. w ilości 8 739 tysięcy ton. Poręczenie wygasło 31 marca 2014 roku. W październiku 2014 roku celem zabezpieczenia roszczeń IRGIT wynikających z zawartej pomiędzy TAURON Wytwarzanie S.A. a IRGIT umowy poręczenia za zobowiązania TAURON Polska Energia S.A. (do kwoty 80 000 tysięcy złotych), na podstawie umowy przewłaszczenia zawartej pomiędzy TAURON Wytwarzanie S.A. a IRGIT dokonano blokady uprawnień do emisji EUA w Rejestrze Uprawnień, stanowiących własność TAURON Wytwarzanie S.A. w ilości 12 821 tysięcy ton. Umowa poręczenia obowiązuje do 31 marca 2015 roku. Dodatkowo, na podstawie zawartej pomiędzy Spółką a IRGIT „Umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie”, zabezpieczeniem transakcji Spółki na TGE są również uprawnienia do emisji EUA w ilości 6 600 tysięcy ton zdeponowane na rachunku TAURON Polska Energia S.A. w Rejestrze Uprawnień.

TAURON Polska Energia S.A. jest stroną leasingu finansowego, którego przedmiotem jest nieruchomość położona w Katowicach o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku 32 552 tysiące złotych. Zabezpieczeniem tej umowy są: dwa weksle in blanco, cesja wierzycelności oraz pełnomocnictwo do rachunku bankowego.



### 43. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań inwestycyjnych.

### 44. Informacja o podmiotach powiązanych

#### 44.1. Transakcje z udziałem spółek powiązanych oraz spółek Skarbu Państwa

Spółka zawiera transakcje ze spółkami powiązanymi przedstawionymi w nocie 7. Ponadto ze względu na fakt, że głównym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, spółki Skarbu Państwa są traktowane jako podmioty powiązane. Transakcje ze spółkami Skarbu Państwa dotyczą głównie działalności operacyjnej Spółki. Wszystkie transakcje ze spółkami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

Łączna wartość przychodów i kosztów osiągniętych w wyniku transakcji z powyższymi jednostkami oraz stan należności i zobowiązań zostały przedstawione w tabelach poniżej.

#### Przychody i koszty

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Przychody od spółek zależnych, w tym:</b>	<b>9 235 705</b>	<b>11 931 518</b>
Przychody z działalności operacyjnej	7 781 876	10 193 874
Dywidenda otrzymana	1 075 565	1 500 213
Przychody finansowe	378 264	237 431
<b>Przychody od spółek współzależnych</b>	<b>27 607</b>	<b>9 688</b>
<b>Przychody od spółek Skarbu Państwa</b>	<b>746 965</b>	<b>1 357 630</b>
<b>Koszty poniesione w związku z transakcjami ze spółkami zależnymi, w tym:</b>	<b>(2 996 319)</b>	<b>(5 019 362)</b>
Koszty działalności operacyjnej	(2 964 182)	(4 990 064)
Koszty finansowe	(32 137)	(29 298)
<b>Koszty poniesione w związku z transakcjami ze spółkami współzależnymi</b>	<b>(4 038)</b>	<b>-</b>
<b>Koszty poniesione w związku z transakcjami ze spółkami Skarbu Państwa</b>	<b>(949 131)</b>	<b>(1 500 794)</b>

#### Należności i zobowiązania

	Stan na 31 grudnia 2014	Stan na 31 grudnia 2013
<b>Pożyczki udzielone spółkom zależnym oraz należności od spółek zależnych, w tym:</b>	<b>7 523 690</b>	<b>6 089 671</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	712 846	842 514
Pożyczki udzielone w ramach usługi cash pool wraz z naliczonymi odsetkami	29 223	14
Inne należności finansowe	282	1 785
Należności z tytułu Podatkowej Grupy Kapitałowej	4 353	27 528
Obligacje	6 776 986	5 217 830
<b>Pożyczki udzielone spółkom współzależnym oraz należności od spółek współzależnych</b>	<b>226 471</b>	<b>189 310</b>
<b>Należności od spółek Skarbu Państwa</b>	<b>95 890</b>	<b>114 143</b>
<b>Zobowiązania wobec spółek zależnych, w tym:</b>	<b>2 218 946</b>	<b>2 054 937</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	299 189	409 960
Pożyczki otrzymane w ramach usługi cash pool wraz z naliczonymi odsetkami	1 180 815	1 615 395
Inne pożyczki otrzymane	711 326	-
Zobowiązania z tytułu Podatkowej Grupy Kapitałowej	21 480	23 974
Inne zobowiązania finansowe	5 239	5 608
Inne zobowiązania niefinansowe	897	-
<b>Zobowiązania wobec spółek współzależnych</b>	<b>4 966</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa</b>	<b>114 941</b>	<b>166 197</b>

Przychody od jednostek powiązanych zawierają przychody ze sprzedaży węgla i biomasy do TAURON Wytwarzania S.A. i TAURON Ciepło Sp. z o.o., które w sprawozdaniu z całkowitych dochodów są prezentowane po pomniejszeniu o koszty ich nabycia, w wartości nadwyżki stanowiącej wynagrodzenie z tytułu pośrednictwa, o czym mowa w notcie 11.

Spadek kosztów działalności operacyjnej w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku w porównaniu do okresu porównawczego spowodowany był w głównej mierze spadkiem zakupu energii elektrycznej od TAURON Wytwarzanie S.A. Zakup energii elektrycznej wynosił odpowiednio 1 484 895 tysięcy złotych i 3 582 678 tysięcy złotych.

Spośród spółek Skarbu Państwa największymi kontrahentami TAURON Polska Energia S.A. w roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku w zakresie przychodów ze sprzedaży były KGHM Polska Miedź S.A., PKP Energetyka S.A., Kompania Węglowa S.A. i PSE S.A., od których przychody stanowiły 84% przychodów osiągniętych w wyniku transakcji ze spółkami Skarbu Państwa.

Największe koszty poniesiono w wyniku transakcji z Kompanią Węglową S.A. oraz Katowickim Holdingiem Węglowym S.A, które stanowiły 82% ogółu kosztów poniesionych w transakcjach zakupu ze spółkami Skarbu Państwa.

Spółka dokonuje istotnych transakcji na rynku energii za pośrednictwem Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. Z uwagi na fakt, iż jednostka ta zajmuje się jedynie organizacją obrotu giełdowego, Spółka nie traktuje dokonywanych za jej pośrednictwem transakcji zakupu i sprzedaży jako transakcji z podmiotem powiązaniem.

#### **44.2. Wynagrodzenie kadry kierowniczej**

Wysokość wynagrodzeń oraz innych świadczeń członków Zarządu, Rady Nadzorczej i pozostałych członków głównej kadry kierowniczej Spółki w latach zakończonych 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
<b>Zarząd Jednostki</b>	<b>9 144</b>	<b>7 420</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	7 022	6 710
Świadczenia po okresie pełnienia funkcji członka Zarządu	600	–
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	750	–
Inne	772	710
<b>Rada Nadzorcza Jednostki</b>	<b>908</b>	<b>936</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	908	936
<b>Pozostali członkowie głównej kadry kierowniczej</b>	<b>12 819</b>	<b>11 961</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	11 672	10 833
Świadczenia po okresie zatrudnienia	140	126
Inne	1 007	1 002
<b>Razem</b>	<b>22 871</b>	<b>20 317</b>

W Spółce nie występują transakcje dotyczące pożyczek z ZFŚS udzielanych członkom Zarządu, członkom Rady Nadzorczej oraz pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej.

## 45. Instrumenty finansowe

### 45.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa kategorii i klas instrumentów finansowych

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Nota	Stan na 31 grudnia 2014		Stan na 31 grudnia 2013	
		wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
<b>1 Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>		<b>1 811</b>	<b>1 811</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
Instrumenty pochodne	24	1 811	1 811	34	34
<b>2 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>		<b>5 179</b>	<b>–</b>	<b>6 973</b>	<b>–</b>
Udziały i akcje długoterminowe	22	5 179	–	6 973	–
<b>3 Pożyczki i należności</b>		<b>7 991 292</b>	<b>8 204 820</b>	<b>6 547 235</b>	<b>6 547 235</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	29	941 842	941 842	1 083 164	1 083 164
Należności z tytułu sprzedaży aktywów niematerialnych		–	–	1 015	1 015
Obligacje	23	6 798 726	7 012 254	5 217 830	5 217 830
Pożyczki udzielone Cash Pool	34.4	29 224	29 224	114	114
Inne pożyczki udzielone	25	204 698	204 698	189 310	189 310
Inne należności finansowe		16 802	16 802	55 802	55 802
<b>4 Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39</b>		<b>20 804 620</b>	<b>–</b>	<b>20 446 849</b>	<b>–</b>
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	22	20 388 768	–	20 214 349	–
Udziały i akcje w jednostkach współzależnych	22	415 852	–	–	–
Zaliczka na poczet nabycia akcji		–	–	232 500	–
<b>5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	31	<b>1 228 880</b>	<b>1 228 880</b>	<b>507 127</b>	<b>507 127</b>
<b>Razem aktywa finansowe, w tym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:</b>		<b>30 031 782</b>		<b>27 508 218</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>26 536 141</b>		<b>25 813 371</b>	
Udziały i akcje		20 809 799		20 221 322	
Obligacje		5 522 725		5 165 000	
Pożyczki udzielone		198 331		189 310	
Pozostałe aktywa finansowe		5 286		237 739	
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>3 495 641</b>		<b>1 694 847</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		988 949		1 134 856	
Obligacje		1 276 001		52 830	
Instrumenty pochodne		1 811		34	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 228 880		507 127	

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Nota	Stan na 31 grudnia 2014		Stan na 31 grudnia 2013	
		wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
<b>1 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>		<b>15 183</b>	<b>15 183</b>	<b>1 169</b>	<b>1 169</b>
Instrumenty pochodne	24	15 183	15 183	1 169	1 169
<b>2 Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>		<b>9 811 465</b>	<b>9 849 118</b>	<b>8 127 697</b>	<b>8 127 697</b>
Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych, w tym:					
Zobowiązanie z tytułu pożyczki Cash Pool	34.4	1 180 815	1 180 815	1 615 395	1 615 395
Kredyty z Europejskiego Banku Inwestycyjnego	34.2	1 160 411	1 198 064	1 293 749	1 293 749
Pożyczka od jednostki zależnej	34.3	711 326	711 326	–	–
Kredyt w rachunku bieżącym	34.5	11 918	11 918	93 645	93 645
Wyemitowane obligacje	34.1	6 110 631	6 110 631	4 300 522	4 300 522
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		594 007	594 007	772 481	772 481
Pozostałe zobowiązania finansowe		42 244	42 244	47 717	47 717
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych		113	113	4 188	4 188
<b>3 Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>		<b>33 159</b>	<b>33 159</b>	<b>36 425</b>	<b>36 425</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35.2	33 159	33 159	36 425	36 425
<b>4 Instrumenty pochodne zabezpieczające (zobowiązania)</b>	24	<b>180 933</b>	<b>180 933</b>	<b>159 762</b>	<b>159 762</b>
<b>Razem zobowiązania finansowe, w tym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:</b>		<b>10 040 740</b>		<b>8 325 053</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>7 503 745</b>		<b>5 571 250</b>	
Kredyty i dłużne papiery wartościowe		7 374 836		5 445 279	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		30 169		33 159	
Pozostałe zobowiązania finansowe		5 239		5 239	
Instrumenty pochodne		93 501		87 573	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>2 536 995</b>		<b>2 753 803</b>	
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		1 800 265		1 858 032	
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		2 990		3 266	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania		631 125		819 147	
Instrumenty pochodne		102 615		73 358	

Instrumenty finansowe, które na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej, tzn. aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumenty pochodne zabezpieczające, zostały wycenione zgodnie z metodologią opisaną w nocie 6 niniejszego sprawozdania finansowego. Ujawnienie odnośnie hierarchii wartości godziwej zostało zaprezentowane w nocie 45.2.

Instrumenty finansowe klasyfikowane do pozostałych kategorii instrumentów finansowych:

- W związku ze znacznym spadkiem stóp procentowych w odniesieniu do instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej, które na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmowały obligacje nabyte przez Spółkę oraz kredyty otrzymane z Europejskiego Banku Inwestycyjnego i pożyczkę od spółki zależnej, Spółka dokonała wyceny w wartości godziwej. Ze względu na fakt, że udzielenie pożyczki od spółki zależnej nastąpiło w grudniu 2014 roku Spółka uznała, że wartość godziwa tej pożyczki jest zbliżona do wartości bilansowej. Wycena wartości godziwej pozostałych instrumentów finansowych o stałej stopie procentowej dokonana została jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych aktualnie obowiązującą stopą procentową dla danej obligacji czy pożyczki, tzn. przy zastosowaniu rynkowych stóp procentowych. Wycena została sklasyfikowana do Poziomu 2 hierarchii wyceny wartości godziwej. Wartość godziwa tych instrumentów na dzień 31 grudnia 2013 roku nie odbiegała istotnie od wartości bilansowych.
- Wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych (poza kategorią aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz wyłączonych z zakresu MSR39, o czym mowa poniżej) na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:
  - w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny;
  - instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Z powyższych względów wartość godziwa wspomnianych instrumentów w powyższej tabeli została ujawniona w wysokości wartości bilansowej.

- Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Spółka nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Na dzień bilansowy są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Podobnie, udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz współzależnych (wspólnych przedsięwzięciach) – aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 – zgodnie z polityką rachunkowości Spółki również wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

#### 45.2. Hierarchia wartości godziwej

Poziomy hierarchii wartości godziwej dla instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku prezentuje poniższa tabela.

Klasy instrumentów finansowych	Stan na 31 grudnia 2014		Stan na 31 grudnia 2013	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
<b>Aktywa</b>				
Instrumenty pochodne – towarowe	312	–	34	–
Instrumenty pochodne CCIRS	–	1 499	–	–
<b>Zobowiązania</b>				
Instrumenty pochodne – towarowe	562	–	40	–
Instrumenty pochodne – walutowe	–	–	–	1 129
Instrumenty pochodne CCIRS	–	1 241	–	–
Instrumenty pochodne IRS	–	194 313	–	159 762

Metoda wyceny wartości godziwej powyższych instrumentów finansowych została opisana w nocie 6 niniejszego sprawozdania finansowego.

#### 45.3. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

##### Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania z tytułu gwarancji, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Dywidendy	–	1 271	–	1 075 565	–	–	–	–	1 076 836
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	12 300	–	388 816	–	–	(279 385)	(1 019)	(75 699)	45 013
Prowizje	–	–	–	–	–	(14 017)	–	–	(14 017)
Różnice kursowe	3 527	–	118	–	–	(17 154)	–	–	(13 509)
Odpisy aktualizujące/ aktualizacja wartości	–	–	(173)	–	(12 236)	–	–	–	(12 409)
Zysk/(strata) ze zbycia inwestycji	–	(19)	–	32 442	–	–	–	–	32 423
Inne	1 197	–	–	–	(1 811)	–	–	–	(614)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>17 024</b>	<b>1 252</b>	<b>388 761</b>	<b>1 108 007</b>	<b>(14 047)</b>	<b>(310 556)</b>	<b>(1 019)</b>	<b>(75 699)</b>	<b>1 113 723</b>
Zmiana wyceny	–	–	–	–	–	–	–	(20 207)	(20 207)
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(20 207)</b>	<b>(20 207)</b>

**Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku**

	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania z tytułu gwarancji, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	Razem
Dywidendy	-	414	-	1 500 213	-	-	-	-	1 500 627
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	26 201	-	245 881	-	-	(278 531)	(131)	(50 845)	(57 425)
Prowizje	-	-	-	-	-	(12 664)	-	-	(12 664)
Różnice kursowe	(4 496)	-	1 584	-	-	-	-	-	(2 912)
Odpisy aktualizujące/ aktualizacja wartości	-	-	-	-	(1 049)	-	-	-	(1 049)
Inne	2 644	-	-	-	(1 704)	-	-	-	940
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>24 349</b>	<b>414</b>	<b>247 465</b>	<b>1 500 213</b>	<b>(2 753)</b>	<b>(291 195)</b>	<b>(131)</b>	<b>(50 845)</b>	<b>1 427 517</b>
Zmiana wyceny	-	-	-	-	-	-	-	33 397	33 397
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 397</b>	<b>33 397</b>

**46. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

W Grupie TAURON funkcjonuje polityka zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym, która określa strategię zarządzania ryzykiem stopy procentowej i ryzykiem walutowym. Polityka równocześnie wprowadza zasady rachunkowości zabezpieczeń, które określają zasady i rodzaje rachunkowości zabezpieczeń oraz ujęcie księgowe instrumentów zabezpieczających i pozycji zabezpieczanych w ramach rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF. Polityka zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym oraz zasady rachunkowości zabezpieczeń odnoszą się do ryzyka przepływów pieniężnych, nie obejmują one swoim zakresem ryzyka wartości godziwej ze względu na niską jego istotność dla Grupy. Polityka zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym została szerzej opisana w nocie 50 Dodatkowych Not Objaśniających Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

**Rachunkowość zabezpieczeń**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała transakcje zabezpieczające objęte polityką zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym. Zgodnie z decyzją Komitetu Zarządzania Ryzykiem Finansowym z dnia 30 stycznia 2012 roku Spółka zabezpieczyła w marcu 2012 roku ryzyko stopy procentowej z tytułu wyemitowanych obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji poprzez zawarcie transakcji zabezpieczającej swap procentowy (IRS) na okres pięciu lat. Zawarcie transakcji podyktowane było zmiennością oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetkowych wynikających z wyemitowania obligacji w PLN o zmiennym oprocentowaniu opartych na stopie referencyjnej WIBOR dla okresu sześciomiesięcznego (WIBOR 6M). Spółka zabezpieczyła 80% przepływów. W związku z wcześniejszym wykupem przez Spółkę w dniu 29 grudnia 2014 roku obligacji transzsy A, co zostało szerzej opisane w nocie 34.1 niniejszego sprawozdania finansowego, Spółka zaprzestała stosowania rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do części zawartych transakcji zabezpieczających IRS, które zabezpieczały sptaconą transzę. Dla pozostałych zawartych transakcji Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Ujęcie księgowe opisanych powyżej transakcji zabezpieczających zostało szerzej opisane w nocie 32.4. niniejszego sprawozdania finansowego.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych, na które narażona jest Spółka w ramach prowadzonej działalności:

- ryzyko kredytowe;
- ryzyko płynności;
- ryzyko rynkowe, w tym głównie:
  - ryzyko zmian stóp procentowych;
  - ryzyko zmian kursów walutowych;
  - ryzyko zmian cen towarów.

**46.1. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może zmaterializować się w postaci następujących czynników: niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności lub innego nieprzewidzianego odstąpienia od warunków kontraktowych.

W odniesieniu do aktywów finansowych ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Klasy aktywów finansowych, będących w posiadaniu Spółki, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego:

- Należności z tytułu dostaw i usług oraz sprzedaży aktywów trwałych;
- Obligacje;
- Udzielone pożyczki;
- Inne należności finansowe;
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
- Instrumenty pochodne;
- Pozostałe aktywa finansowe.

#### **46.1.1. Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami finansowymi**

Spółka na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe generowane w ramach prowadzonej działalności. W roku 2014 Spółka była wyeksponowana na ryzyko kredytowe kontrahenta wynikające z zawieranych umów handlowych. Celem jego redukcji, w wyniku przeprowadzanej regularnie analizy wiarygodności i standingu finansowego kontrahentów, Spółka w uzasadnionych przypadkach, wymagała przedstawienia przez kontrahenta stosownych zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych bądź korporacyjnych oraz wprowadzała zapisy o możliwości wstrzymania dostaw energii w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności. Sprzedaż jest realizowana tylko zweryfikowanym klientom, co powoduje, zdaniem kierownictwa, że nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku największe saldo należności z tytułu dostaw i usług stanowiły należności od spółki zależnej TAURON Sprzedaż Sp. z o.o. wynoszące odpowiednio 331 459 tysięcy złotych i 339 296 tysięcy złotych.

Wiekowanie oraz odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności przedstawiają poniższe tabele.

#### **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku**

	Nie przeterminowane	Przeterminowane			Suma
		<30 dni	30–360 dni	>360 dni	
<b>Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług	931 635	8 900	1 400	–	<b>941 935</b>
Pozostałe należności finansowe	47 107	–	–	931	<b>48 038</b>
<b>Razem</b>	<b>978 742</b>	<b>8 900</b>	<b>1 400</b>	<b>931</b>	<b>989 973</b>
<b>Odpis aktualizujący</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług	–	(93)	–	–	<b>(93)</b>
Pozostałe należności finansowe	–	–	–	(931)	<b>(931)</b>
<b>Razem</b>	<b>–</b>	<b>(93)</b>	<b>–</b>	<b>(931)</b>	<b>(1 024)</b>
<b>Wartość pozycji netto</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług	931 635	8 807	1 400	–	<b>941 842</b>
Pozostałe należności finansowe	47 107	–	–	–	<b>47 107</b>
<b>Razem</b>	<b>978 742</b>	<b>8 807</b>	<b>1 400</b>	<b>–</b>	<b>988 949</b>

**Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku**

	Nie przeterminowane	Przeterminowane			Suma
		<30 dni	30–360 dni	>360 dni	
<b>Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług	1 076 638	6 463	72	–	<b>1 083 173</b>
Pozostałe należności finansowe	51 692	–	–	664	<b>52 356</b>
<b>Razem</b>	<b>1 128 330</b>	<b>6 463</b>	<b>72</b>	<b>664</b>	<b>1 135 529</b>
<b>Odpis aktualizujący</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług	(9)	–	–	–	<b>(9)</b>
Pozostałe należności finansowe	–	–	–	(664)	<b>(664)</b>
<b>Razem</b>	<b>(9)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(664)</b>	<b>(673)</b>
<b>Wartość pozycji netto</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług	1 076 629	6 463	72	–	<b>1 083 164</b>
Pozostałe należności finansowe	51 692	–	–	–	<b>51 692</b>
<b>Razem</b>	<b>1 128 321</b>	<b>6 463</b>	<b>72</b>	<b>–</b>	<b>1 134 856</b>

**46.1.2. Ryzyko kredytowe związane z pozostałymi aktywami finansowymi**

W przypadku pozostałych klas aktywów finansowych w ocenie Spółki narażenie na ryzyko kredytowe jest niewielkie. Obligacje nabyte przez Spółkę oraz udzielone pożyczki dotyczą transakcji ze spółkami powiązаныmi. Wspomniane pozycje nie były i nie są na dzień bilansowy przeterminowane.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym ze środkami pieniężnymi Spółka realizuje poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych. Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to banki posiadające rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje pochodne w celu zabezpieczenia przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów walutowych, działają w sektorze finansowym. Są to polskie banki posiadające wysoki rating finansowy, a także dysponujące odpowiednią wysokością kapitału własnego oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

**46.2. Ryzyko związane z płynnością**

Spółka utrzymuje równowagę pomiędzy ciągłością, elastycznością i kosztem finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, które pozwalają na zarządzanie ryzykiem płynności i skutecznie minimalizują jego negatywne skutki materializacji.

Zarządzanie płynnością odbywa się na poziomie Grupy Kapitałowej. W Grupie TAURON została wdrożona *Polityka zarządzania płynnością finansową w Grupie TAURON*. Dzięki wdrożonej polityce, opartej m.in. na precyzyjnej cotygodniowej aktualizacji planów finansowych, analizach scenariuszowych oraz analizach porównawczych następuje optymalizacja zarządzania pozycją płynnościową Grupy TAURON i tym samym zmniejsza się ryzyko utraty płynności przez Grupę, jak i każdą ze spółek wchodzących w skład Grupy TAURON.

Dodatkowo, w celu zminimalizowania możliwości wystąpienia zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności Grupa TAURON podobnie jak w poprzednim roku stosowała mechanizm cash pooling. Cash pooling, niezależnie od środków gromadzonych przez poszczególnych uczestników, jest powiązany z elastyczną linią kredytową w postaci kredytu w rachunku bieżącym, której wysokość wynosi 300 000 tysięcy złotych. W ramach nowej umowy cash pool, o czym szerzej w nocie 34.4. niniejszego sprawozdania finansowego, Spółka ma możliwość korzystania z finansowania zewnętrznego w postaci kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 300 000 tysięcy złotych oraz limitu intraday do kwoty 500 000 tysięcy złotych.

Tabele poniżej przedstawiają wiekowanie wymagalności zobowiązań finansowych Spółki według niezdyktowanych umownych płatności.



### Zobowiązania finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Wartość bilansowa	Umowne niezdykontowane płatności*	Z tego umowne niezdykontowane płatności o terminie spłaty przypadającym w okresie (od dnia bilansowego)					powyżej 5 lat
			poniżej 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 roku do 2 lat	od 2 lat do 3 lat	od 3 lat do 5 lat	
<b>Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi:</b>								
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz wyemitowane obligacje	9 175 101	(10 449 395)	(1 373 868)	(619 067)	(3 332 267)	(281 745)	(2 394 309)	(2 448 139)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	594 007	(594 007)	(593 942)	(21)	(22)	(22)	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	113	(113)	(113)	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	42 244	(42 244)	(37 005)	-	-	-	(5 239)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	33 159	(35 820)	(958)	(2 952)	(4 032)	(4 150)	(23 728)	-
<b>Pochodne zobowiązania finansowe:</b>								
Instrumenty pochodne IRS	194 313	(198 470)	-	(103 415)	(95 055)	-	-	-
Instrumenty pochodne CCIRS	1 241	(45 378)	-	1 190	2 351	1 389	(1 224)	(49 084)
Instrumenty pochodne – towarowe	562	(580)	-	(580)	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>10 040 740</b>	<b>(11 366 007)</b>	<b>(2 005 886)</b>	<b>(724 845)</b>	<b>(3 429 025)</b>	<b>(284 528)</b>	<b>(2 424 500)</b>	<b>(2 497 223)</b>

\* Wartości ujemne oznaczają wypływ środków pieniężnych. W przypadku instrumentów pochodnych oszacowanie przyszłych płatności w pewnych okresach może wykazywać wartość dodatnią, tzn. wpływ środków pieniężnych, gdy tymczasem w całym okresie wymagalności wycena instrumentu jest ujemna (zobowiązanie).

### Zobowiązania finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku

	Wartość bilansowa	Umowne niezdykontowane płatności	Z tego umowne niezdykontowane płatności o terminie spłaty przypadającym w okresie (od dnia bilansowego)					powyżej 5 lat
			poniżej 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 roku do 2 lat	od 2 lat do 3 lat	od 3 lat do 5 lat	
<b>Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi:</b>								
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz wyemitowane obligacje	7 303 311	(8 032 954)	(1 795 080)	(262 072)	(1 640 437)	(3 288 849)	(341 317)	(705 199)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	772 481	(772 481)	(772 481)	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	4 188	(4 188)	(4 188)	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	47 717	(47 717)	(42 478)	-	-	-	(5 239)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	36 425	(40 146)	(1 082)	(3 231)	(3 923)	(4 032)	(27 878)	-
<b>Pochodne zobowiązania finansowe:</b>								
Instrumenty pochodne IRS	159 762	(166 684)	-	(73 583)	(57 733)	(35 368)	-	-
Instrumenty pochodne – walutowe	1 129	(1 720)	-	(1 720)	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>8 325 013</b>	<b>(9 065 890)</b>	<b>(2 615 309)</b>	<b>(340 606)</b>	<b>(1 702 093)</b>	<b>(3 328 249)</b>	<b>(374 434)</b>	<b>(705 199)</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała udzielone spółkom powiązanym gwarancje, poręczenia i zabezpieczenia na łączną kwotę 858 242 tysiące złotych, co zostało szerzej opisane w nocie 41 niniejszego sprawozdania finansowego. Najistotniejszą pozycję stanowi gwarancja korporacyjna udzielona spółce zależnej celem zabezpieczenia wyemitowanych przez tą spółkę obligacji, do kwoty 168 000 tysięcy euro (716 066 tysięcy złotych). Beneficjentem tej gwarancji są obligatariusze. Gwarancja obowiązuje w całym okresie obligacji, do dnia 3 grudnia 2029 roku – termin wykupu obligacji. Wspomniane gwarancje i zabezpieczenia udzielone przez Spółkę stanowią zobowiązania warunkowe i nie wpływają w istotnym stopniu na ryzyko płynności Spółki.

#### 46.3. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się z możliwością negatywnego wpływu na wyniki Spółki poprzez wahania wartości godziwej instrumentów finansowych lub przyszłych przepływów pieniężnych z nimi związanych na skutek zmian cen rynkowych.

Spółka identyfikuje następujące główne rodzaje ryzyka rynkowego, na które jest narażona:

- ryzyko stopy procentowej;
- ryzyko walutowe;
- ryzyko zmian cen towarów.

##### 46.3.1. Ryzyko stopy procentowej

Spółka narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z pozyskiwaniem kapitałów oprocentowanych zmienną stopą procentową i inwestowaniem w aktywa oprocentowane zmienną i stałą stopą procentową. Spółka jest

również narażona na materializację ryzyka związanego z utraconymi korzyściami w związku ze spadkiem stóp procentowych, w przypadku zadłużenia o stałym oprocentowaniu.

W poniższych tabelach przedstawione zostały wartości bilansowe instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

**Ryzyko stopy procentowej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku – oprocentowanie zmienne**

Instrumenty finansowe	<1 rok	1–2 lat	2–3 lat	3–5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Aktywa finansowe</b>						
Obligacje	87 771	–	–	50 000	2 000 000	2 137 771
Udzielone pożyczki	35 591	–	–	–	198 331	233 922
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 228 880	–	–	–	–	1 228 880
<b>Razem</b>	<b>1 352 242</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>50 000</b>	<b>2 198 331</b>	<b>3 600 573</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych	1 180 815	–	–	–	–	1 180 815
Kredyt w rachunku bieżącym	11 918	–	–	–	–	11 918
Wyemitowane obligacje	461 476	–	–	1 848 607	798 257	3 108 340
<b>Razem</b>	<b>1 654 209</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 848 607</b>	<b>798 257</b>	<b>4 301 073</b>

**Ryzyko stopy procentowej według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku – oprocentowanie stałe**

Instrumenty finansowe	<1 rok	1–2 lat	2–3 lat	3–5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Aktywa finansowe</b>						
Obligacje	1 188 230	60 000	35 695	3 007 030	370 000	4 660 955
<b>Razem</b>	<b>1 188 230</b>	<b>60 000</b>	<b>35 695</b>	<b>3 007 030</b>	<b>370 000</b>	<b>4 660 955</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych	141 207	132 733	132 732	265 464	1 199 601	1 871 737
Wyemitowane obligacje	4 849	2 997 442	–	–	–	3 002 291
Instrumenty pochodne zabezpieczające (IRS)	88 673	92 260	–	–	–	180 933
<b>Razem</b>	<b>234 729</b>	<b>3 222 435</b>	<b>132 732</b>	<b>265 464</b>	<b>1 199 601</b>	<b>5 054 961</b>

**Ryzyko stopy procentowej według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku – oprocentowanie zmienne**

Instrumenty finansowe	<1 rok	1–2 lat	2–3 lat	3–5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Aktywa finansowe</b>						
Obligacje	34 622	–	–	200 000	1 410 000	1 644 622
Udzielone pożyczki	114	–	–	–	189 310	189 424
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	507 127	–	–	–	–	507 127
<b>Razem</b>	<b>541 863</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>200 000</b>	<b>1 599 310</b>	<b>2 341 173</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych	1 615 395	–	–	–	–	1 615 395
Kredyt w rachunku bieżącym	88 602	–	–	–	–	88 602
Wyemitowane obligacje	3 013	856 974	–	–	–	859 987
<b>Razem</b>	<b>1 707 010</b>	<b>856 974</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 563 984</b>

**Ryzyko stopy procentowej według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku – oprocentowanie stałe**

Instrumenty finansowe	<1 rok	1–2 lat	2–3 lat	3–5 lat	>5 lat	Ogółem
<b>Aktywa finansowe</b>						
Obligacje	18 208	–	–	2 600 000	955 000	<b>3 573 208</b>
<b>Razem</b>	<b>18 208</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 600 000</b>	<b>955 000</b>	<b>3 573 208</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych	139 930	132 724	132 724	265 448	622 923	<b>1 293 749</b>
Kredyt w rachunku bieżącym	5 043	–	–	–	–	<b>5 043</b>
Wyemitowane obligacje	6 049	439 512	2 994 974	–	–	<b>3 440 535</b>
Instrumenty pochodne zabezpieczające (IRS)	72 229	54 996	32 537	–	–	<b>159 762</b>
<b>Razem</b>	<b>223 251</b>	<b>627 232</b>	<b>3 160 235</b>	<b>265 448</b>	<b>622 923</b>	<b>4 899 089</b>

Wszystkie obligacje wyemitowane przez Spółkę oprocentowane są zmienną stopą procentową. Część obligacji, której zmienność przepływów odsetkowych została zabezpieczona poprzez swap procentowy, co zostało opisane w nocie 34.1. niniejszego sprawozdania finansowego, w tabelach powyżej została zaprezentowana łącznie z wyceną tych instrumentów zabezpieczających w ramach pozycji o oprocentowaniu stałym.

Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

**46.3.2. Ryzyko walutowe**

Poniższe tabele prezentują ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe w podziale na poszczególne klasy instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

**Pozycja walutowa według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku**

	Łączna wartość bilansowa w PLN	EUR		USD		
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN	
<b>Aktywa finansowe</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności finansowe	958 644	1 096	4 671	–	–	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 228 880	5 049	21 520	444	1 557	
Instrumenty pochodne (aktywa)	1 811	–	–	89	312	
<b>Razem</b>	<b>2 189 335</b>	<b>6 145</b>	<b>26 191</b>	<b>533</b>	<b>1 869</b>	
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych	3 052 552	166 888	711 326	–	–	
Kredyt w rachunku bieżącym	11 918	2 796	11 918	–	–	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	636 251	1 379	5 877	91	320	
Instrumenty pochodne (zobowiązania)	196 116	132	562	–	–	
<b>Razem</b>	<b>3 896 837</b>	<b>171 195</b>	<b>729 683</b>	<b>91</b>	<b>320</b>	
<b>Pozycja walutowa netto</b>		<b>(165 050)</b>	<b>(703 492)</b>	<b>442</b>	<b>1 549</b>	

**Pozycja walutowa według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku**

	Łączna wartość bilansowa w PLN	EUR	
		w walucie	w PLN
<b>Aktywa finansowe</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności finansowe	1 138 966	864	3 583
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	507 127	1 824	7 564
Instrumenty pochodne (aktywa)	34	8	34
<b>Razem</b>	<b>1 646 127</b>	<b>2 696</b>	<b>11 181</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Kredyt w rachunku bieżącym	93 645	1 237	5 130
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	820 198	3 775	15 656
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	4 188	99	411
Instrumenty pochodne (zobowiązania)	160 931	10	41
<b>Razem</b>	<b>1 078 962</b>	<b>5 121</b>	<b>21 238</b>
<b>Pozycja walutowa netto</b>		<b>(2 425)</b>	<b>(10 057)</b>

TAURON Polska Energia S.A. wykorzystywała w 2014 roku i 2013 roku w ramach zarządzania ryzykiem walutowym kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zabezpieczenie Spółki przed ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności handlowej. Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym. Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała otwartych kontraktów terminowych typu forward.

#### **46.3.3. Ryzyko cen towarów**

Spółka narażona jest na działanie i niekorzystny wpływ czynników ryzyka związanego ze zmiennością przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych wyrażonych w walucie krajowej z tytułu zmian cen towarów w odniesieniu do otwartej pozycji rynkowej. Ekspozycję Spółki na ryzyko cen towarów odzwierciedla wolumen zakupów energii elektrycznej i gazu. Wolumen oraz koszty zakupu energii elektrycznej i gazu przedstawia poniższa tabela.

Rodzaj paliwa	Jednostka miary	2014		2013	
		Wolumen	Koszty zakupu	Wolumen	Koszty zakupu
Energia elektryczna	MWh	47 147 770	7 781 085	50 923 419	9 597 191
Gaz	tys. m <sup>3</sup>	388 529	83 886	418 298	81 174
<b>Razem</b>			<b>7 864 971</b>		<b>9 678 365</b>

W zakresie obrotu węglem i biomasą Spółka nie jest narażona na ryzyko cen, ponieważ działa jak pośrednik i uzyskuje przychody wyłącznie z tytułu pośrednictwa w obrocie.

#### **46.3.4. Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości**

Obecnie TAURON Polska Energia S.A. narażona jest głównie na działanie czynników ryzyka zmian kursów walutowych EUR/PLN oraz USD/PLN. Ponadto Spółka narażona jest na zmiany referencyjnych stóp procentowych dla walut PLN i EUR.

Na potrzeby analizy wrażliwości na zmiany czynników ryzyka rynkowego Spółka wykorzystuje metodę analizy scenariuszowej. Spółka wykorzystuje scenariusze eksperckie odzwierciedlające subiektywną ocenę Spółki odnośnie kształtowania się pojedynczych czynników ryzyka rynkowego w przyszłości.

Prezentowane w niniejszym punkcie analizy scenariuszowe mają na celu analizę wpływu zmian czynników ryzyka rynkowego na wyniki finansowe Spółki. Przedmiotem analizy zostały objęte wyłącznie te pozycje, które spełniają definicję instrumentów finansowych zgodnie z MSSF.

Potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych są określone w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego i zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla opcji walutowych kwotowanych na rynku międzybankowym dla danej pary walut z daty bilansowej lub w przypadku braku dostępnych kwotowań rynkowych na podstawie zmienności historycznych za okres jednego roku przed datą bilansową.

W analizie wrażliwości na ryzyko stopy procentowej Spółka stosuje równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych o potencjalną możliwą zmianę referencyjnych stóp procentowych w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego. Dla celów analizy wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych wykorzystano średnie poziomy referencyjnych stóp procentowych w danym roku. Skala potencjalnych zmian stóp procentowych została oszacowana na podstawie zmienności implikowanych opcji na stopę procentową kwotowanych na rynku międzybankowym dla walut, dla których Spółka posiada ekspozycję na ryzyko stóp procentowych na datę bilansową.

W przypadku analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych efekt zmian czynników ryzyka został odniesiony do wartości przychodów/kosztów odsetkowych dla instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz do wartości godziwej na datę bilansową instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu wycenianych do wartości godziwej.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego, na które Spółka jest narażona na dzień bilansowy, pokazując jaki wpływ na wynik finansowy brutto oraz na pozostałe całkowite dochody brutto miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka według klas aktywów i zobowiązań finansowych.

##### **46.3.4.1. Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej**

Spółka identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian stóp procentowych WIBOR oraz EURIBOR. Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz pozostałych całkowitych dochodów brutto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany stóp procentowych w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka.

### Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

Klasy instrumentów finansowych	31 grudnia 2014		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudnia 2014 roku					
	Wartość bilansowa	Wartość narażona na ryzyko	WIBOR				EURIBOR	
			WIBOR + 69 pb		WIBOR -69 pb		EURIBOR + 97 pb	EURIBOR -97 pb
			Wynik finansowy	Pozostałe całkowite dochody	Wynik finansowy	Pozostałe całkowite dochody	Wynik finansowy	Wynik finansowy
Obligacje	6 798 726	2 137 771	14 751	-	(14 751)	-	-	-
Udzielone pożyczki	233 922	233 922	1 614	-	(1 614)	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 228 880	1 228 880	8 320	-	(8 320)	-	209	(209)
Instrumenty pochodne (aktywa)	1 811	1 499	(4 624)	-	4 624	-	(223)	223
Kredyty i pożyczki udzielone na warunkach rynkowych	3 052 552	1 180 815	(8 148)	-	8 148	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym	11 918	11 918	-	-	-	-	(116)	116
Wyemitowane obligacje	6 110 631	6 110 631	(42 163)	-	42 163	-	-	-
Instrumenty pochodne (zobowiązania)	196 116	195 554	(36 212)	31 773	36 212	(31 773)	(26 016)	26 016
<b>Razem</b>			<b>(66 462)</b>	<b>31 773</b>	<b>66 462</b>	<b>(31 773)</b>	<b>(26 146)</b>	<b>26 146</b>

### Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

Klasy instrumentów finansowych	31 grudnia 2013		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudnia 2013 roku					
	Wartość bilansowa	Wartość narażona na ryzyko	WIBOR				EURIBOR	
			WIBOR + 95 pb		WIBOR -95 pb		EURIBOR + 23 pb	EURIBOR -23 pb
			Wynik finansowy	Pozostałe całkowite dochody	Wynik finansowy	Pozostałe całkowite dochody	Wynik finansowy	Wynik finansowy
Obligacje	5 217 830	1 644 622	15 624	-	(15 624)	-	-	-
Udzielone pożyczki	189 424	189 424	1 800	-	(1 800)	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	507 127	507 127	4 746	-	(4 746)	-	17	(17)
Kredyty i pożyczki udzielone na warunkach rynkowych	2 909 144	1 615 395	(15 346)	-	15 346	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym	93 645	88 602	(841)	-	841	-	(1)	1
Wyemitowane obligacje	4 300 522	4 300 522	(40 855)	-	40 855	-	-	-
Instrumenty pochodne (zobowiązania)	160 931	159 762	-	75 397	-	(75 397)	-	-
<b>Razem</b>			<b>(34 872)</b>	<b>75 397</b>	<b>34 872</b>	<b>(75 397)</b>	<b>16</b>	<b>(16)</b>

#### 46.3.4.2. Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Spółka identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian kursu walutowego EUR/PLN oraz USD/PLN. Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany kursu walutowego EUR/PLN oraz USD/PLN w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka.

### Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

Klasy instrumentów finansowych	31 grudnia 2014		Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudnia 2014 roku			
	Wartość bilansowa	Wartość narażona na ryzyko	EUR/PLN		USD/PLN	
			kurs EUR/PLN +7,7%	kurs EUR/PLN -7,7%	kurs USD/PLN +12,89%	kurs USD/PLN -12,89%
			Wynik finansowy	Wynik finansowy	Wynik finansowy	Wynik finansowy
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności finansowe	958 644	4 671	360	(360)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 228 880	23 077	1 657	(1 657)	201	(201)
Instrumenty pochodne (aktywa)	1 811	1 811	1 925	(1 925)	40	(40)
Kredyt w rachunku bieżącym	11 918	11 918	(918)	918	-	-
Kredyty i pożyczki udzielone na warunkach rynkowych	3 052 552	711 326	(54 772)	54 772	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	636 251	6 197	(452)	452	(41)	41
Instrumenty pochodne (zobowiązania)	196 116	1 803	25 162	(25 162)	-	-
<b>Razem</b>			<b>(27 038)</b>	<b>27 038</b>	<b>200</b>	<b>(200)</b>

Ekspozycja na ryzyko na dzień 31 grudnia 2014 roku jest reprezentatywna dla ekspozycji Spółki na ryzyko w trakcie poprzedzającego tą datę okresu rocznego, za wyjątkiem istotnych transakcji, które miały miejsce pod koniec 2014 roku. Dotyczą one klasy kredytów i pożyczek udzielanych na warunkach rynkowych, która obejmuje otrzymaną przez Spółkę w grudniu 2014 roku pożyczkę od spółki zależnej oraz klas instrumentów pochodnych – aktywa i zobowiązania, które obejmują zawartą w listopadzie 2014 roku transakcję CCIRS (nota 24).

#### Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

Klasy instrumentów finansowych	31 grudnia 2013		Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudnia 2013 roku	
	Wartość bilansowa	Wartość narażona na ryzyko	EUR/PLN	
			kurs EUR/PLN +7,75%	kurs EUR/PLN -7,75%
			Wynik finansowy	Wynik finansowy
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności finansowe	1 138 966	3 583	278	(278)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	507 127	7 564	586	(586)
Instrumenty pochodne (aktywa)	34	34	3	(3)
Kredyt w rachunku bieżącym	93 645	5 130	(398)	398
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	820 198	15 656	(1 213)	1 213
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych oraz aktywów niematerialnych	4 188	411	(32)	32
Instrumenty pochodne (zobowiązania)	160 931	41	(3)	3
<b>Razem</b>			<b>(779)</b>	<b>779</b>

Ekspozycja na ryzyko na dzień 31 grudnia 2013 roku jest reprezentatywna dla ekspozycji Spółki na ryzyko w trakcie poprzedzającego tą datę okresu rocznego.

#### 47. Zarządzanie kapitałem i finansami

Zarządzanie kapitałem i finansami odbywa się na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zostało szerzej opisane w nocie 51 Dodatkowych Not Objasniających Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

#### 48. Struktura zatrudnienia

Poniższa nota prezentuje przeciętne zatrudnienie w okresach rocznych zakończonych 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zarząd	5	4
Administracja	214	195
Pion sprzedaży	105	106
<b>Razem</b>	<b>324</b>	<b>305</b>

#### 49. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego

Informację na temat wynagrodzenia biegłego rewidenta została zaprezentowana w sprawozdaniu Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku w punkcie 4.9.

#### 50. Podział sprawozdania finansowego na rodzaje działalności zgodnie z art. 44 Prawa energetycznego

Zgodnie z artykułem 44 pkt 2 ustawy Prawo energetyczne, TAURON Polska Energia S.A. będąc przedsiębiorstwem energetycznym jest zobowiązany do sporządzenia sprawozdania finansowego zawierającego bilans i rachunek zysków i strat w podziale na poszczególne rodzaje działalności.

Spółka zidentyfikowała następujące rodzaje działalności zgodnie z art. 44 pkt 1 ustawy:

- Obrót energią elektryczną
- Obrót paliwami gazowymi
- Pozostała działalność

### Zasady sporządzania sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) w podziale na rodzaje działalności

Spółka prowadzi ewidencję księgową pozwalającą na odrębne obliczenie kosztów i przychodów oraz wyniku finansowego dotyczącego powyższych działalności.

Spółka wyodrębniła w sposób bezpośredni przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedanych towarów, materiałów i usług związane z poszczególnymi rodzajami prowadzonej działalności.

Koszty sprzedaży związane z obsługą całości procesu sprzedaży prowadzonego przez Spółkę, zostały podzielone w proporcji do osiągniętych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży.

Pozostała działalność operacyjna oraz działalność finansowa została zidentyfikowana jako związana z pozostałą działalnością Spółki.

Koszty ogólnego zarządu Spółki ponoszone są na rzecz całej Grupy Kapitałowej i w związku z powyższym zostały wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako pozycje nieprzypisane gdyż ich podział ich na poszczególne rodzaje działalności spółki nie ma merytorycznego uzasadnienia. Jako pozycje nieprzypisane zaprezentowano także obciążenie wyniku finansowego Spółki podatkiem dochodowym od osób prawnych.

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów w podziale na rodzaje działalności za rok obrotowy 2014

Rok zakończony 31 grudnia 2014	Energia elektryczna	Gaz	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane	Razem
Przychody ze sprzedaży	7 943 468	77 263	669 068	–	<b>8 689 799</b>
Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług	(7 791 756)	(75 807)	(659 292)	–	<b>(8 526 855)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>151 712</b>	<b>1 456</b>	<b>9 776</b>	–	<b>162 944</b>
Pozostałe przychody operacyjne	–	–	2 821	–	<b>2 821</b>
Koszty sprzedaży	(23 115)	(225)	(1 946)	–	<b>(25 286)</b>
Koszty ogólnego zarządu	–	–	–	(80 365)	<b>(80 365)</b>
Pozostałe koszty operacyjne	–	–	(1 462)	–	<b>(1 462)</b>
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>128 597</b>	<b>1 231</b>	<b>9 189</b>	<b>(80 365)</b>	<b>58 652</b>
Przychody z tytułu dywidend	–	–	1 076 836	–	<b>1 076 836</b>
Pozostałe przychody finansowe	–	–	434 491	–	<b>434 491</b>
Koszty finansowe	–	–	(397 452)	–	<b>(397 452)</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>128 597</b>	<b>1 231</b>	<b>1 123 064</b>	<b>(80 365)</b>	<b>1 172 527</b>
Podatek dochodowy	–	–	–	(26 084)	<b>(26 084)</b>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>128 597</b>	<b>1 231</b>	<b>1 123 064</b>	<b>(106 449)</b>	<b>1 146 443</b>

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów w podziale na rodzaje działalności za rok obrotowy 2013

Rok zakończony 31 grudnia 2013	Energia elektryczna	Gaz	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane	Razem
Przychody ze sprzedaży	9 890 489	72 424	946 847	–	<b>10 909 760</b>
Koszt sprzedanych towarów, materiałów i usług	(9 596 111)	(71 856)	(855 369)	–	<b>(10 523 336)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>294 378</b>	<b>568</b>	<b>91 478</b>	–	<b>386 424</b>
Pozostałe przychody operacyjne	–	–	3 675	–	<b>3 675</b>
Koszty sprzedaży	(35 808)	(262)	(3 428)	–	<b>(39 498)</b>
Koszty ogólnego zarządu	–	–	–	(81 998)	<b>(81 998)</b>
Pozostałe koszty operacyjne	–	–	(1 801)	–	<b>(1 801)</b>
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>258 570</b>	<b>306</b>	<b>89 924</b>	<b>(81 998)</b>	<b>266 802</b>
Przychody z tytułu dywidend	–	–	1 500 627	–	<b>1 500 627</b>
Pozostałe przychody finansowe	–	–	275 899	–	<b>275 899</b>
Koszty finansowe	–	–	(346 806)	–	<b>(346 806)</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>258 570</b>	<b>306</b>	<b>1 519 644</b>	<b>(81 998)</b>	<b>1 696 522</b>
Podatek dochodowy	–	–	–	(7 550)	<b>(7 550)</b>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>258 570</b>	<b>306</b>	<b>1 519 644</b>	<b>(89 548)</b>	<b>1 688 972</b>

### Zasady sporządzania sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) w podziale na rodzaje działalności

Spółka wyodrębniła bezpośrednio należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania związane z poszczególnymi rodzajami działalności prowadzonymi przez Spółkę.

Kapitały własne, rezerwy na świadczenia pracownicze, środki pieniężne oraz rozrachunki z tytułu podatku dochodowego zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozycje nieprzypisane.

Pozostałe składniki aktywów i pasywów, związane są z pozostałą działalnością spółki.

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku, w podziale na rodzaje działalności**

Stan na 31 grudnia 2014	Energia elektryczna	Gaz	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane	Razem
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe, w tym</b>	–	–	26 585 870	31 141	26 617 011
Udziały i akcje	–	–	20 809 799	–	20 809 799
Obligacje	–	–	5 522 725	–	5 522 725
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	–	–	–	31 141	31 141
<b>Aktywa obrotowe, w tym</b>	677 741	1 323	1 807 191	1 237 264	3 723 519
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	–	–	8 384	8 384
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	677 741	1 323	309 885	–	988 949
Obligacje	–	–	1 276 001	–	1 276 001
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	–	–	–	1 228 880	1 228 880
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	677 741	1 323	28 393 061	1 268 405	30 340 530
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>	–	–	–	20 239 567	20 239 567
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym</b>	–	–	7 503 745	7 351	7 511 096
Kredyty i dłużne papiery wartościowe	–	–	7 374 836	–	7 374 836
Rezerwy na świadczenia pracownicze	–	–	–	7 351	7 351
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym</b>	276 500	3 325	2 309 377	665	2 589 867
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	–	–	1 800 265	–	1 800 265
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	276 500	3 325	351 300	–	631 125
Rezerwy na świadczenia pracownicze	–	–	–	665	665
Pozostałe rezerwy	–	–	34 189	–	34 189
<b>SUMA PASYWÓW</b>	276 500	3 325	9 813 122	20 247 583	30 340 530

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, w podziale na rodzaje działalności**

Stan na 31 grudnia 2013	Energia elektryczna	Gaz	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane	Razem
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe, w tym</b>	–	–	25 922 761	45 584	25 968 345
Udziały i akcje	–	–	20 221 322	–	20 221 322
Obligacje	–	–	5 165 000	–	5 165 000
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	–	–	–	45 584	45 584
<b>Aktywa obrotowe, w tym</b>	833 465	2 740	621 927	535 654	1 993 786
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	–	–	28 527	28 527
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	833 465	2 740	298 651	–	1 134 856
Obligacje	–	–	52 830	–	52 830
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	–	–	–	507 127	507 127
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	833 465	2 740	26 544 688	581 238	27 962 131
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>	–	–	–	19 443 162	19 443 162
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym</b>	–	–	5 571 298	5 267	5 576 565
Kredyty i dłużne papiery wartościowe	–	–	5 445 279	–	5 445 279
Rezerwy na świadczenia pracownicze	–	–	–	5 267	5 267
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym</b>	476 985	6 646	2 458 257	516	2 942 404
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	–	–	1 858 032	–	1 858 032
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	476 985	6 646	335 516	–	819 147
Rezerwy na świadczenia pracownicze	–	–	–	516	516
Pozostałe rezerwy	–	–	110 580	–	110 580
<b>SUMA PASYWÓW</b>	476 985	6 646	8 029 555	19 448 945	27 962 131



## **51. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

### ***Nabycie udziałów w spółce Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o.***

W dniu 14 stycznia 2015 roku TAURON Polska Energia S.A. nabyła od swojej spółki zależnej TAURON Wytwarzanie S.A. 4 267 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Biomasa Grupa TAURON Sp. z o.o. o wartości 1 230 tysięcy złotych.

### ***Wykup obligacji***

W dniu 30 stycznia 2015 roku Spółka, zgodnie z terminem wykupu obligacji, wykupiła obligacje Transzy B o wartości nominalnej 150 000 tysięcy złotych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe TAURON Polska Energia S.A. sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obejmuje 75 stron.

**Zarząd Spółki**

Katowice, dnia 10 marca 2015 roku

Dariusz Lubera – Prezes Zarządu .....

Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu .....

Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu .....

Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu .....

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu .....

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI TAURON POLSKA ENERGIA S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2014**

**MARZEC 2015**

## SPIS TREŚCI

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

<b>6.</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>60</b>
6.1.	Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego	60
6.2.	Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono	60
6.3.	Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	61
6.4.	Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	62
6.5.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	63
6.6.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	63
6.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	64
6.8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień	64
6.8.1.	Zarząd	64
6.8.2.	Rada Nadzorcza	65
6.9.	Opis zasad zmiany Statutu Spółki	67
6.10.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	67
6.11.	Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów	69
6.11.1.	Zarząd	69
6.11.2.	Rada Nadzorcza	71
6.11.3.	Komitet Audytu	75
6.11.4.	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	76
6.11.5.	Komitet Strategii	77
6.11.6.	Opis działania Komitetów Rady Nadzorczej	78
6.12.	Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	78
6.13.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	80
<b>7.</b>	<b>POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA</b>	<b>81</b>
7.1.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	81
7.2.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	81
7.3.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	82
7.4.	Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)	82
7.5.	Nagrody i wyróżnienia	83
7.6.	Relacje inwestorskie	84
	<b>ZAŁĄCZNIK A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW</b>	<b>88</b>
	<b>ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW</b>	<b>92</b>

## 1. TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

### 1.1. Podstawowe informacje o Spółce

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

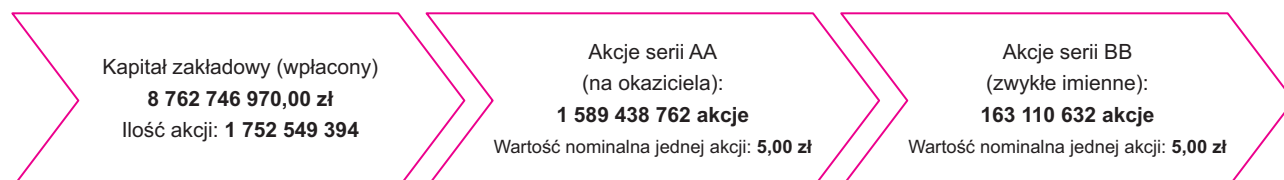
Poniższa tabela przedstawia informacje ogólne o Spółce oraz podstawowe rodzaje prowadzonej przez Spółkę działalności.

**Tabela nr 1. Informacje ogólne o TAURON**

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

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

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

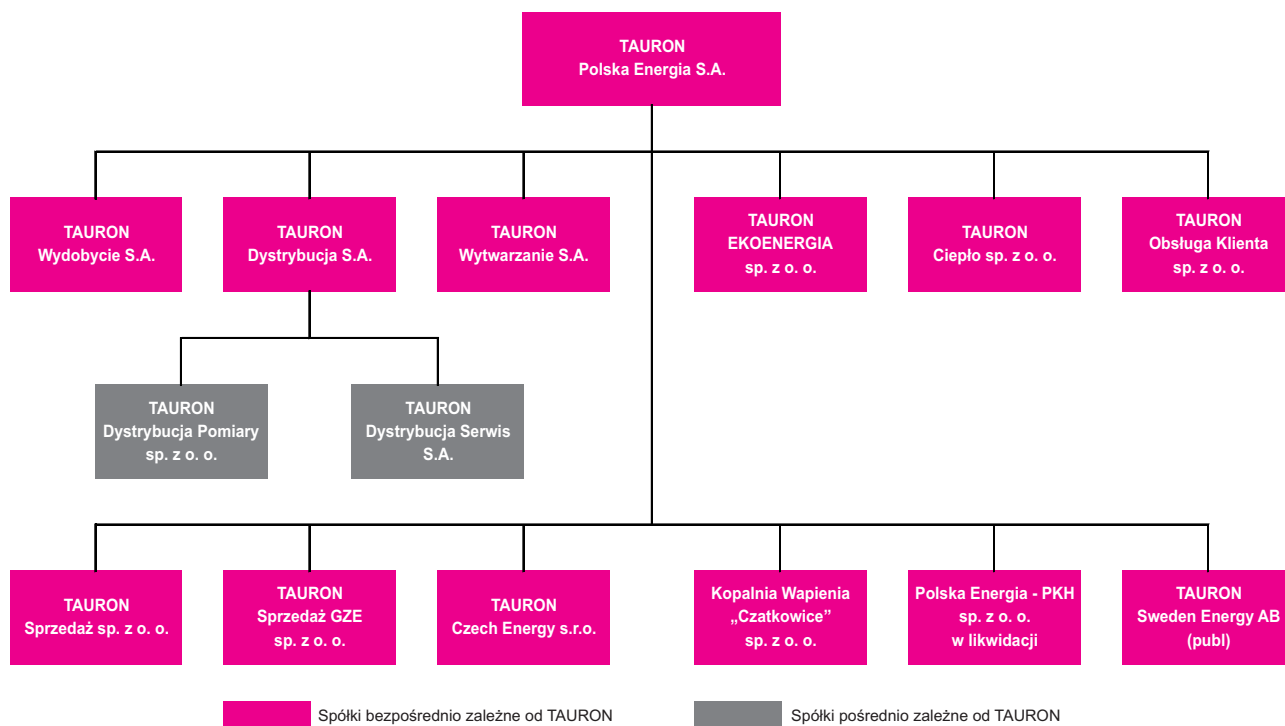


### 1.2. Organizacja oraz struktura Grupy Kapitałowej TAURON

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

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

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



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

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

**Rysunek nr 3. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON**



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

### 1.3. Strategia i Polityka Rozwoju Spółki

#### 1.3.1. Polityka rozwoju

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

dyrektywa o efektywności energetycznej, środki pomocowe Unii Europejskiej (UE), działania Komisji Europejskiej (KE) mające na celu obniżenie emisji, pakiet polskich regulacji energetycznych, regulacje w obszarze dystrybucji energii elektrycznej i rozwój technologii inteligentnych, Polityka energetyczna Polski do 2030 r., Program Polskiej Energetyki Jądrowej i Energetyczna Mapa Drogowa 2050.

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

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

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

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

### 1.3.2. Realizacja Strategii Korporacyjnej

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

W zakresie realizacji zadań inwestycyjnych:

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

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

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

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

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

### Wzrost w najbardziej atrakcyjnych obszarach działalności

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



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

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

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

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

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

Wobec konieczności budowy zdywersyfikowanego portfela wytwórczego, co wynika między innymi z rosnących obostrzeń związanych z emisją CO<sub>2</sub>, Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działania zmierzające do uczestnictwa w projekcie budowy pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce. Przedsięwzięcie będzie realizowane poprzez nabycie od PGE 10% w kapitale zakładowym utworzonej spółki celowej PGE EJ1 sp. z o.o. (PGE EJ1).

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

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

### **Efektywność operacyjna i inwestycyjna na poziomie najlepszych praktyk**

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

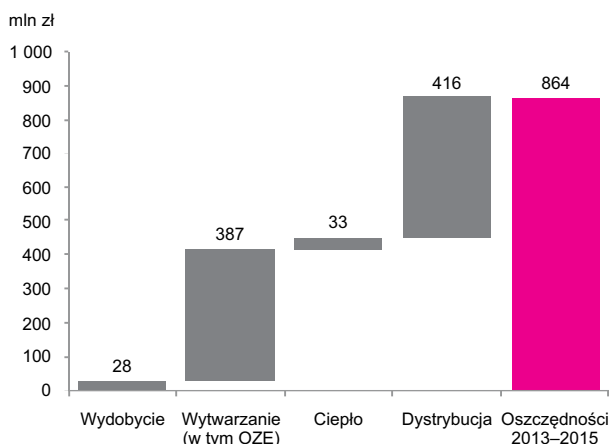
Priorytetowe podejście do dyscypliny budżetowej obowiązuje w każdym Obszarze Biznesowym w zakresie wydatków inwestycyjnych i kosztów operacyjnych. Realizowane działania związane z poprawą efektywności operacyjnej i inwestycyjnej pozwoliły przygotować Grupę Kapitałową TAURON do funkcjonowania w zmiennych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

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

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

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

**Rysunek nr 4. Program poprawy efektywności na lata 2013–2015**



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

### Zarządzanie ekspozycją na ryzyka rynkowe i regulacyjne

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

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

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

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

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

### Budowa efektywnej organizacji

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

Działania przeprowadzone w 2014 r. obejmowały kontynuację wdrożenia docelowej struktury organizacyjnej oraz dokończenie integracji funkcji ogólnokorporacyjnych, w tym przede wszystkim w obszarach rachunkowości i obsługi

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

### 1.3.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

### 1.3.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

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

#### **Nabycie udziałowych papierów wartościowych**

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

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

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

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

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

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

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

### **Objęcie udziałów w nowo zawiązanych spółkach**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Przymusowy wykup akcji**

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

2014 r. wskutek zarejestrowania przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach obniżenia kapitału zakładowego TAURON Wytwarzanie, TAURON stał się jedynym akcjonariuszem TAURON Wytwarzanie, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

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

## **1.4. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON**

### **1.4.1. Zasady zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON**

#### **Zasady zarządzania Spółką**

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

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

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

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

#### **Prezes Zarządu:**

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

#### **Wiceprezesi Zarządu:**

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

#### **Dyrektorzy Departamentów:**

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

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

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

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

### **Zasady zarządzania „Grupą TAURON”**

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

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

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

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

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

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

Komitety pełnią następujące funkcje:

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

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

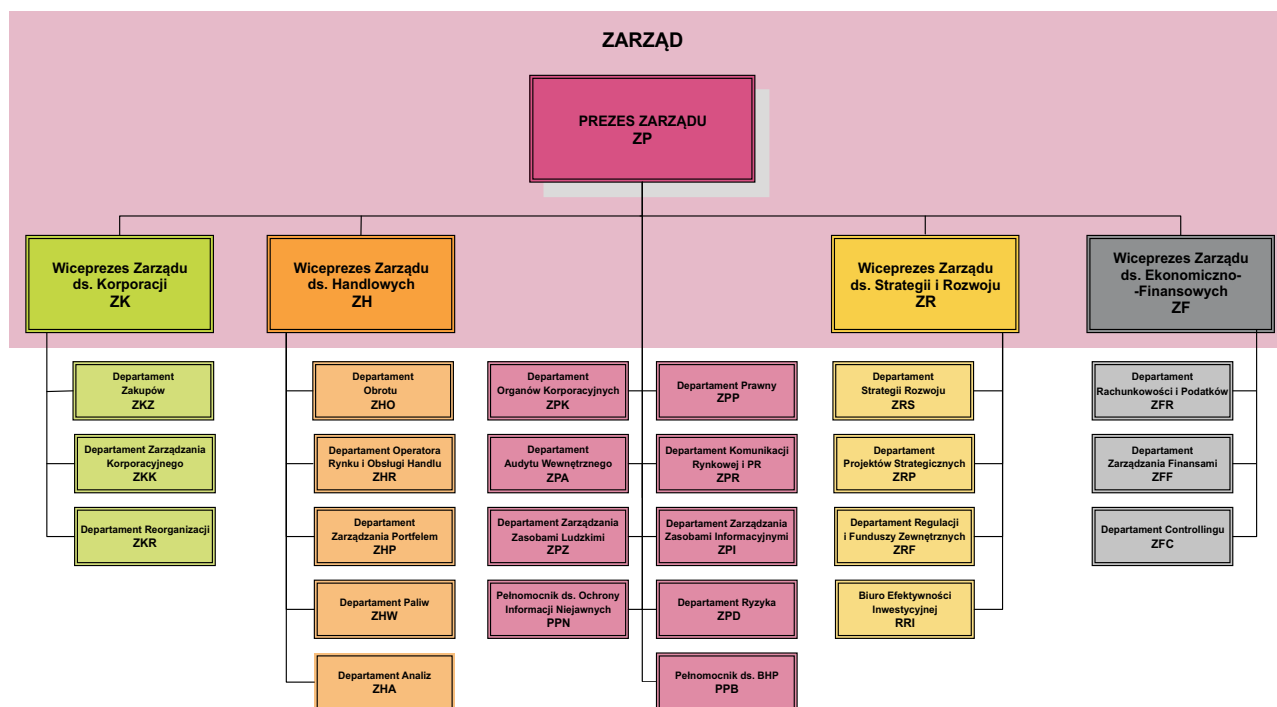
### **1.4.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON**

#### **Zmiany w Zasadach zarządzania Spółką**

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

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

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



## Zmiany w zasadach zarządzania „Grupą TAURON”

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

## 1.5. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## **2. DZIAŁALNOŚĆ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.**

### **2.1. Czynniki istotne dla rozwoju**

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

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

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

#### **2.2.1. Czynniki wewnętrzne i ich ocena**

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

#### **2.2.2. Czynniki zewnętrzne i ich ocena**

##### **2.2.2.1. Otoczenie makroekonomiczne**

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

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

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

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

obniżenie kosztów pozyskiwanego przez firmy, w tym również przez Grupę Kapitałową TAURON, finansowania dłużnego.

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

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



Źródło: PSE

#### 2.2.2.2. Otoczenie rynkowe

##### Ceny energii elektrycznej i produktów powiązanych

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

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

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

##### Bilans KSE oraz ceny na Rynku Bilansującym (RB)

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

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

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

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

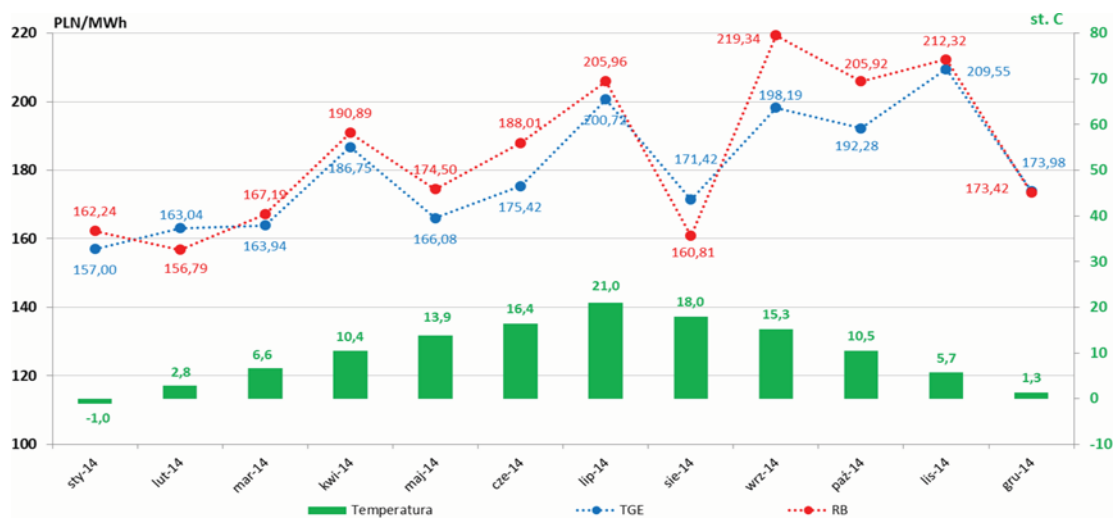
Według danych OSP za 2014 r. w stosunku do 2013 r. odnotowano:

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

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

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

**Rysunek nr 7. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB oraz średnie temperatury**



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

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

Poniższy rysunek przedstawia wyniki obrotu kontraktami BASE Y-15.

**Rysunek nr 8. Obrót kontraktami BASE Y-15**



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

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

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



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

3 EUR/MgCO<sub>2</sub>. W lutym 2014 r. za sprawą akceptacji przez KE tzw. przyspieszonej ścieżki backloading pozwalającej na wycofanie jeszcze w tym samym roku aż 400 mln uprawnień ich cena osiągnęła poziom ponad 7 EUR/Mg CO<sub>2</sub>. Był to niemal dwukrotny wzrost w porównaniu do poziomów z 2013 r. Pomimo zmniejszonych wolumenów aukcyjnych ciepła końcówka zimy 2014 r. oraz prognozowana duża nadpodaż uprawnień w systemie, wpłynęły na obniżenie cen do poziomów 4,50–5,00 EUR/Mg CO<sub>2</sub>. Tak niskie ceny według KE niewystarczająco stymulują inwestycje w niskoemisyjne technologie i znacząco odbiegają od zakładanych 20–30 EUR/Mg CO<sub>2</sub>. W związku z tym KE zaproponowała utworzenie Mechanizmu Rezerwy Stabilizacyjnej (MSR). Głównym zadaniem tego systemu będzie płynna regulacja ilości uprawnień na rynku poprzez coroczne przenoszenie maksymalnie 12% nadwyżki uprawnień do rezerwy, aż osiągnie ona mniej niż 833 mln. W sytuacji, gdy powyższa rezerwa spadnie poniżej 400 mln, system ma możliwość wprowadzenia na rynek 100 mln uprawnień w ciągu danego roku. Szacuje się, że MSR spowoduje wzrost ceny uprawnień o ok. 15–20 EUR/Mg CO<sub>2</sub>. KE zaproponowała, żeby 2021 był pierwszym rokiem, w którym rezerwa stabilizacyjna zacznie funkcjonować. Należy również dodać, że miniony rok był przełomowy pod względem długoterminowych celów polityki klimatycznej UE. W dniu 23 października 2014 r. przywódcy państw członkowskich UE uzgodnili nowe cele klimatyczne do 2030 r. Kraje Unii zobowiązały się do 40% redukcji emisji gazów cieplarnianych w stosunku do 1990 r. Jest to bardzo ambitny cel mając na uwadze to, że do 2020 r. należy zredukować emisje jedynie o 20%, również w stosunku do 1990 r. Informacja ta wywarła znaczny wpływ na popyt na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Pod koniec 2014 r. cena kontraktów EUA osiągnęła poziom ok. 7 EUR/Mg CO<sub>2</sub>, a średnia cena uprawnień w 2014 r. ukształtowała się na poziomie 5,96 EUR/Mg CO<sub>2</sub> i była wyższa w stosunku do 2013 r. prawie o 1,50 EUR (+32%).

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

**Rysunek nr 10. Wpływ działań KE i wydarzeń politycznych na notowania produktu terminowego EUA Dec-14**



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

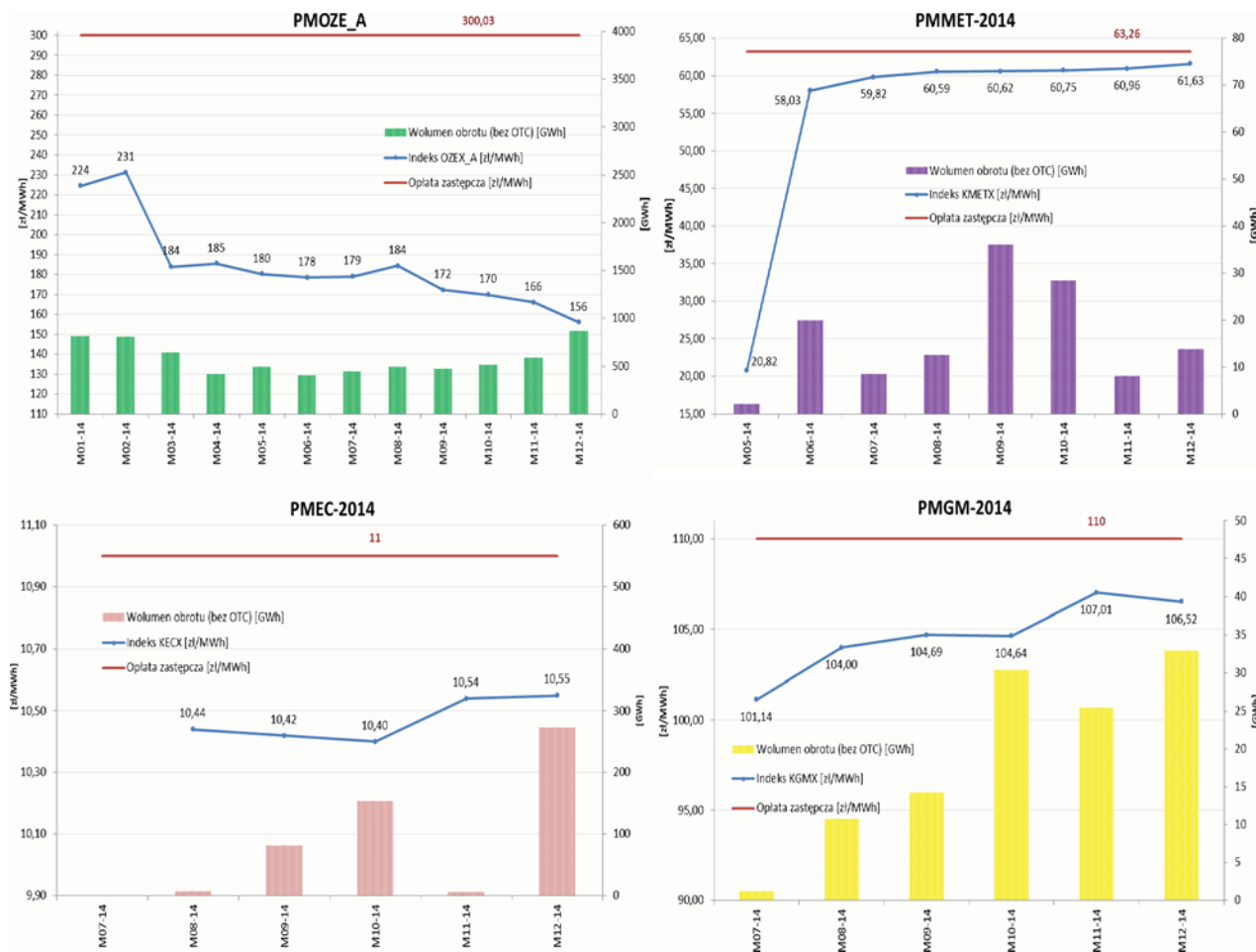
Od połowy 2014 r., dzięki nowelizacji *Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne* powrócił obowiązek umarzania praw majątkowych potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji węglowej oraz gazowej. Handel certyfikatami P MEC-2014 i P M GM-2014 nie był realizowany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

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

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

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

Rysunek nr 11. Indeksy praw majątkowych



### 2.2.2.3. Otoczenie regulacyjne

#### Zmiany w regulacji sektora energetycznego

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

#### Ustalenia w zakresie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Od 2013 r. trwa III faza EU ETS, która w przeciwieństwie do fazy II umożliwiła przeniesienie nadwyżki uprawnień z fazy poprzedniej. Począwszy od 2009 r. w systemie EU ETS pojawiły się nadwyżki uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na skutek kryzysu gospodarczego w krajach UE. Duża liczba uprawnień na rynku znacząco wpłynęła na spadek ich ceny, co w odniesieniu do głównego założenia systemu EU ETS, nie stanowiło zachęty dla przemysłu do inwestowania w nowoczesne niskoemisyjne technologie. Celem podniesienia ceny uprawnień, KE w 2014 r. zmniejszyła liczbę wydanych na aukcje uprawnień o 400 mln. Przedmiotowe ograniczenie jest efektem tzw. backloadingu, czyli reformy polegającej na wydaniu mniejszej ilości uprawnień na aukcje w ilości 900 mln w latach 2014–2016 i zwiększonej ich podaży w latach 2019–2020. Jednak wprowadzone narzędzie nie okazało się wystarczające. KE, celem podniesienia cen uprawnień do emisji, zaproponowała utworzenie MSR.

Szczegółowy opis dotyczący działania mechanizmu MSR zawarto w pkt 2.2.2.2.

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

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

### **Przyjęcie Ustawy o zmianie ustawy Prawo energetyczne – kogeneracja**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Obowiązek publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców**

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

## **2.3. Kalendarium**

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

## Rysunek nr 12. Kalendarium

## WYDARZENIA W TAURON W 2014 R.

STYCZEŃ  
LUTY

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

MARZEC  
KWIECIEŃ

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

MAJ  
CZERWIEC

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

LIPIEC  
SIERPIEŃ

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

WRZESIEŃ  
PAŹDZIERNIK

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

LISTOPAD  
GRUDZIEŃ

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



## 2.4. Podstawowe produkty, towary, usługi

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

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

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

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

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

TAURON jako podmiot dominujący pełni funkcję konsolidującą i 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 CO<sub>2</sub> oraz świadectw pochodzenia energii,
- 2) zarządzania zakupami,
- 3) zarządzania finansami,
- 4) zarządzania modelem funkcjonowania IT,
- 5) doradztwa w zakresie rachunkowości i podatków,
- 6) obsługi prawnej,
- 7) audytu.

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

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

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

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

Spółka jest centrum kompetencyjnym w zakresie zarządzania i handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>, zabezpieczenie potrzeb emisyjnych spółek zależnych z uwzględnieniem przyznanych uprawnień oraz wsparcie w procesie pozyskania limitów uprawnień na kolejne okresy. Realizując powyższe cele, Spółka jest aktywnym uczestnikiem handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>.

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

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

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

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

## 2.5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

### Handel Hurtowy

TAURON realizuje hurtowy obrót energią elektryczną i gazem ziemnym na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON. Spółka zajmuje się też działalnością *proprietary trading*, czyli handlem energią elektryczną, gazem ziemnym, uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz produktami powiązаныmi, który ma na celu wygenerowanie zysków ze zmienności cen w czasie. Działalność Spółki obejmuje rynki hurtowe zarówno w kraju, jak i za granicą, realizowana jest na rynku bieżącym SPOT i na rynku terminowym, w kontraktach z dostawą fizyczną oraz finansowych. W Polsce Spółka jest aktywnym uczestnikiem TGE oraz platform OTC prowadzonych przez londyńskich brokerów energii, jak Tradition Financial Services. TAURON aktywnie uczestniczy w aukcjach wymiany międzysystemowej przesyłu energii na granicach polsko-czeskiej, polsko-niemieckiej i polsko-słowackiej, obsługiwanych przez biuro aukcyjne CAO. Obrót na rynku niemieckim odbywa się głównie za pośrednictwem giełd EPEX Spot SE i EEX w zakresie handlu instrumentami finansowymi typu futures, zawierane są również transakcje na rynku OTC. Na rynkach czeskim i słowackim, za pośrednictwem spółki zależnej – TAURON Czech Energy, Spółka działa na praskiej giełdzie PXE a.s., która obejmuje rynki: czeski, słowacki i węgierski, oraz na giełdach OTE a.s. (Czechy) i OKTE a.s. (Słowacja).

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

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

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

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

Spółka jest również centrum kompetencyjnym w zakresie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON i klientów zewnętrznych. Zarządzanie uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> polega na określaniu zapotrzebowania na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> poszczególnych instalacji poprzez umorzenie uprawnień w Europejskim Rejestrze Uprawnień. W ramach ww. działań, TAURON zawiera umowy sprzedaży w imieniu spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz administruje rachunkiem w Europejskim Rejestrze Uprawnień. TAURON w imieniu Grupy Kapitałowej TAURON aktywnie uczestniczy w konsultacjach aktów prawnych na szczeblu krajowym i europejskim, jak również wspiera spółki Obszaru Wytwarzania i Ciepła w procesie pozyskiwania darmowych uprawnień na trzeci okres rozliczeniowy oraz w procesie pozyskiwania jednostek z projektów redukujących emisję CO<sub>2</sub>. Realizując powyższe cele w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, Spółka aktywnie uczestniczy w handlu na londyńskiej giełdzie European Climate Exchange (The ICE), lipskiej giełdzie EEX oraz na rynku OTC.

### **Energia elektryczna – Klienci strategiczni**

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

Poniższa tabela przedstawia wolumen sprzedaży energii elektrycznej przez TAURON.

Tabela nr 5. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej

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

### Paliwa

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

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

### Zakupy paliw – węgiel

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

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

Poniższa tabela przedstawia ilość zakupionego węgla w 2014 r.

Tabela nr 6. Ilość zakupionego węgla w 2014 r.

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

### Zakupy paliw – Biomasa

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

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

**Zakupy paliw – Gaz**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Spełnienie ostatniego warunku zawieszającego przeniesienia własności akcji TAURON Wydobyć na TAURON**

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

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

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

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

### **Odwołanie i powołanie Członka Rady Nadzorczej Spółki**

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

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

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

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

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

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

### **Odwołanie i powołanie Członków Zarządu Spółki**

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

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

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

### **Rekomendacja Zarządu w przedmiocie wypłaty dywidendy**

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

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

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

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

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

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

### **Rozwój Centrum Usług Wspólnych (CUW)**

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

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

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

### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON**

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

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

### **Powołanie członków Rady Nadzorczej Spółki TAURON**

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

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

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

### **Aktualizacja Strategii Korporacyjnej**

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

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

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

### **Porozumienie polskich grup energetycznych w sprawie innowacji**

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

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

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

Powyższe działanie wpisuje się w realizację celów wyznaczonych w zaktualizowanej Strategii Korporacyjnej, która dużą wagę kładzie na rozwój modelu zarządzania obszarem badań i rozwoju w Grupie Kapitałowej TAURON. Efektywne zarządzanie realizacją prac badawczo-rozwojowych w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON ma na celu intensyfikację działań innowacyjnych oraz maksymalizację korzyści płynących z dostępu do wiedzy i doświadczeń

zdobytych przy realizacji takich przedsięwzięć. Niezbędne jest również poprawienie skuteczności ubiegania się o środki zewnętrzne na innowacje wobec szans i wyzwań stojących przed sektorem elektroenergetycznym.

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

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

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

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

#### **Podpisanie umowy konsorcjum powołującej do życia Instytut Autostrada Technologii i Innowacji**

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

#### **Podtrzymanie ratingu agencji Fitch dla TAURON**

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

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

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

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

#### **Żądanie zwołania Nadzwyczajnego WZ Spółki i powołanie członków Rady Nadzorczej**

W dniu 29 lipca 2014 r. Spółka otrzymała drogą elektroniczną od KGHM – akcjonariusza reprezentującego 10,39% kapitału zakładowego Spółki – żądanie dotyczące zwołania na podstawie Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki w trybie pilnym Nadzwyczajnego WZ Spółki i umieszczenia w porządku obrad punktu



dotyczącego wyborów uzupełniających do składu Rady Nadzorczej Spółki o jej nowych członków. W uzasadnieniu KGHM podkreślił, że powiększenie obecnego składu Rady Nadzorczej przyczyni się do pełniejszego reprezentowania akcjonariuszy w Radzie Nadzorczej oraz korzystnie wpłynie na realizację statutowych obowiązków tego organu.

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

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

#### **Projekt związany z planowanym wydzieleniem aktywów wiatrowych**

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

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

#### **Podatkowa Grupa Kapitałowa**

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

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

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

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

#### **Wdrożenie Portalu Intranetowego dla Grupy Kapitałowej TAURON – rozwiązanie nagrodzone w konkursie międzynarodowym**

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

#### **Ważniejsze zdarzenia po 31 grudnia 2014 r.**

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

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

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

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

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

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

### **Wprowadzenie obligacji TAURON do obrotu na rynku Catalyst**

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

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

### **Pozostałe ważniejsze zdarzenia**

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

## **2.7. Informacja o umowach zawartych przez Spółkę**

### **2.7.1. Umowy znaczące dla działalności Spółki**

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

#### **Podpisanie Umowy Wspólników z ArcelorMittal**

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

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

W dniu 24 listopada 2014 r., Prezes UOKiK wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy TAMEH HOLDING. Szczegółową informację na temat powstania wspólnego podmiotu do realizacji ww. zadań zawarto w pkt 1.3.4. niniejszego sprawozdania.

#### **Podpisanie Umowy Wspólników w ramach projektu przygotowania i budowy elektrowni jądrowej**

W nawiązaniu do wcześniejszych uzgodnień dotyczących wspólnej realizacji projektu energetyki jądrowej w Polsce, w dniu 3 września 2014 r. pomiędzy spółkami: PGE, TAURON, ENEA oraz KGHM, zawarto Umowę Wspólników PGE EJ1 (Umowa Wspólników) dotyczącą projektu przygotowania do budowy elektrowni jądrowej w Polsce. Zgodnie z powyższą Umową Wspólników TAURON, ENEA, oraz KGHM, jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE, na podstawie odrębnej umowy, łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ1, która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3 tys. MW<sub>e</sub>. Zgodnie z założeniami, PGE pełnić będzie rolę lidera przedmiotowego projektu, a spółka PGE EJ1 ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni.

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

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

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

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

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

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

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

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

### **2.7.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek**

#### **Kredyty o charakterze obrotowym i pożyczki krótkoterminowe**

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

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

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

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

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

Spółka korzystała również z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 26 500 tys. EUR w Nordea Bank Finland Plc., którego termin spłaty przypadał do dnia 31 stycznia 2014 r. Kredyt był wykorzystywany na potrzeby rozliczania transakcji zakupu/wymiany uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Kredyt został spłacony w terminie.

W związku z powyższym, w dniu 30 stycznia 2014 r. na potrzeby rozliczania transakcji zakupu/wymiany uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, Spółka zawarła z Nordea Bank Polska S.A. (obecnie PKO BP) umowę kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 25 000 tys. EUR, z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2015 r. W oparciu o aneks z dnia 21 marca 2014 r. zakres przedmiotowy umowy został rozszerzony o możliwość finansowania obrotu energią elektryczną.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Kredyty oraz pożyczki o charakterze inwestycyjnym

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

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

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

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

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

### 2.7.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

#### Udzielone pożyczki

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

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

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

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

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

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

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

#### Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

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

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

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

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

Spółka posiada również następujące umowy dotyczące wystawiania gwarancji bankowych:

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

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

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

Lp.	Bank	Spółka	Beneficjent	Rodzaj gwarancji	Kwota (w tys.)	Data uruchomienia	Data obowiązywania
1.	PKO BP	TAURON	CAO	zapłaty	1 000 EUR	1 stycznia 2012 r.	5 lutego 2016 r.
2.	PKO BP	TAURON	PSE	wadialna	6 500 zł	11 listopada 2014 r.	31 grudnia 2014 r.
3.	PKO BP	KW Czatkowice	PGNiG Termika S.A.	dobrego wykonania	55 zł	7 października 2013 r.	31 sierpnia 2015 r.
4.	PKO BP	KW Czatkowice	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	dobrego wykonania	436 zł	18 grudnia 2013 r.	30 stycznia 2016 r.
5.	PKO BP	TAURON Dystrybucja Serwis	EUROVIA POLSKA S.A.	dobrego wykonania	23 zł	21 grudnia 2013 r.	4 stycznia 2016 r.
6.	PKO BP	TAURON Dystrybucja Serwis	Dragados Oddział w Polsce S.A.	dobrego wykonania	193 zł	1 kwietnia 2014 r.	31 grudnia 2016 r.
7.	PKO BP	TAURON Sprzedaż	PSE	dobrego wykonania	281 zł	1 stycznia 2014 r.	30 stycznia 2015 r.

Jednocześnie, w ramach Grupy Kapitałowej TAURON, w celu zabezpieczenia realizowanych przez Spółkę transakcji na TGE na rynkach energii elektrycznej i uczestniczenia w systemie zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji,

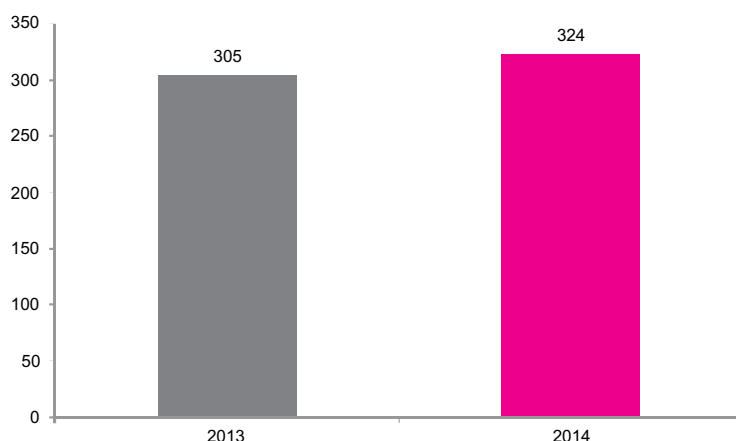
w 2014 r. obowiązywały następujące umowy, na mocy których TAURON Wytwarzanie udzielił Spółce poręczenia na rzecz IRGIT z tytułu rozliczenia przyszłych transakcji:

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

## 2.8. Informacja dotycząca zatrudnienia

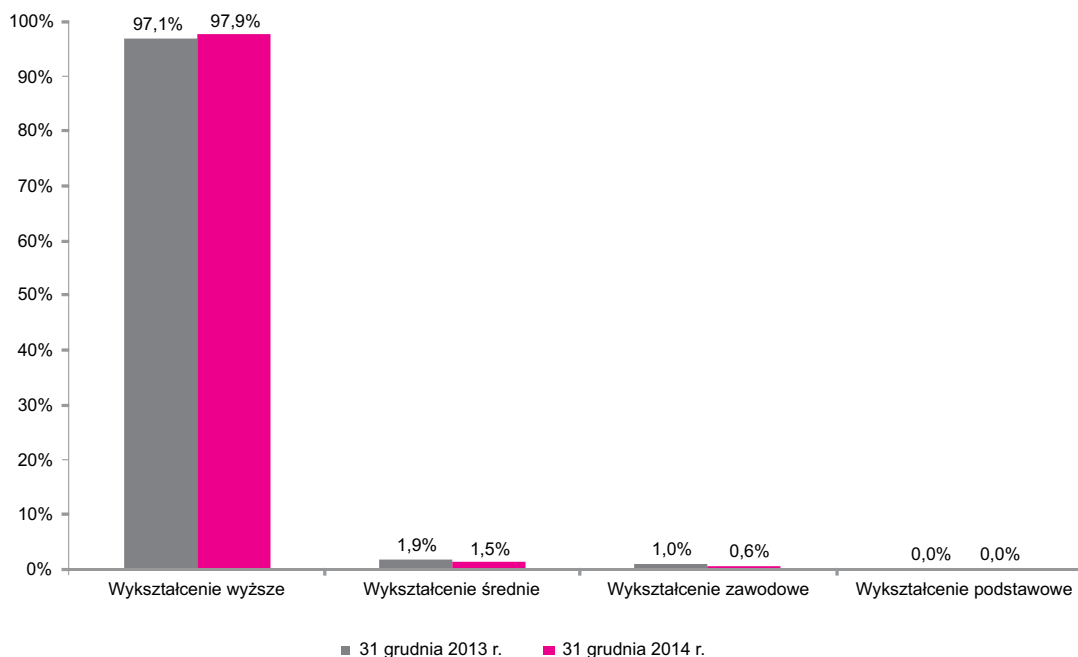
Poniższy rysunek przedstawia poziomy zatrudnienia w Spółce, w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu) w latach 2013–2014.

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



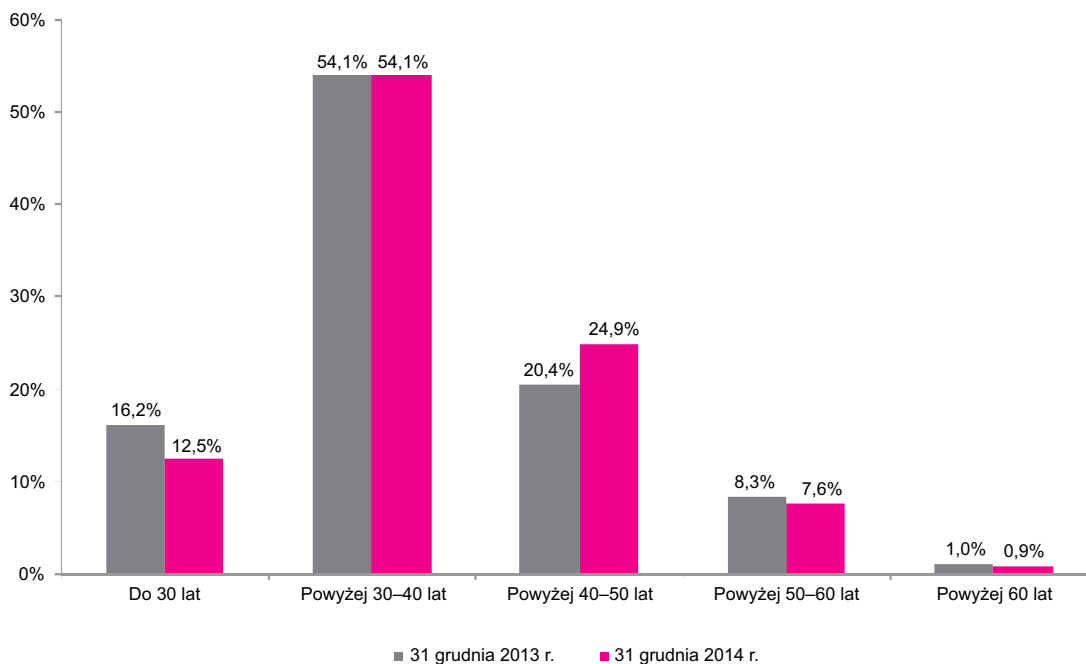
Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienia w Spółce według wykształcenia, na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

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



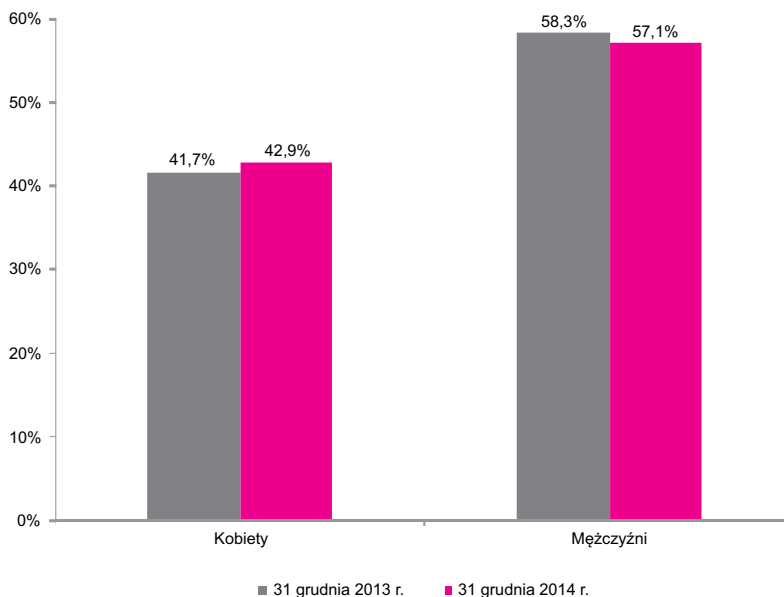
Poniższy rysunek przedstawia strukturę zatrudnienia w Spółce według wieku na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r.

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



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

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





### 3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON

#### Czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

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

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

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

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

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

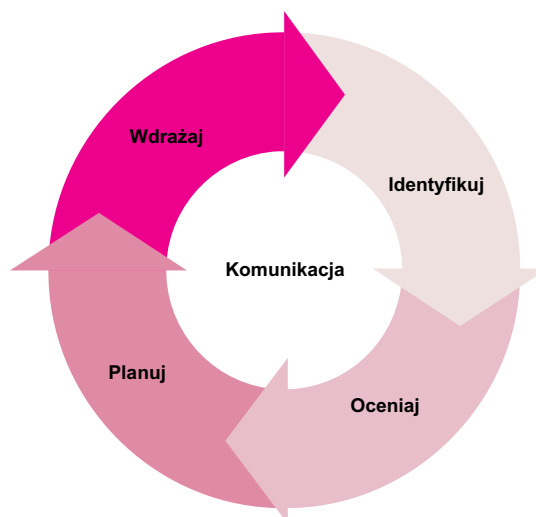
#### Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym

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

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

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

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



Proces zarządzania ryzykiem obejmuje poniżej zaprezentowane, ciągłe działania obejmujące:

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

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

Tabela nr 13. Uczestnicy procesu zarządzania ryzykiem

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

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

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

W ramach powyższej aktualizacji między innymi:

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

### Zarządzanie ryzykiem handlowym

Spółka zarządza ryzykiem handlowym w oparciu o opracowaną i przyjętą do stosowania *Politykę zarządzania ryzykiem w działalności handlowej w Grupie TAURON*, która określa zbiór zasad i reguł zarządzania ryzykiem handlowym na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON. Powyższy dokument stanowi implementację praktyk rynkowych oraz rozwiązań stosowanych w zakresie zarządzania ryzykiem handlowym w obrocie energią elektryczną oraz produktami powiązаныmi (uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>, prawa majątkowe, paliwa) wraz z ich dostosowaniem do struktury Grupy Kapitałowej TAURON, w tym specyfiki branży energetycznej.

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

Zgodnie z przyjętym modelem zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej TAURON jest zdecentralizowane, jednak controlling ryzyka handlowego w Grupie Kapitałowej TAURON odbywa się centralnie z poziomu Spółki, co zapewnia właściwy nadzór nad jednym z głównych Obszarów Biznesowych prowadzonych w ramach Grupy Kapitałowej TAURON. Zasadniczym elementem struktury systemu zarządzania ryzykiem handlowym jest podział działalności

handlowej Grupy Kapitałowej TAURON na Front, Middle i Back Office. Podział zadań ma na celu zapewnienie niezależności funkcji operacyjnych realizowanych przez Front Office od funkcji controllingu ryzyka realizowanego przez Departament Ryzyka. Organizacja taka zapewnia bezpieczeństwo działalności handlowej oraz przejrzystość nadzoru nad podejmowaniem ryzyka w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON.

### Zarządzanie ryzykiem finansowym i kredytowym

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

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

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

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

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

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

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

### Wykaz najistotniejszych ryzyk związanych w funkcjonowaniem Spółki

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

Tabela nr 14. Opis czynników ryzyka

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

Lp.	Rodzaje ryzyka	Opis ryzyka
2.	Ryzyko zatwierdzenia taryf przez Prezesa URE	Ryzyko związane z niezatwierdzeniem przez Prezesa URE wnioskowanych taryf dotyczących oferowanych produktów i świadczonych usług, ograniczoną możliwością wprowadzania zmian do zatwierdzonych wcześniej taryf oraz nie uznaniem nakładów inwestycyjnych w planie rozwoju lub uznaniem takich nakładów w części niepokrywającej rzeczywistych kosztów ich wytworzenia. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów działalności, utratę przychodów, ograniczenie rentowności prowadzonej działalności oraz ograniczenie środków na rozwój.
3.	Ryzyko utraty statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej/PGK	Ryzyko związane z możliwością utraty statusu przez Podatkową Grupę Kapitałową z uwagi na niedotrzymanie wymogów ustawowych (np. zbyt niska rentowność Grupy, zmiany właścicielskie naruszające wymagane poziomy w strukturze kapitałowej spółek PGK), zakwestionowanie rozliczeń między PGK i pozostałymi podmiotami powiązanymi, nieregulowane zaległości podatkowe spółek PGK. Skutkiem materializacji ryzyka może być utrata optymalizacji podatkowej, wzrost kosztów zamknięcia roku podatkowego, konieczność sporządzenia dodatkowej dokumentacji cen transferowych.
4.	Ryzyko niezgodności z wymaganiami URE/ wymaganiami UOKIK/ Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej (IRIESD)	Ryzyko związane jest z możliwością kwestionowania przez wskazane organy poprawności prowadzonej przez Grupę Kapitałową TAURON działalności w zakresie niezależności i równego traktowania podmiotów na rynku, przestrzegania przepisów antymonopolowych oraz nadużywania pozycji dominującej. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez cofnięcie lub zmianę zakresu obowiązujących koncesji, konieczność zmiany umów na dostawę energii elektrycznej, poniesienie dodatkowych kosztów zmian jak również możliwość nałożenia kar finansowych.
5.	Ryzyko związane z procesem inwestycji strategicznych	Ryzyko związane z nieefektywnym procesem inwestycji strategicznych obejmującym planowanie, realizację, monitorowanie i zamknięcie, wynikającym z niewłaściwego wyboru inwestycji do portfela inwestycji, brakiem dostatecznej dywersyfikacji inwestycji, przyjęciem błędnych założeń, niedoszacowaniem nakładów, brakiem możliwości finansowania ze źródeł własnych, utrudnionym dostępem do finansowania zewnętrznego. Wskazane czynniki ryzyka mogą powodować straty finansowe, możliwość utraty płynności, wzrost kosztów inwestycji lub mniejsze korzyści od założonych, wydłużony okres zwrotu z inwestycji, utratę opłacalności inwestycji, opóźnienie harmonogramu realizacji, przekroczenie budżetu, konieczność poniesienia dodatkowych nakładów, obniżenie rentowności lub przerwanie projektu.
6.	Ryzyko organizacji Grupy Kapitałowej TAURON i zarządzania korporacyjnego	Ryzyko związane z nieefektywną współpracą pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie procesów zarządczych, sprawozdawczości oraz zarządzania informacją. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez niepełną realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej TAURON lub wydłużony proces ich realizacji, opóźnienia w podejmowaniu decyzji lub podejmowanie błędnych decyzji.
<b>II Ryzyka operacyjne</b>		
1.	Ryzyko handlowe	Ryzyko związane jest ze zmiennością cen energii elektrycznej, praw majątkowych, uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> oraz istotnymi i/lub nieprzewidywanymi 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 <sub>2</sub> , 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 <sub>2</sub>	Ryzyko związane jest z wprowadzaniem do atmosfery CO <sub>2</sub> oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> . 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 niewydaniami darmowych uprawnień oraz z błędnym ich umorzeniem.
3.	Ryzyko kosztu zmiennego wytwarzania	Ryzyko związane z ewentualnymi błędami w procesie doboru jednostek i rozdziału obciążeń w procesie grafikowania bloków. Dobór jednostek dokonywany jest na podstawie danych i decyzji OSP, informacji ruchowych z elektrowni, planów bloków, kosztów zmiennych oraz danych publikowanych przez OSP. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON poprzez konieczność doboru droższej jednostki wytwórczej lub zmiany optymalnego grafiku produkcji, co w efekcie prowadzi do wzrostu kosztu zmiennego produkcji energii elektrycznej.

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

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

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

### 4.1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

#### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniższa tabela przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

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

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

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

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

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

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

### Przychody

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

**Tabela nr 16. Przychody ze sprzedaży Spółki**

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

Obniżenie przychodów ze sprzedaży w 2014 r. w porównaniu do 2013 r. wiąże się ze spadkiem wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o ok. 3,8 TWh (7%). W 2014 r. Spółka kontynuowała działalność jako pośrednik w transakcjach zakupu biomasy i węgla dla spółek Segmentu Wytwarzanie i Ciepło. Spółka kupuje surowce od TAURON 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.

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

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

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

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

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

Niższe przychody w obrocie uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> wynikają z zakupu uprawnień w 2013 r. z powodu ryzyka opóźnienia w przyznawaniu darmowych uprawnień w pierwszym kwartale 2014 r.



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

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

### Koszty

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

**Tabela nr 18. Wielkość i struktura kosztów**

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

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

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

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

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

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

### Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Poniższa tabela przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

**Tabela nr 19. Roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone według MSSF (tys. zł)	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	Dynamika (2014/2013)
Pożyczki udzielone	198 331	189 310	117 802	105%
Pozostałe aktywa finansowe	5 286	237 739	–	2%
Pozostałe aktywa niefinansowe	3 636	7 059	6 599	52%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	31 141	45 584	–	68%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>3 723 519</b>	<b>1 993 786</b>	<b>2 760 425</b>	<b>187%</b>
Aktywa niematerialne	20 215	98 149	113 302	21%
Zapasy	177 272	149 317	176 172	119%
Należności z tytułu podatku dochodowego	8 384	28 527	–	29%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	988 949	1 134 856	1 460 484	87%
Obligacje	1 276 001	52 830	40 261	2 415%
Instrumenty pochodne	1 811	34	466	5 326%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 228 880	507 127	910 421	242%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	22 007	22 946	59 319	96%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>30 340 530</b>	<b>27 962 131</b>	<b>25 758 069</b>	<b>109%</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>20 239 567</b>	<b>19 443 162</b>	<b>18 042 008</b>	<b>104%</b>
Kapitał podstawowy	8 762 747	8 762 747	8 762 747	100%
Kapitał zapasowy	10 393 686	9 037 699	7 953 021	115%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(143 019)	(126 651)	(189 756)	113%
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	1 226 153	1 769 367	1 515 996	69%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7 511 096</b>	<b>5 576 565</b>	<b>5 280 856</b>	<b>135%</b>
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	7 374 836	5 445 279	5 125 082	135%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30 169	33 159	480	91%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 239	5 239	–	100%
Instrumenty pochodne	93 501	87 573	150 594	107%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 351	5 267	4 605	140%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	–	48	95	–
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 589 867</b>	<b>2 942 404</b>	<b>2 435 205</b>	<b>88%</b>
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	1 800 265	1 858 032	1 392 660	97%
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	2 990	3 266	510	92%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	631 125	819 147	723 253	77%
Instrumenty pochodne	102 615	73 358	40 624	140%
Rezerwy krótkoterminowe na świadczenia pracownicze oraz pozostałe rezerwy	34 854	111 096	120 204	31%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	13 185	11 475	10 532	115%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	–	–	54 057	–
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	4 833	66 030	93 365	7%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>30 340 530</b>	<b>27 962 131</b>	<b>25 758 069</b>	<b>109%</b>

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

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

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

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

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

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

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

### Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzonych według MSSF.

Tabela nr 20. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone według MSSF (tys. zł)	2014	2013	2012	Dynamika (2014/2013)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/(strata) brutto	1 172 527	1 696 522	1 479 956	69%
Korekty	(1 168 064)	(1 162 336)	(1 895 316)	100%
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 463</b>	<b>534 186</b>	<b>(415 360)</b>	<b>1%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	26 568	22 396	191	119%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(7 133)	(35 558)	(46 503)	20%
Sprzedaż udziałów i akcji	1 856	-	-	-
Nabycie udziałów i akcji	(98 625)	(270 791)	(262 131)	36%
Nabycie obligacji	(3 745 520)	(6 130 000)	(2 922 999)	61%
Wykup obligacji	2 004 067	3 580 000	1 455 041	56%
Splata udzielonych pożyczek	11 700	161 390	416 512	7%
Udzielenie pożyczek	(18 050)	(108 800)	(396 093)	17%
Dywidendy otrzymane	1 076 835	1 500 627	1 550 613	72%
Odsetki otrzymane	310 066	220 678	118 261	141%
Pozostałe	-	148	(946)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(438 236)</b>	<b>(1 059 910)</b>	<b>(88 054)</b>	<b>41%</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3 230)	(734)	(597)	440%
Emisja dłużnych papierów wartościowych	2 950 000	-	150 000	-

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

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

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

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

#### 4.4. Podstawowe wskaźniki finansowe i niefinansowe

##### Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe Spółki.

Tabela nr 21. Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki

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

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

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

#### **Wskaźniki niefinansowe**

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

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

#### **4.5. Wpływy z emisji papierów wartościowych**

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

- 1) w ramach programu emisji obligacji zawartego w dniu 16 grudnia 2010 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Pekao, PKO BP, mBankiem S.A. (dawniej: BRE Bank S.A.), Nordea Bank Polska S.A. (obecnie PKO BP), Nordea Bank AB, BNP Paribas Bank Polska S.A., Bankiem Zachodnim WBK S.A., wyemitował dwie serie obligacji o nominalne:
  - a) 200 000 tys. zł – data emisji 24 styczeń 2014 r., data wykupu 24 luty 2014 r., Transza E,
  - b) 100 000 tys. zł – data emisji 28 marzec 2014 r., data wykupu 28 kwiecień 2014 r., Transza E.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.6. Instrumenty finansowe

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

W ramach zarządzania ryzykiem finansowym, Spółka w 2014 r. zabezpieczała ryzyko zmienności przepływów pieniężnych wynikające z posiadanego zadłużenia opartego o stopę referencyjną WIBOR, minimalizując je częściowo poprzez zawieranie transakcji zamiany zmiennej stopy procentowej na stałą (IRS). Ponadto w 2014 r. Spółka w ramach zarządzania ryzykiem finansowym zabezpieczała ekspozycję walutową powstałą w toku działalności handlowej (przede wszystkim z handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>), zawierając kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji było zabezpieczenie Spółki przed zmiennością przepływów pieniężnych wynikających z wahań kursu walutowego. Dodatkowo w grudniu 2014 r. Spółka zawarła transakcję zamiany stóp procentowych CIRS. Przedmiotowa transakcja eliminuje efektywnie ryzyko walutowe zmian kursu EUR/PLN w odniesieniu do kuponów odsetkowych od pożyczki w EUR, w ciągu całego okresu jej obowiązywania.

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

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

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

##### 4.6.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

#### 4.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

#### 4.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

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

Drugim istotnym elementem wpływającym na efektywność zarządzania finansami jest polityka zarządzania płynnością finansową. Poprzez wdrożenie odpowiednich standardów prognozowania możliwe staje się ustalenie precyzyjnej pozycji płynnościowej pozwalającej na optymalizację doboru momentu pozyskania finansowania oraz terminu zapadalności i rodzajów instrumentów lokacyjnych, a także odpowiedniego poziomu rezerwy płynnościowej. Powyższe wpływa zarówno na zmniejszenie kosztów, jak i zwiększenie bezpieczeństwa. Bieżące zarządzanie płynnością jest wspomagane przez wdrożony mechanizm cash poolingiu. 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 poolingiu, spółki Grupy Kapitałowej TAURON posiadające krótkotrwałe niedobory środków mogą korzystać ze środków spółek wykazujących nadwyżki finansowe bez konieczności pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

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

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

#### 4.9. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

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

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

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



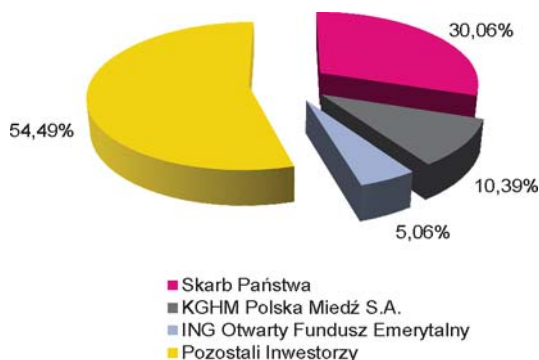
## 5. AKCJE I AKCJONARIAT

### 5.1. Struktura akcjonariatu i wysokość wypłaconej dywidendy

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

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

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



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

**Tabela nr 25. Wysokość dywidendy wypłaconej w latach 2010–2013**

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

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

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

**Tabela nr 26. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające**

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

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

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

### 5.3. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu

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

### 5.4. Nabycie akcji własnych

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

### 5.5. Programy akcji pracowniczych

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

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

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

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

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

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

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

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

Lp.		2011	2012	2013	2014
1.	Kurs maksymalny (zł)	6,81	5,61	5,39	5,69
2.	Kurs minimalny (zł)	4,65	4,08	3,85	4,04
3.	Kurs ostatni (zł)	5,35	4,75	4,37	5,05
4.	Kapitalizacja na koniec okresu (mln zł)	9 376	8 325	7 659	8 850

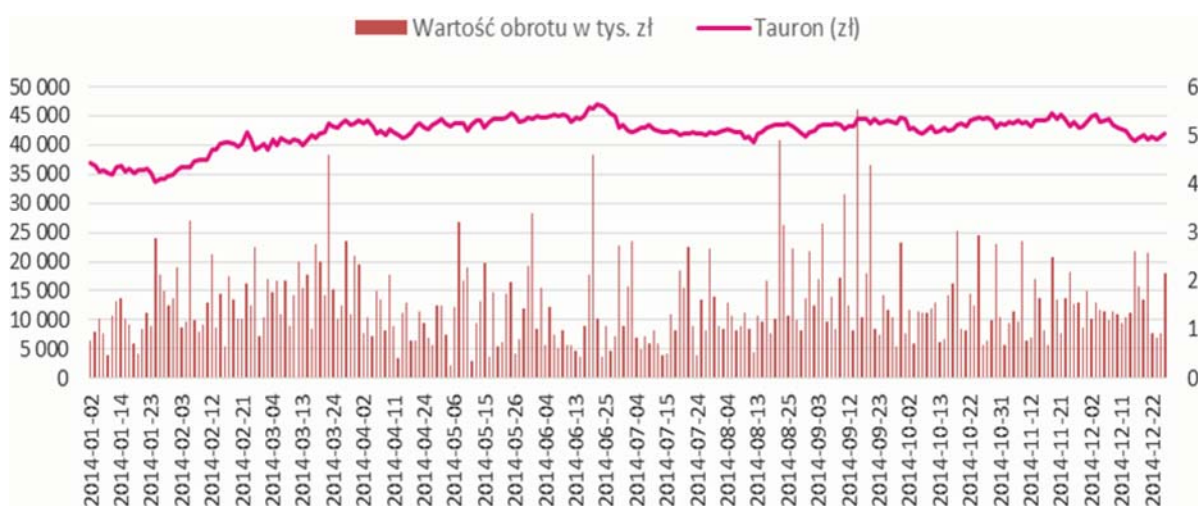
Lp.		2011	2012	2013	2014
5.	Kapitalizacja na koniec okresu (%)	2,10	1,59	1,29	1,50
6.	Wartość księgową (mln zł)	15 922,47	16 839,41	17 675,34	18 106,79
7.	C/Z	8,10	5,50	5,50	7,80
8.	C/WK	0,59	0,49	0,43	0,49
9.	Stopa zwrotu na koniec okresu (%)*	-16,73	-5,03	-3,64	+20,07
10.	Stopa dywidendy (%)	2,8	6,5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

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

Źródło: Biuletyn Statystyczny GPW

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

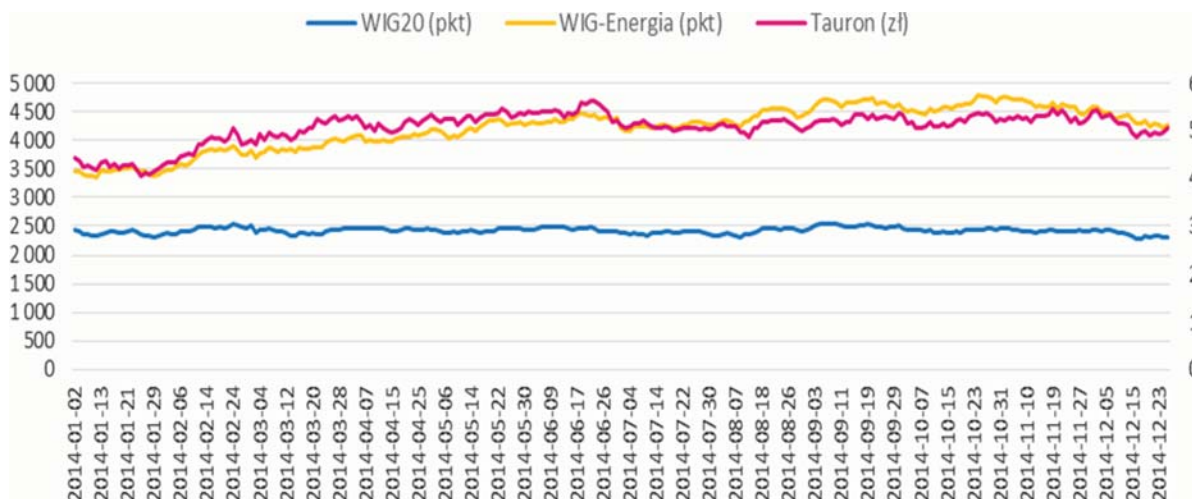
Rysunek nr 19. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów w 2014 r.



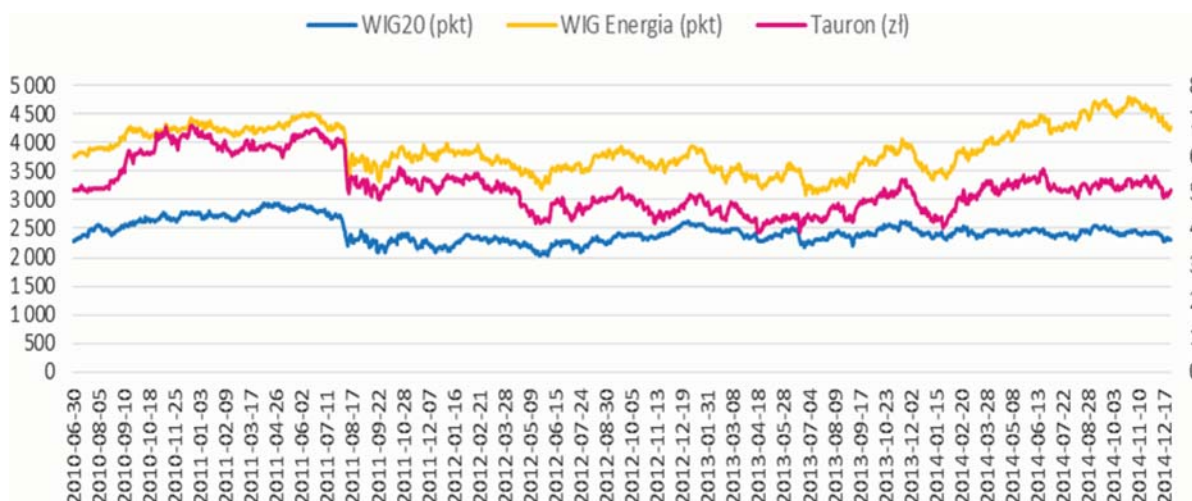
Rysunek nr 20. Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r.



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



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



### Rekomendacje dla akcji TAURON Polska Energia S.A.

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

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

### Rekomendacje wydane w 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia wykaz rekomendacji wydanych w 2014 r.

Tabela nr 28. Rekomendacje wydane w 2014 r.

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

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

## 6. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

### 6.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

### 6.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

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

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

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

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

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

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

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

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

### Rekomendacja dotycząca polityki wynagrodzeń

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

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

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

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

### **Rekomendacja dotycząca zrównoważonego udziału kobiet w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Systemy informatyczne oraz procesy finansowo-księgowe**

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

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

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

**Audyt wewnętrzny**

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

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

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

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

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

**6.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji**

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

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

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

\* Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 28 lutego 2013 r.

\*\* Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 23 marca 2011 r.

\*\*\* Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 28 grudnia 2011 r.

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



## 6.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

## 6.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

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

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

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

### 6.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

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

#### 6.8.1. Zarząd

#### Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu

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

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

#### Kompetencje Zarządu

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

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

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

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

**Tabela nr 30. Kompetencje Zarządu**

Sprawy wymagające uchwały Zarządu
według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
1. regulamin Zarządu,
2. regulamin organizacyjny przedsiębiorstwa Spółki,
3. tworzenie i likwidacja oddziałów,
4. powołanie prokurenta,
5. zaciąganie kredytów i pożyczek,

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

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

**6.8.2. Rada Nadzorcza****Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej**

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

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

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

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

**Kompetencje Rady Nadzorczej**

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

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

**Tabela nr 31. Kompetencje Rady Nadzorczej**

Sprawy wymagające uchwały Rady Nadzorczej	
według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	
Kompetencje opiniodawcze	
1.	ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Dotyczy to także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, o ile jest ono sporządzane,
2.	ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
3.	składanie WZ pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1 i 2,
4.	sporządzanie, wraz ze sprawozdaniem z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego Spółki, opinii Rady Nadzorczej w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki dokonanego w danym roku obrotowym w innych podmiotach prawa handlowego,
5.	opiniowanie Strategii Korporacyjnej Grupy Kapitałowej,
6.	opiniowanie i zatwierdzanie zasad prowadzenia działalności sponsoringowej,
7.	opiniowanie rocznego planu prowadzenia działalności sponsoringowej oraz rocznego raportu z jego realizacji,
Kompetencje stanowiące	
1.	wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej,
2.	określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznego planu rzeczowo-finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej,
3.	przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
4.	zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
5.	Zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki,
6.	nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w złotych, za wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym nabywanych od Spółek Grupy Kapitałowej,
7.	nabycie składników aktywów trwałych, za wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału,
8.	w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, obligacji emitowanych przez Spółki Grupy Kapitałowej oraz innych składników aktywów trwałych nabywanych od Spółek Grupy Kapitałowej, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł,
9.	rozporządzenie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, za wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, a także innych składników aktywów trwałych, które w wyniku rozporządzenia zostaną zbyte lub obciążone na rzecz Spółek Grupy Kapitałowej,
10.	zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji i poręczeń majątkowych o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł,
11.	wystawianie weksli o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł,
12.	wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
13.	objęcie albo nabycie akcji lub udziałów w innych niż Spółki Grupy Kapitałowej spółkach, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, z wyjątkiem sytuacji, gdy objęcie akcji lub udziałów tych spółek następuje za wierzycelności Spółki w ramach postępowań ugodowych lub upadłościowych,
14.	zbycie akcji lub udziałów, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 tys. EUR w zł, z określeniem warunków i trybu ich zbywania, za wyjątkiem: <ol style="list-style-type: none"> <li>zbywania akcji będących w obrocie na rynku regulowanym,</li> <li>zbywania akcji lub udziałów, które Spółka posiada w ilości nie przekraczającej 10% udziału w kapitale zakładowym poszczególnych spółek,</li> <li>zbywania akcji lub udziałów na rzecz Spółek Grupy Kapitałowej,</li> </ol>
15.	udzielanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki za granicą,
16.	określanie sposobu wykonywania prawa głosu na WZ lub na ZW spółek, w których Spółka posiada ponad 50% akcji lub udziałów, w następujących sprawach: <ol style="list-style-type: none"> <li>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,</li> <li>rozwiązania i likwidacji spółki.</li> </ol>

Sprawy wymagające uchwały Rady Nadzorczej	
według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	
Kompetencje Rady Nadzorczej Spółki dotyczące Zarządu	
1.	powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
2.	ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla Członków Zarządu, z zastrzeżeniem § 43 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki,
3.	zawieszanie w czynnościach Członków Zarządu, z ważnych powodów,
4.	delegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności i ustalanie im wynagrodzenia z zastrzeżeniem, iż łączne wynagrodzenie pobierane przez oddelegowanego jako Członka Rady Nadzorczej oraz z tytułu oddelegowania do czasowego sprawowania czynności Członka Zarządu, nie może przekroczyć wynagrodzenia ustalonego dla Członka Zarządu, w miejsce którego Członek Rady Nadzorczej został oddelegowany,
5.	przeprowadzanie postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Członka Zarządu,
6.	przeprowadzanie konkursu celem wyłonienia osoby, z którą zostanie zawarta umowa o sprawowanie zarządu w Spółce i zawieranie umowy o sprawowanie zarządu w Spółce,
7.	udzielanie zgody Członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek.
Pozostałe kompetencje Rady Nadzorczej Spółki	
1.	sporządzanie sprawozdań z nadzoru realizacji przez Zarząd inwestycji, w tym zakupu aktywów trwałych, a w szczególności opiniowanie prawidłowości i efektywności wydatkowania środków pieniężnych z tym związanych,
2.	uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej.

## 6.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki

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

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

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

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

### Sposób działania Walnego Zgromadzenia

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

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

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

### Kompetencje Walnego Zgromadzenia

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

**Tabela nr 32. Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

Sprawy wymagające uchwały Walnego Zgromadzenia	
według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	
1.	rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
2.	udzielenie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
3.	podział zysku lub pokrycie straty,
4.	powołanie i odwołanie Członków Rady Nadzorczej,
5.	zawieszanie Członków Zarządu w czynnościach,
6.	ustalenie wysokości wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem § 29 ust. 4 Statutu Spółki,
7.	zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
8.	zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób. Zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
9.	podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
10.	emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji,
11.	nabycie akcji własnych w przypadku, gdy wymagają tego przepisy Ksh,
12.	przymusowy wykup akcji stosownie do postanowień art. 418 Ksh,
13.	tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych,
14.	użycie kapitału zapasowego,
15.	postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
16.	połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
17.	umorzenia akcji,
18.	zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
19.	rozwiązanie i likwidacja Spółki.

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

**Opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

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

**Tabela nr 33. Opis praw akcjonariuszy związanych z Walnym Zgromadzeniem**

Lp.	Prawa akcjonariuszy	Opis praw akcjonariuszy
1.	Zwołanie WZ	Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego WZ. Żądanie to powinno zawierać zwięzłe uzasadnienie. Może ono zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej, na adres e-mailowy Spółki, wskazany przez Spółkę na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie”. Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne WZ i wyznaczyć przewodniczącego tego WZ.
2.	Umieszczenie spraw w porządku obrad WZ	Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ. Żądanie, zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno być złożone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem WZ w postaci elektronicznej na adres e-mailowy Spółki, bądź w formie pisemnej na adres Spółki.
3.	Zapoznanie się z listą akcjonariuszy	Akcjonariusze mogą zapoznać się z listą akcjonariuszy w siedzibie Zarządu Spółki przez 3 dni powszednie bezpośrednio poprzedzające odbycie WZ. Akcjonariusze mogą również żądać przestania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Lp.	Prawa akcjonariuszy	Opis praw akcjonariuszy
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 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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

#### Zmiany w składzie osobowym Zarządu w 2014 r.

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

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

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

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

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

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

## Doświadczenie i kompetencje członków Zarządu

---



### **Dariusz Lubera – Prezes Zarządu**

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

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



### **Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu**

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

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



### **Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu**

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

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



### **Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu**

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

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





### **Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu**

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

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

---

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

### **Opis działania**

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

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

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

Zarząd głosuje w sposób jawny. Wynik głosowania odnotowywany jest w protokole posiedzenia. Prezes Zarządu zarządza głosowanie tajne na wniosek 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 1.4.2. niniejszego sprawozdania.

### **6.11.2. Rada Nadzorcza**

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

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

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

### **Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w 2014 r.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Doświadczenie i kompetencje członków Rady Nadzorczej**

#### **Antoni Tajduś – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

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

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

**Agnieszka Woś – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej**

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

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

**Jacek Szyke – Sekretarz Rady Nadzorczej**

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

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

**Andrzej Gorgol – Członek Rady Nadzorczej**

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

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

**Maciej Koński – Członek Rady Nadzorczej**

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

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

**Leszek Koziorowski – Członek Rady Nadzorczej**

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

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

**Michał Michalewski – Członek Rady Nadzorczej**

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

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

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

**Marek Ściążko – Członek Rady Nadzorczej**

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

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

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

**Maciej Tybura – Członek Rady Nadzorczej**

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

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

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

### Opis działania

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **6.11.3. Komitet Audytu**

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

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

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

#### **Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu**

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

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

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

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

### Zadania i kompetencje Komitetu Audytu

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

**Tabela nr 34. Kompetencje Komitetu Audytu**

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

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

#### 6.11.4. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

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

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

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

#### **Zmiany w składzie osobowym Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń**

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

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

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

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

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

### Zadania i kompetencje Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń

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

**Tabela nr 35. Kompetencje Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń**

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

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

#### 6.11.5. Komitet Strategii

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

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

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

#### Zmiany w składzie osobowym Komitetu Strategii

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

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

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

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

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

#### Zadania i kompetencje Komitetu Strategii

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

**Tabela nr 36. Kompetencje Komitetu Strategii**

Sprawy wymagające uchwały Komitetu Strategii	
według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania	
1.	ocena Strategii Korporacyjnej oraz przedstawianie wyników tej oceny Radzie Nadzorczej,
2.	rekomendowanie Radzie Nadzorczej zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd strategicznych planów wieloletnich,
3.	ocena wpływu planowanych i podejmowanych inwestycji strategicznych na kształt aktywów Spółki,
4.	monitorowanie realizacji strategicznych zadań inwestycyjnych,
5.	ocena działań dotyczących dysponowania istotnymi aktywami Spółki,
6.	opiniowanie dokumentów o charakterze strategicznym przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd.

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

#### 6.11.6. Opis działania Komitetów Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 6.12. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

##### Wynagrodzenie osób zarządzających

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



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

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

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

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

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

\* Bez narzutów.

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

#### Wynagrodzenie osób nadzorujących

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

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

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

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

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

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

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

## 7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

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

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

### 7.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

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

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

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

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

- pierwszego – *Opracowanie technologii dla wysokosprawnych „zero-emisyjnych” bloków węglowych zintegrowanych z wychwytem CO<sub>2</sub> ze spaliny,*
- trzeciego – *Opracowanie technologii zgazowania węgla dla wysokoefektywnej produkcji paliw i energii elektrycznej.*

W ramach pierwszego zadania trwały prace badawcze z wykorzystaniem wytworzonej w roku poprzednim mobilnej instalacji pilotowej wychwytywania CO<sub>2</sub>. W 2014 r. instalacja została przewieziona i zainstalowana przy bloku z kotłem fluidalnym Elektrowni Jaworzno III (Elektrownia II). Partner naukowy przedsięwzięcia – Instytut Chemicznej Przeróbki Węgla, przeprowadził serię badań na instalacji, po zakończeniu których instalacja została przewieziona do Elektrowni Łaziska. W planie są już kolejne projekty, pozwalające na efektywne wykorzystanie posiadanej infrastruktury badawczej w postaci mobilnej instalacji pilotowej.

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

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

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

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

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

### **7.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego**

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

### **7.4. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7.5. Nagrody i wyróżnienia

W 2014 r. TAURON otrzymał następujące nagrody i wyróżnienia.

### Rysunek nr 23. Nagrody i wyróżnienia

#### NAGRODY I WYRÓŻNIENIA PRZYZNANE TAURON W 2014 R.

LUTY	Przyznanie TAURON wyróżnienia w 10 edycji rankingu <i>Najciekawsze z najlepszych</i> . Redakcja Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł i portalu wnp.pl przyznała wyróżnienie ilustrujące najważniejsze tendencje w realizacji projektów IT dla przedsiębiorstw i wskazujące na wdrożenia szczególnie warte biznesowej i publicznej uwagi.
KWIECIEŃ	Uzyskanie przez TAURON nagrody <i>Diamenty Forbesa</i> w corocznym rankingu, wyróżniającym działalność najlepszych firm. Nagrodzona została również strona internetowa Spółki, która została uznana za najlepszą stronę internetową w województwie śląskim, wygrywając w rankingu e-Diamenty Forbesa & Biznes.pl 2014. Zajęcie przez TAURON 7 pozycji w 16 edycji Listy 500 <i>Rzeczpospolitej</i> , podobnie jak przed rokiem. Tę samą lokatę zdobyła w towarzyszącym Liście 500 rankingu firm, które najbardziej poprawiły wynik netto.
MAJ	Zajęcie przez TAURON 6-go miejsca na Liście 500 <i>Polityki</i> , a tym samym utrzymanie pozycji z przed roku, a wśród najbardziej zyskownych przedsiębiorstw awansowanie o jedną pozycję na 5 miejsce. Zajęcie przez TAURON 2-go miejsca wśród najwyższej ocenionych firm z województwa śląskiego w rankingu <i>Filary Polskiej Gospodarki „Pulsu Biznesu”</i> .

**CZERWIEC**

Otrzymanie przez TAURON wyróżnienia w plebiscycie *Heros Rynku Kapitałowego 2014*, zorganizowanym przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych – największą i najważniejszą organizację zrzeszającą osoby inwestujące na rynku kapitałowym.

**WRZESIEŃ**

Zajęcie przez TAURON 24-go miejsca na Liście 500 największych firm Europy Środkowo-Wschodniej opracowanej przez dziennik „Rzeczpospolita” i Deloitte. TAURON znalazł się również wśród TOP 25 największych spółek giełdowych.

**PAŹDZIERNIK**

Otrzymanie przez TAURON głównej nagrody w kategorii przedsiębiorstw za raport roczny za 2013 r. oraz wyróżnienia za raport roczny w Internecie od kapituły konkursu *The Best Annual Report*, organizowanego przez Instytut Rachunkowości i Podatków.

Wyróżnienie TAURON tytułem „Nowy Impuls 2014” za rozpoczęcie realizacji budowy bloku 910 MW na węgiel kamienny w Elektrowni Jaworzno III.

## 7.6. Relacje inwestorskie

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

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

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

W dniu 22 października 2014 r. Spółka zorganizowała drugą edycję Dnia Inwestora Indywidualnego. Kilkudziesięciu inwestorów indywidualnych zainteresowanych Grupą Kapitałową TAURON, miało okazję spotkać się z Zarządem i kadrą menedżerską, a także zwiedzić Elektrownię Jaworzno III – nowy blok biomasowy o mocy 50 MW oraz pilotażową instalację CCS przeznaczoną do wychwytywania, transportu i składowania CO<sub>2</sub>. Podczas tego wydarzenia odbyły się także prezentacje dotyczące zaktualizowanej Strategii Korporacyjnej i wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2014 r.

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

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

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

TAURON dba o zawartość i aktualność treści zamieszczonych na stronie internetowej dotyczącej relacji inwestorskich, która dla wielu inwestorów jest pierwszym kontaktem z Grupą Kapitałową TAURON. Sekcja Relacji Inwestorskich jest

na bieżąco aktualizowana i zawiera wiele przydatnych informacji o istotnych wydarzeniach, wynikach finansowych, walnych zgromadzeniach oraz relacje wideo z konferencji podsumowujących wyniki finansowe.

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

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

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

Lp.	Data	Wydarzenie
1.	7 stycznia 2014 r.	Nadzwyczajne WZ TAURON
2.	30 stycznia 2014 r.	Udział w konferencji DM mBanku, Warszawa
3.	18 marca 2014 r.	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2013 r.
4.	18 marca 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za 2013 r.
5.	26 marca 2014 r.	Udział w konferencji CEE Energy Day, WOOD & Company, Warszawa
6.	3–4 kwietnia 2014 r.	Udział w konferencji Polish Capital Market, DM PKO BP i GPW, Londyn
7.	7 kwietnia 2014 r.	Udział w konferencji Energy & Mining Conference, UniCredit, Warszawa
8.	15 kwietnia 2014 r.	Publikacja rekomendacji Zarządu dotycząca podziału zysku za 2013 r. i określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy
9.	14 maja 2014 r.	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2014 r.
10.	14 maja 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I kwartał 2014 r.
11.	16 maja 2014 r.	Zwyczajne WZ TAURON
12.	10 czerwca 2014 r.	Udział w konferencji Utilities & Renewables, Bank of America Merrill Lynch, Londyn
13.	11–12 czerwca 2014 r.	Roadshow związany z emisją obligacji przy współpracy z JP Morgan
14.	14 sierpnia 2014 r.	Dzień ustalenia prawa do dywidendy
15.	21 sierpnia 2014 r.	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2014 r.
16.	21 sierpnia 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I półrocze 2014 r.
17.	22 sierpnia 2014 r.	Czat z inwestorami indywidualnymi
18.	4 września 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I półrocze 2014 r. DM PKO BP, Warszawa
19.	4 września 2014 r.	Dzień wypłaty dywidendy
20.	15–16 września 2014 r.	Udział w konferencji Annual Emerging Europe Investment Conference, UniCredit, Warszawa
21.	30 września 2014 r.	Udział w konferencji EuroLatam Infrastructure & Utilities Conference, Santander, Nowy Jork
22.	2–6 października 2014 r.	Roadshow przy współpracy z Goldman Sachs, Boston, Des Moines, San Antonio, Austin
23.	8–9 października 2014 r.	Udział w Erste Group Investor Conference, Stegersbach
24.	13–15 października 2014 r.	Roadshow związany z emisją obligacji przy współpracy z ING
25.	22 października 2014 r.	Dzień Inwestora Indywidualnego w TAURON
26.	13 listopada 2014 r.	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2014 r.
27.	13 listopada 2014 r.	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za III kwartał 2014 r.
28.	13 listopada 2014 r.	Czat z inwestorami indywidualnymi

Lp.	Data	Wydarzenie
29.	20 listopada 2014 r.	Udział w konferencji Utilities, Mining & Industrials, ING, Warszawa
30.	17–21 listopada 2014 r.	Udział w konferencji inwestorskiej w ramach Polish-American Innovation Week, GPW/HSBC, Los Angeles, San Diego i San Francisco
31.	4 grudnia 2014 r.	Udział w konferencji WOOD's Winter in Prague, WOOD & Company, Praga



**Zarząd Spółki**

Katowice, dnia 10 marca 2015 r.

Dariusz Lubera – Prezes Zarządu .....

Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu .....

Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu .....

Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu .....

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu .....

## ZAŁĄCZNIK A: SŁOWNIK POJĘĆ I WYKAZ SKRÓTÓW

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

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

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
1.	ArcelorMittal	ArcelorMittal Poland S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
2.	Biomasa GT	Biomasa Grupa TAURON sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli (dawniej: „BUDO-TRANS” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)
3.	BZ WBK	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
4.	CAO	Central Allocation Office GmbH z siedzibą we Freising, Niemcy
5.	Cash pooling	Cash pooling funkcjonujący w Spółce – konsolidacja sald rachunków bankowych poprzez fizyczne przeksięgowanie środków pieniężnych z rachunków spółek Grupy Kapitałowej TAURON w banku w którym funkcjonuje cash pooling na rachunek pool leadera, którego funkcję pełni Spółka. Na koniec każdego dnia roboczego z rachunków bankowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, które wykazują saldo dodatnie przeksięgowywane są środki pieniężne na rachunek bankowy pool leadera. Na początku każdego dnia roboczego rachunki bankowe spółek Grupy Kapitałowej TAURON zasilane są z rachunku bankowego pool leadera kwotą zapotrzebowania, niezbędną do utrzymania płynności finansowej spółki Grupy Kapitałowej TAURON w danym dniu roboczym
6.	CCS	(ang. Carbon Capture and Storage) sekwestracja CO <sub>2</sub> – proces polegający na oddzieleniu i wychwyceniu dwutlenku węgla ze spalin w celu ograniczenia jego emisji do atmosfery
7.	CER	(ang. Certified Emission Reduction) – jednostka poświadczonej redukcji emisji – wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych, otrzymana w wyniku realizacji projektu mechanizmu czystego rozwoju
8.	Certyfikaty kolorowe	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: <ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>zielone</b> – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii,</li> <li>– <b>czerwone</b> – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji (świadectwa CHP – ang. Combined Heat and Power),</li> <li>– <b>żółte</b> – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1 MW lub opalanych paliwami gazowymi,</li> <li>– <b>fioletowe</b> – 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,</li> </ul>
9.	CIRS	(ang. Currency Interest Rate Swap) – transakcja zamiany stóp procentowych
10.	CSR	(ang. Corporate Social Responsibility) Społeczna Odpowiedzialność Biznesu
11.	CUW	Centrum Usług Wspólnych, CUW IT – usługi informatyczne, CUW R – usługi w obszarze rachunkowości
12.	Deloitte Polska	Deloitte Polska Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
13.	Dobre Praktyki	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
14.	DM	Dom Maklerski
15.	EBI	Europejski Bank Inwestycyjny z siedzibą w Luksemburgu
16.	EBIT	(z ang. Earnings Before Interest and Taxes) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem
17.	EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację
18.	EC Stalowa Wola	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli
19.	EEX	(ang. European Energy Exchange – EEX) Europejska Giełda Energii z siedzibą w Lipsku
20.	Elektrownia Blachownia Nowa	Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
21.	ENEA	ENEA S.A. z siedzibą w Poznaniu
22.	ENERGA	ENERGA S.A. z siedzibą w Gdańsku
23.	Enpower service	Enpower service sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
24.	ERM	Kompleksowy system zarządzania ryzykiem
25.	ERU	(ang. Emission Reduction Unit) – jednostka redukcji emisji – wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych lub jeden megagram (1 Mg) pochłoniętego dwutlenku węgla (CO <sub>2</sub> ), otrzymane w wyniku realizacji projektu wspólnych wdrożeń
26.	EU ETS	(ang. European Union Emission Trading System) Europejski System Handlu Uprawnieniami do Emisji CO <sub>2</sub>
27.	EUA	(ang. European Union Allowances) – uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 Ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji, dwutlenku węgla (CO <sub>2</sub> ), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz. U. Nr 122, poz. 695)
28.	EUR	Euro – wspólna waluta europejska wprowadzona w niektórych krajach UE
29.	FITCH	agencja ratingowa FITCH
30.	GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
31.	GRI	(ang. Global Reporting Initiative) Światowa Inicjatywa Sprawozdawcza
32.	Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
33.	„Grupa TAURON”	Grupa TAURON powołana przez Zarząd Spółki w oparciu o Kodeks Grupy TAURON, w skład której wchodzi Spółka oraz wybrane spółki Grupy Kapitałowej TAURON
34.	GUS	Główny Urząd Statystyczny
35.	GZE	Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny
36.	IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie
37.	IRS	(z ang. Interest Rate Swap) kontrakt wymiany płatności odsetkowych, jeden z podstawowych instrumentów pochodnych, będący przedmiotem obrotu na rynku międzybankowym
38.	KE	Komisja Europejska
39.	KGHM	KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie
40.	KIC InnoEnergy	Wspólnota Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy z siedzibą w Krakowie
41.	Kodeks Grupy TAURON	Dokument o tytule <i>Kodeks Grupy TAURON</i> , uchwalony przez Zarząd Spółki
42.	Komitet Audytu	Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
43.	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
44.	Komitet Strategii	Komitet Strategii Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
45.	Kompania Węglowa	Kompania Węglowa S.A. z siedzibą w Katowicach
46.	Ksh	Kodeks spółek handlowych
47.	KSE	Krajowy System Elektroenergetyczny
48.	KW Czatkowice	Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach
49.	KWK Brzeszcze	Kopalnia Węgla Kamiennego „Brzeszcze” z siedzibą w Brzeszczach
50.	Marselwind	Marselwind sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
51.	MFW	Międzynarodowy Fundusz Walutowy
52.	Mg	Megagram – milion gramów (1 000 000 g) tj. tona
53.	MSR	(ang. Market Stability Reserve) rezerwa stabilizacyjna na rynku uprawnień

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
54.	MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
55.	NCBiR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
56.	Obszar Biznesowy	Wyodrębniony przez Spółkę obszar działania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON, będący segmentem biznesowym Grupy TAURON
57.	Obszar Zarządczy	Obszar zarządczy wskazany w Wykazie Obszarów Zarządczych tj. dokumencie wydanym przez Zarząd Spółki na podstawie Kodeksu Grupy TAURON, ustalonym w oparciu o Strategię Korporacyjną i mieszczącym się w biznesowym modelu Grupy TAURON
58.	OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
59.	OSP	Operator Systemu Przesyłowego
60.	OTC (rynek OTC)	(ang. OTC – over the counter market) europejski rynek pozagiełdowy
61.	OZE	Odnawialne Źródła Energii
62.	PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie
63.	PGE EJ1	PGE EJ1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
64.	PGK	Podatkowa Grupa Kapitałowa
65.	PKB	Produkt Krajowy Brutto
66.	PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
67.	PLN	Symbol walutowy złotego – zł
68.	PMEC	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych
69.	PMGM	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1 MW
70.	PMMET	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy
71.	PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna
72.	RB	Rynek Bilansujący
73.	Regulamin Organizacyjny	Dokument o tytule <i>Regulamin Organizacyjny TAURON Polska Energia S.A.</i>
74.	ROIC	(ang. Return On Invested Capital) zwrot na zainwestowanym kapitale
75.	SPOT (rynek SPOT)	W odniesieniu do energii elektrycznej jest to miejsce zawierania transakcji handlowych dla energii elektrycznej, dla których okres dostawy przypada nie później niż 3 dni od daty zawarcia transakcji (najczęściej jest to jeden dzień przed datą dostawy). Funkcjonowanie rynku SPOT dla energii elektrycznej jest silnie powiązane z funkcjonowaniem RB prowadzonego przez OSP
76.	Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
77.	Strategia Korporacyjna	Dokument o tytule <i>Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2014–2017 z perspektywą do roku 2023</i> , będący aktualizacją dokumentu <i>Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020 r.</i>
78.	TAMEH HOLDING	TAMEH HOLDING sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
79.	TAMEH POLSKA	TAMEH POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
80.	TAURON	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
81.	TAURON Ciepło	TAURON Ciepło sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (dawniej Enpower service sp. z o.o.)
82.	TAURON Ciepło S.A.	TAURON Ciepło S.A. z siedzibą w Katowicach (spółka przejęta przez Enpower service sp. z o.o., który w dniu 30 kwietnia 2014 r. zmienił firmę spółki na „TAURON Ciepło sp. z o.o.”)
83.	TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska

Lp.	Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
84.	TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą Krakowie
85.	TAURON Dystrybucja Pomiary	TAURON Dystrybucja Pomiary sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie
86.	TAURON Dystrybucja Serwis	TAURON Dystrybucja Serwis S.A. z siedzibą we Wrocławiu
87.	TAURON EKOENERGIA	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
88.	TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
89.	TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą Krakowie
90.	TAURON Sprzedaż GZE	TAURON Sprzedaż GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
91.	TAURON Sweden Energy	TAURON Sweden Energy AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja
92.	TAURON Ubezpieczenia	TAURON Ubezpieczenia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
93.	TAURON Wydobywanie	TAURON Wydobywanie S.A. z siedzibą w Jaworznie (dawniej: Południowy Koncern Węglowy S.A.)
94.	TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach
95.	TAURON Wytwarzanie GZE	TAURON Wytwarzanie GZE sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
96.	TGE	Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie
97.	UE	Unia Europejska
98.	UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
99.	USD	(ang. United States Dolar) międzynarodowy skrót dolara amerykańskiego
100.	URE	Urząd Regulacji Energetyki
101.	WFOŚiGW Katowice	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach
102.	WFOŚiGW Kraków	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Krakowie
103.	WZ/ZW	Walne Zgromadzenie/Zgromadzenie Wspólników
104.	ZW Nowa	Zakład Wytwarzania Nowa w Dąbrowie Górniczej (dawniej: Elektrociepłownia Nowa sp. z o.o.)
105.	ZW Tychy	Zakład Wytwarzania Tychy w Tychach (dawniej: Elektrociepłownia Tychy S.A.)

**ZAŁĄCZNIK B: SPIS TABEL I RYSUNKÓW**

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym sprawozdaniu.

**Spis tabel**

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

**Spis rysunków**

Rysunek nr 1.	Kapitał zakładowy TAURON (włacony) na 31 grudnia 2014 r. w podziale na ilość akcji . . . . .	4
Rysunek nr 2.	Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniająca spółki objęte konsolidacją, na dzień 31 grudnia 2014 r. . . . .	5
Rysunek nr 3.	Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON . . . . .	5
Rysunek nr 4.	Program poprawy efektywności na lata 2013–2015 . . . . .	8
Rysunek nr 5.	Schemat organizacyjny TAURON Polska Energia S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania . . . . .	13
Rysunek nr 6.	Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu i zmiana zużycia energii elektrycznej (zmiana r/r) . . . . .	16
Rysunek nr 7.	Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT i RB oraz średnie temperatury . . . . .	17
Rysunek nr 8.	Obrót kontraktami BASE Y-15 . . . . .	18
Rysunek nr 9.	Średnie miesięczne ceny gazu na rynku SPOT oraz w notowaniach kontraktów Y-15 . . . . .	18
Rysunek nr 10.	Wpływ działań KE i wydarzeń politycznych na notowania produktu terminowego EUA Dec-14 . . . . .	19
Rysunek nr 11.	Indeksy praw majątkowych . . . . .	20
Rysunek nr 12.	Kalendarium . . . . .	22
Rysunek nr 13.	Zatrudnienie w Spółce w etatach w 2013 r. i 2014 r. . . . .	37
Rysunek nr 14.	Struktura zatrudnienia w Spółce według wykształcenia na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2014 r. . . . .	37
Rysunek nr 15.	Struktura zatrudnienia w Spółce według wieku na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2014 r. . . . .	38
Rysunek nr 16.	Struktura zatrudnienia w Spółce według płci na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2014 r. . . . .	38
Rysunek nr 17.	Etapy w procesie zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON . . . . .	40
Rysunek nr 18.	Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania . . . . .	55
Rysunek nr 19.	Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów w 2014 r. . . . .	57
Rysunek nr 20.	Wykres kursu akcji TAURON oraz wartości obrotów od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r. . . . .	57
Rysunek nr 21.	Wykres kursu akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia w 2014 r. . . . .	58
Rysunek nr 22.	Kurs akcji TAURON na tle indeksu WIG20 i WIG-Energia od debiutu giełdowego do 31 grudnia 2014 r. . . . .	58
Rysunek nr 23.	Nagrody i wyróżnienia . . . . .	83

**OŚWIADCZENIA ZARZĄDU  
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.**



## OŚWIADCZENIE

**Zarządu TAURON Polska Energia S.A.  
w sprawie zgodności rocznego sprawozdania finansowego  
TAURON Polska Energia S.A.  
oraz sprawozdania Zarządu z działalności  
TAURON Polska Energia S.A.**

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe TAURON Polska Energia S.A. i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy TAURON Polska Energia S.A.

Oświadczam ponadto, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji TAURON Polska Energia S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Członkowie Zarządu:

Dariusz Lubera – Prezes Zarządu .....

Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu .....

Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu .....

Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu .....

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu .....

10 marca 2015 r.

*Data*

## O ŚWIADCZENIE

**Zarządu TAURON Polska Energia S.A.  
w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego  
do badania sprawozdań finansowych  
(roczne sprawozdanie finansowe TAURON Polska Energia S.A.)**

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Członkowie Zarządu:

Dariusz Lubera – Prezes Zarządu .....

Aleksander Grad – Wiceprezes Zarządu .....

Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezes Zarządu .....

Stanisław Tokarski – Wiceprezes Zarządu .....

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu .....

10 marca 2015 r.

*Data*