



***Pozostałe informacje do  
rozszerzonego skonsolidowanego  
raportu Grupy TAURON  
za I kwartał 2011 roku***

11 maja 2011 r.

## Spis treści

<b>1</b>	<b>Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON</b>	<b>4</b>
1.1	Podstawowe informacje o Grupie	4
1.2	Jednostki podlegające konsolidacji	6
1.3	Struktura Grupy Kapitałowej – spółki konsolidowane	7
1.4	Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej	8
<b>2</b>	<b>Działalność Grupy Kapitałowej TAURON</b>	<b>9</b>
2.1	Podstawowe obszary działalności	9
2.1.1.	Obszar Wydobycie	10
2.1.2.	Obszar Wytwarzanie	10
2.1.3.	Obszar OZE	11
2.1.4.	Obszar Dystrybucji	11
2.1.5.	Obszar Obrotu	11
2.1.6.	Obszar Pozostałe	11
2.2.	Istotne dokonania oraz niepowodzenia Grupy Kapitałowej TAURON w okresie, którego dotyczy raport	12
2.2.1.	Struktura sprzedaży według obszarów działalności	12
2.2.2.	Aktualizacja Strategii Korporacyjnej	13
2.2.3.	Realizacja programu inwestycyjnego	14
2.2.4.	Podpisanie pakietu umów dotyczących projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli	14
2.2.5.	Prace nad uzyskaniem bezpłatnych przydziałów do emisji CO <sub>2</sub>	14
2.2.6.	Budowa bloku w kogeneracji w EC Tychy - uzyskanie pożyczki z WFOŚiGW	15
2.2.7.	Wybór technologii dla nowego bloku w Elektrowni Blachownia	15
2.2.8.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 6 maja 2011 r.	15
<b>3</b>	<b>Analiza sytuacji finansowo – majątkowej Grupy Kapitałowej</b>	<b>15</b>
3.1.	Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej po pierwszym kwartale 2011 r.	15
3.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	15
3.1.2.	Wyniki finansowe według obszarów działalności	17
3.2.	Sytuacja majątkowa	19
3.3.	Przepływy pieniężne	21
3.4.	Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	22
3.5.	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	22
3.6.	Rekomendacja wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy	23
3.7.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	23
<b>4</b>	<b>Akcje i akcjonariat</b>	<b>23</b>
4.1.	Obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana wartości nominalnej akcji Spółki	23
4.2.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	23
4.3.	Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	25
<b>5</b>	<b>Pozostałe istotne informacje i zdarzenia</b>	<b>28</b>
5.1.	Powołanie Zarządu Spółki na nową kadencję	28
5.2.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	28

5.3. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi .....	28
5.4. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek .....	28
5.5. Inne informacje, które w ocenie Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta.....	28
5.5.1. Sytuacja makroekonomiczna.....	28
5.5.2. Rozwiązanie kontraktów długoterminowych.....	28
5.5.3. Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy TAURON objętych Ustawą KDT ..	29
5.5.4. Pozycja na rynku .....	29
5.5.5. Potencjał .....	29
5.5.6. Krajowy Plan Rozdziału Upwnień Emisyjnych na lata 2008-2012 .....	29
5.5.7. Obrót hurtowy - ceny energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> na rynku polskim, czeskim i niemieckim.....	29
5.5.8. Sprzedaż detaliczna .....	31

## 1. Organizacja Grupy Kapitałowej TAURON

### 1.1. Podstawowe informacje o Grupie

Na dzień 31 marca 2011 r. Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A. (zwana dalej Grupą Kapitałową TAURON) składała się z jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwana dalej Spółką, Emitentem lub TAURON) oraz 39 spółek zależnych (bezpośrednio i pośrednio). Dodatkowo ze Spółką jest powiązanych 19 spółek, w których TAURON posiada udział pomiędzy 50% - 20% oraz 27 pozostałych spółek.

W okresie sprawozdawczym do głównych spółek podlegających konsolidacji należały: Południowy Koncern Węglowy S.A. zajmujący się wydobyciem węgla kamiennego, Południowy Koncern Energetyczny S.A. zajmujący się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy, TAURON Ekoenergia sp. z o.o. zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, Enion S.A. i EnergiaPro S.A. zajmujące się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej, TAURON Sprzedaż sp. z o.o.<sup>1</sup> (dawniej działająca pod firmą Enion Energia sp. z o.o.) zajmująca się sprzedażą energii elektrycznej do klientów detalicznych i TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.<sup>2</sup> (dawniej działająca pod firmą EnergiaPro Gigawat sp. z o.o.) zajmująca się obecnie obsługą klienta.

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

Celem zapewnienia działania Grupy TAURON, rozumianej jako jednolity organizm gospodarczy złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, dla zapewnienia bardziej efektywnej funkcjonalności Grupy Kapitałowej TAURON, w dniu 12 października 2010 r. Zarząd TAURON Polska Energia S.A. powołał Grupę TAURON, w skład której weszły niżej wymienione Spółki oraz TAURON Polska Energia S.A., jako spółka dominująca, a także przyjął *Kodeks Grupy TAURON*, jako podstawowy akt normatywny funkcjonowania Grupy TAURON (zwana dalej Grupą TAURON). Poniższe spółki uzyskały status członka Grupy TAURON z dniem podjęcia przez walne zgromadzenia/zgromadzenia wspólników uchwał o przystąpieniu do Grupy TAURON.

W skład Grupy TAURON wchodzi następujące spółki:

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

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
1.	TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	26.10.2010 r.
2.	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	26.10.2010 r.
3.	TAURON Ekoenergia sp. z o.o.	26.10.2010 r.
4.	Południowy Koncern Energetyczny S.A.	28.10.2010 r.
5.	Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o.	4.11.2010 r.
6.	TAURON Czech Energy s.r.o.	10.11.2010 r.

<sup>1</sup> W związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników Enion Energia sp. z o.o. z dnia 18.11.2010 r., z dniem 3.01.2011 r., zmieniono firmę spółki Enion Energia sp. z o.o. na TAURON Sprzedaż sp. z o.o., stąd w ramach niniejszego dokumentu ta spółka zależna zwana jest dalej TAURON Sprzedaż sp. z o.o.

<sup>2</sup> W związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników EnergiaPro Gigawat sp. z o.o. z dnia 18.11.2010 r., z dniem 3.01.2011 r., zmieniono firmę spółki EnergiaPro Gigawat sp. z o.o. na TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o., stąd w ramach niniejszego dokumentu ta spółka zależna zwana jest dalej TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.

L.p.	Firma spółki	Data przystąpienia do Grupy TAURON
7.	Elektrociepłownia Tychy S.A.	22.11.2010 r.
8.	Polska Energia - PKH sp. z o.o.	29.11.2010 r.
9.	Enion S.A.	30.11.2010 r.
10.	EnergiaPro S.A.	6.12.2010 r.
11.	PEC Katowice S.A.	9.12.2010 r.
12.	Elektrownia Stalowa Wola S.A.	10.12.2010 r.
13.	PEC w Dąbrowie Górniczej S.A.	14.12.2010 r.
14.	Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o.*	5.01.2011 r.
15.	Południowy Koncern Węglowy S.A. *	13.01.2011 r.

\* w I kwartale 2011 r. do Grupy TAURON przystąpiły dwie spółki tj. Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. oraz Południowy Koncern Węglowy S.A.

Przyjęty w Grupie TAURON *Kodeks Grupy TAURON* reguluje funkcjonalność Grupy, zapewniając realizację celów poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami Grupy TAURON, w tym w szczególności określania celów działalności spółek, umożliwiających osiągnięcie zakładanych efektów.

Zaproponowane rozwiązania w ramach przedłożonego *Kodeksu* m.in. uwzględniają odpowiednio znowelizowane koncepcje wypracowane w ramach umowy holdingowej, w tym dotyczące zasad określania, konsultacji czy zmiany obszarów biznesowych oraz zarządczych.

W celu efektywnego zarządzania Grupą TAURON, działając na podstawie § 17 ust. 1 pkt. 12) *Regulaminu Zarządu TAURON Polska Energia S.A* oraz art. 24 ust.2 *Kodeksu Grupy TAURON*, Zarząd TAURON Polska Energia S.A. podjął uchwały w dniu 12 października 2010 r. o utworzeniu obszarów biznesowych, o przynależności odpowiednich Spółek wchodzących w skład Grupy TAURON do odpowiednich obszarów biznesowych oraz o ustanowieniu obszarów zarządczych, w ramach których wprowadzane są odpowiednie zasady współpracy.

Kolejnym z istotnych elementów umożliwiających podejmowanie decyzji operacyjnych w ramach Grupy TAURON, dzięki uchwaleniu *Kodeksu Grupy TAURON*, było stworzenie nowych organów opiniodawczych i quasi-nadzorczych Grupy – trzech Komitetów Grupy TAURON:

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

Celem powołania Komitetów było urzeczywistnienie prowadzenia przez spółki z Grupy działalności według założeń jednolitości operacyjnej Grupy, zgodnie z prawem, interesem Grupy TAURON oraz jej interesariuszy.

Komitety pełnią następujące funkcje:

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

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

Z punktu widzenia zasad zarządzania Grupą TAURON istotne są zadania, uprawnienia i obowiązki nowo powołanych Komitetów: Zarządzania Grupą TAURON i Zgodności Grupy TAURON.

Do najważniejszych zadań, uprawnień i obowiązków Komitetu Zarządzania Grupą TAURON należy zaliczyć:

1. Wyrażanie opinii oraz rekomendowanie rozwiązań w zakresie przyjętych, bądź projektowanych (planowanych) rozwiązań korporacyjnych w Grupie TAURON, w zakresie zasadności dokonania następujących czynności korporacyjnych wobec spółek zależnych od Spółki:
  - a) zmiany statutu lub aktu założycielskiego lub umowy spółki zależnej,
  - b) ustalenia liczby członków organów spółki zależnej,
  - c) zmiany w składzie organów spółki zależnej,
  - d) ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków organów spółki zależnej,
  - e) przyznania nagrody rocznej członkom zarządu spółki zależnej,
  - f) przyznania okresowych premii członkom zarządu spółki zależnej,
  - g) nabycia lub objęcia przez spółkę zależną akcji lub udziałów w spółce kapitałowej,
  - h) wniesienia przez spółkę zależną aportu do spółki lub spółdzielni,
  - i) emisji obligacji przez spółkę zależną.
2. Opiniowanie lub wydawanie rekomendacji w zakresie wniosków o przyznanie premii i jej wysokości członkom zarządu Spółki.
3. Wyrażanie opinii i rekomendacji w sprawach objętych wnioskami zarządu Spółki kierowanymi do rozpatrzenia przez radę nadzorczą Spółki.
4. Wyrażenie opinii co do proponowanych rozwiązań korporacyjnych dla poszczególnych Spółek, bądź Grupy TAURON.
5. Proponowanie Zarządowi szczegółowych rozwiązań i działań w zakresie wdrażania standardów i realizacji procesów w zakresie zarządzania Grupą TAURON.

Do najważniejszych zadań, uprawnień i obowiązków Komitetu Zgodności Grupy TAURON należy zaliczyć:

1. Wyrażanie opinii o zgodności decyzji, wdrażanego standardu, procedury spółki oraz odstępstw od nich z przyjętymi rozwiązaniami korporacyjnymi w Grupie TAURON, w tym w szczególności z Kodeksem, a także Strategią Korporacyjną, Strategią obszarów biznesowych oraz zasadami współpracy w obszarach zarządczych,
2. Wyrażanie zgody na modyfikowanie przez Spółkę wprowadzonej dla Grupy TAURON wspólnej procedury lub standardu bądź Zasad Współpracy w obszarze zarządczym,
3. Opiniowanie zawarcia umów o współpracy zawieranych pomiędzy Spółkami,
4. Badanie spójności standardów Spółki ze standardami Grupy TAURON.

Ponadto z uwagi na wdrożenie modelu zarządzania Grupą TAURON w oparciu o *Kodeks Grupy* podjęto działania w celu rozwiązania Umów o zarządzanie zawartych z poszczególnymi spółkami zależnymi. Do dnia 12 kwietnia 2011 r. rozwiązano wszystkie Umowy o zarządzanie.

## 1.2. Jednostki podlegające konsolidacji

Na dzień 31 marca 2011 r. w ramach Grupy Kapitałowej TAURON sprawozdania finansowe siedemnastu spółek zależnych są objęte konsolidacją ze sprawozdaniem finansowym Spółki, poprzez zastosowanie metody konsolidacji pełnej. Wykaz spółek objętych konsolidacją metodą pełną został zamieszczony poniżej:

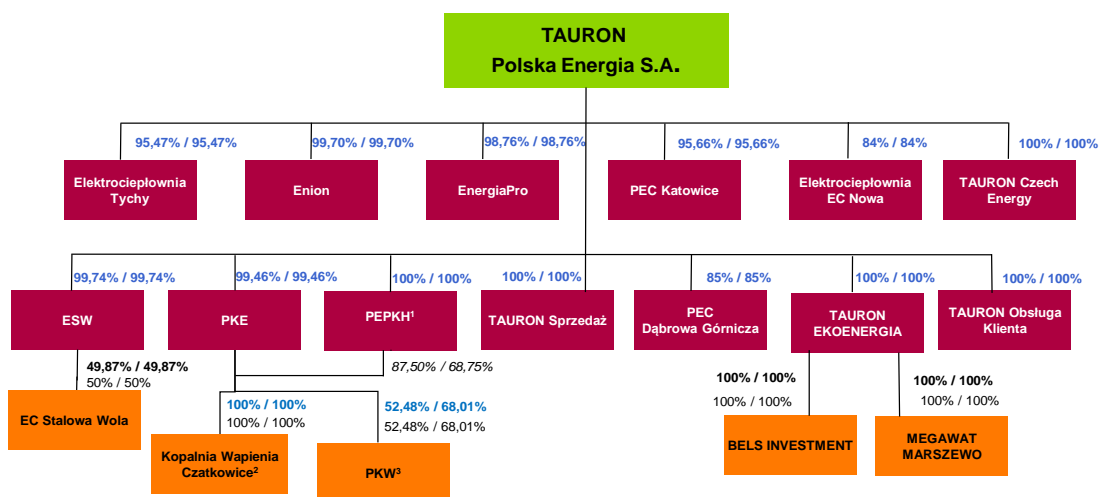
- 1) Południowy Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Katowicach (zwany dalej: PKE),
- 2) Enion S.A. z siedzibą w Krakowie (zwany dalej: Enion),
- 3) EnergiaPro S.A. z siedzibą we Wrocławiu (zwana dalej: EnergiaPro),
- 4) Elektrownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (zwana dalej: ESW),
- 5) Elektrociepłownia Tychy S.A. z siedzibą w Tychach (zwana dalej: Elektrociepłownia Tychy),
- 6) Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach (zwane dalej: PEC Katowice),

- 7) Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (zwana dalej: Elektrociepłownia EC Nowa),
- 8) Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (zwane dalej: PEC w Dąbrowie Górniczej),
- 9) Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach (zwana dalej: Kopalnia Wapienia Czatkowice),
- 10) Polska Energia – Polska Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (zwana dalej: PEPKH),
- 11) Południowy Koncern Węglowy S.A. z siedzibą w Jaworznie (zwany dalej: PKW),
- 12) TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (zwana dalej: TAURON Sprzedaż),
- 13) TAURON Ekoenergia sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (zwana dalej: TAURON Ekoenergia),
- 14) TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (zwana dalej: TAURON Obsługa Klienta),
- 15) TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska (zwana dalej: TAURON Czech Energy),
- 16) BELS INVESTMENT sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (zwana dalej: BELS INVESTMENT),
- 17) MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (zwana dalej: MEGAWAT MARSZEWO),

Ponadto, Grupa TAURON dokonuje konsolidacji wyników finansowych (poprzez ujmowanie metodą praw własności) inwestycji we wspólnym przedsięwzięciu - Elektrociepłownię Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (zwana w dalszej części sprawozdania EC Stalowa Wola).

### 1.3. Struktura Grupy Kapitałowej – spółki konsolidowane

Poniższy schemat przedstawia wszystkie spółki, których wyniki są konsolidowane w ramach Grupy Kapitałowej TAURON na dzień 31 marca 2011 r.



Uwagi:

% udział w kapitale / % udział w organie stanowiącym

Niebieskie liczby oznaczają bezpośredni udział TAURON Polska Energia S.A. w kapitale zakładowym / głosach na WZ (ZW)

Liczy pogrubione oznaczają udział bezpośredni i pośredni TAURON Polska Energia S.A. w kapitale zakładowym / głosach na WZ (ZW)

¹ TAURON PE S.A. posiada 12,50% udziałów w kapitale zakładowym Spółki, dających 31,25% głosów na Zgromadzeniu Wspólników oraz użytkuje udziały będące własnością spółki PKE S.A., które stanowią 87,50% udziałów w kapitale zakładowym Spółki, dających 68,75% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, w związku z czym TAURON PE S.A. dysponuje ogółem 100% udziałem w kapitale zakładowym spółki, dającym 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

² Na podstawie umowy użytkowania 100% udziałów Spółki, dających 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, będących własnością PKE S.A.

³ Na podstawie umowy użytkowania 52,48 % akcji Spółki, dających 68,01 % głosów na Walnym Zgromadzeniu, będących własnością PKE S.A.

W I kwartale 2011 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze spółek zależnych Grupy TAURON:

1. W dniu 8 lutego 2011 r. nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego spółki Enion S.A. z kwoty 252 961 720,56 zł do kwoty 252 897 508,08 zł w wyniku umorzenia 6 421 246 akcji własnych nabytych przez Spółkę na podstawie art. 418<sup>1</sup> § 4 Kodeksu spółek handlowych. W związku z powyższym udział Spółki w kapitale zakładowym i w organie stanowiącym wzrósł z 99,68% do 99,70%.
2. W dniu 31 marca 2011 r. nastąpiło umorzenie udziałów należących do dotychczasowych wspólników spółki PEPKH tj.: Katowicki Holding Węglowy S.A. oraz KWK Kazimierz Juliusz sp. z o.o., w związku z czym ww. podmioty utraciły status udziałowca PEPKH. W związku z powyższym:
  - a) wzrósł udział Spółki w kapitale PEPKH z 10% do 12,5% oraz w organie stanowiącym z 27,77% do 31,25%;
  - b) wzrósł udział PKE w kapitale PEPKH z 70% do 87,5% oraz w organie stanowiącym z 61,11% do 68,75%.

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

#### 1.4. Skutki zmian w strukturze Spółki i Grupy Kapitałowej

Poniżej zaprezentowano skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej TAURON, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

##### **Podział TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.**

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

W dniu 3 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy w Krakowie dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki TAURON Sprzedaż sp. z o.o. Podział spółki TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. nastąpił w trybie art. 529 § 1 pkt 4 KSH, tj. w drodze przejęcia przez TAURON Sprzedaż sp. z o.o. części majątku spółki TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, składającą się ze składników materialnych i niematerialnych oraz zobowiązań związanych ze sprzedażą energii elektrycznej. Kapitał zakładowy TAURON Sprzedaż sp. z o.o. został podwyższony z 282 597 tys. zł o 196 433 tys. zł do kwoty 479 030 tys. zł poprzez utworzenie 3 928 649 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, które w całości objęła TAURON Polska Energia S.A. W związku z podziałem spółki TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. został obniżony jej kapitał zakładowy z kwoty 33 650 tys. zł o kwotę 32 932 tys. zł, tj. do kwoty 2 718 tys. zł poprzez umorzenie 329 316 udziałów o wartości 100 zł każdy. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 31 grudnia 2010 r.

Ze względu na fakt, iż opisane zmiany miały charakter restrukturyzacyjny i były przeprowadzone w dotychczasowych spółkach Grupy, nie miały one wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2011 r.



### **Nabycie udziałów własnych przez Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.**

W marcu 2011 r. Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. podpisała umowy nabycia 200 udziałów własnych o łącznej wartości nominalnej 1 200 tys. zł od udziałowców Katowicki Holding Węglowy S.A. oraz KWK Kazimierz Juliusz sp. z o.o.

Nabycie udziałów w celu ich umorzenia z czystego zysku nastąpiło na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z dnia 30 grudnia 2010 r. Wynagrodzenie zostało wypłacone obu dotychczasowym udziałowcom do końca marca 2011 r.. W dniu 8 kwietnia 2011 r. został złożony wniosek do Sądu Rejonowego w Katowicach o zarejestrowanie umorzenia udziałów.

W konsekwencji udział bezpośredni TAURON Polska Energia S.A. w kapitale zakładowym spółki Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. wzrósł z 10% do 12,5% (w organie stanowiącym – z 27,78% do 31,25%), a udział bezpośredni Południowego Koncernu Energetycznego S.A. – z 70% do 87,5% (w organie stanowiącym – z 61,11% do 68,75%).

### **Przymusowy odkup akcji**

W Grupie Kapitałowej TAURON są kontynuowane procesy przymusowego odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia przez spółki Południowy Koncern Energetyczny S.A., Enion S.A., EnergiaPro S.A., Elektrownia Stalowa Wola S.A., Elektrociepłownia Tychy S.A. i Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A.

## **2. Działalność Grupy Kapitałowej TAURON**

### **2.1. Podstawowe obszary działalności**

Grupa Kapitałowa TAURON jest zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym, które zajmuje wiodącą pozycję w dziedzinie wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej w Polsce. Należy ona do największych dystrybutorów i sprzedawców energii elektrycznej zarówno w Polsce, jak i w Europie Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa TAURON jest również drugim co do wielkości przedsiębiorstwem energetycznym w Polsce pod względem zainstalowanych mocy wytwórczych i wielkości produkcji energii netto.

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących obszarach (segmentach):

- Obszar Wydobycie, obejmujący głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego w Polsce, która to działalność prowadzona jest przez PKW.
- Obszar Wytwarzanie, obejmujący głównie wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła ze źródeł konwencjonalnych, jak również wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przy współpalaniu biomasy, która to działalność prowadzona jest przez PKE, ESW, Elektrociepłownię Tychy oraz Elektrociepłownię EC Nowa.
- Obszar OZE, obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (z wyłączeniem wytwarzania energii elektrycznej przy współpalaniu biomasy przypisanej do Obszaru Wytwarzania), która to działalność prowadzona jest przez TAURON Ekoenergia oraz nabyte w 2010 r. spółki BELS INVESTMENT oraz MEGAWAT MARSZEWO.
- Obszar Dystrybucji, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce, która to działalność prowadzona jest przez Enion i EnergiaPro.
- Obszar Obrotu, obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia. Działalność w tym obszarze prowadzona jest przez Spółki: TAURON Sprzedaż, PEPKH, TAURON Czech Energy oraz TAURON Polska

Energia S.A. Do tego obszaru przypisana jest również spółka zajmująca się obsługą klientów – TAURON Obsługa Klienta.

- Obszar Pozostałe, obejmujący głównie dystrybucję i sprzedaż ciepła, jak również inną działalność. Działalność w tym obszarze prowadzona jest przez Spółki: PEC Katowice, PEC w Dąbrowie Górniczej oraz Kopalnię Wapienia Czatkowice.

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

W I kwartale 2011 r. Grupa TAURON osiągnęła następujące kluczowe parametry operacyjne:

Kluczowe parametry operacyjne	I kwartał 2011 r.	I kwartał 2010 r.	Zmiana
Produkcja węgla handlowego (mln ton)	1,15	1,36	-15,4%
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto Obszarów Wytwarzanie i OZE) (TWh)	5,90	5,31	11,1%
W tym: ze źródeł odnawialnych (produkcja z biomasy Obszaru Wytwarzanie i elektrowni wodnych Obszaru OZE) (TWh)	0,23	0,23	0,0%
Wytwarzanie ciepła (produkcja Obszaru Wytwarzanie i Obszaru Pozostałe) (PJ)	7,36	8,11	-9,2%
Dystrybucja energii elektrycznej (TWh)	10,00	9,64	3,7%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (TWh)	9,24	8,58	7,7%
Liczba klientów – Dystrybucja (tys.)	4 125	4 104	0,5%

### 2.1.1. Obszar Wydobycie

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w ramach Obszaru Wydobycie jest wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego. Poprzez PKW Grupa Kapitałowa TAURON pośrednio posiada i prowadzi Zakład Górniczy Sobieski oraz Zakład Górniczy Janina.

W I kwartale 2011 r. PKW wyprodukowała łącznie prawie 1,2 mln ton węgla handlowego, tj. o ok. 15,4% mniej w stosunku do analogicznego okresu 2010 r., w którym produkcja węgla handlowego wyniosła ok. 1,4 mln ton.

### 2.1.2. Obszar Wytwarzanie

Podstawowa działalność Obszaru Wytwarzanie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w 11 elektrowniach i elektrociepłowniach (instalacjach wytwarzających jednocześnie energię elektryczną i ciepło użytkowe) opalanych węglem kamiennym oraz w drodze współspalania biomasy. Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Obszaru Wytwarzanie wyniosła na koniec marca 2011 r. 5 448 MW energii elektrycznej (czyli pozostała na niezmiennym poziomie w stosunku do 2010 r., stanowiąc 15,3% krajowego potencjału wytwórczego) i 3 200 MW ciepła.

W I kwartale 2011 r. spółki Obszaru Wytwarzanie wygenerowały łącznie około 5,8 TWh energii elektrycznej netto (w tym z biomasy 0,12 TWh), tj. o ok. 11,5% więcej w stosunku do analogicznego okresu 2010 r., w którym produkcja energii elektrycznej netto wyniosła 5,2 TWh (w tym z biomasy 0,13 TWh). Produkcja ciepła spółek Obszaru Wytwarzanie w I kwartale 2011 r. wyniosła 6,9 PJ i była niższa o 9,2% w stosunku do produkcji w tym samym okresie 2010 r. wynoszącej 7,6 PJ.

### 2.1.3. Obszar OZE

Podstawową działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową TAURON w Obszarze OZE jest wytwarzanie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w elektrowniach wodnych, a także zarządzanie projektami Grupy TAURON w zakresie wytwarzania energii z innych odnawialnych źródeł energii. W Obszarze OZE funkcjonuje 35 elektrowni wodnych o mocy osiągalnej 131,7 MW, co stanowi 2,4% łącznych mocy osiągalnych Grupy Kapitałowej TAURON.

W I kwartale 2011 r. Obszar OZE wytworzył 0,11 TWh w stosunku do 0,1 TWh w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost produkcji o ponad 10% w stosunku do poziomu uzyskanego w I kwartale 2010 r.

### 2.1.4. Obszar Dystrybucji

Grupa Kapitałowa TAURON należy do największych dystrybutorów energii elektrycznej w Polsce, zarówno pod względem wolumenu dostarczonej energii elektrycznej, jak i przychodów z działalności dystrybucyjnej. Obszar Dystrybucji eksploatuje sieci dystrybucyjne o znacznym zasięgu, zlokalizowane w południowej części Polski.

Działalność w ramach Obszaru Dystrybucji Grupy Kapitałowej TAURON prowadzona jest przez dwie spółki: Enion i EnergiaPro. Zarówno Enion, jak i EnergiaPro prowadzą działalność w oparciu o pięć oddziałów, przy czym Enion prowadzi działalność poprzez oddziały w Bielsku-Białej, Będzinie, Częstochowie, Krakowie i Tarnowie, a EnergiaPro poprzez oddziały w Jeleniej Górze, Wrocławiu, Legnicy, Opolu i Wałbrzychu. W dniu 31 grudnia 2008 r., Prezes URE wyznaczył Enion i EnergięPro operatorami systemu dystrybucyjnego na obszarze koncesji udzielonej tym podmiotom na okres do 31 grudnia 2025 r.

W I kwartale 2011 r. Obszar Dystrybucji dostarczył łącznie 10,0 TWh energii elektrycznej, w tym odbiorcom końcowym 8,7 TWh. W okresie tym Obszar Dystrybucji świadczył usługi dystrybucyjne na rzecz 4,1 mln odbiorców. W analogicznym okresie ubiegłego roku Obszar Dystrybucji dostarczył łącznie ok. 9,6 TWh energii elektrycznej do ok. 4 mln odbiorców, w tym 8,4 TWh do odbiorców końcowych. Oznacza to, że w I kwartale 2011 r. dostawa energii elektrycznej była o 3,7% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

### 2.1.5. Obszar Obrotu

Obszar Obrotu obejmuje działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej, działalność w zakresie handlu hurtowego energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego oraz obsługę klientów (spółki sprzedażowej i spółek OSD). Działalność w zakresie sprzedaży obejmuje sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych, w tym również do klientów kluczowych. Natomiast działalność w zakresie handlu hurtowego obejmuje głównie handel hurtowy energią elektryczną oraz obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia.

W I kwartale 2011 r. spółki Obszaru Obrotu sprzedały łącznie ponad 9,2 TWh energii elektrycznej do ok. 4,1 mln klientów końcowych, zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorców, co w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r., w którym sprzedaż wyniosła około 8,6 TWh, oznacza wzrost o 7,7%.

### 2.1.6. Obszar Pozostałe

Obszar Pozostałe obejmuje głównie działalność polegającą na dystrybucji i sprzedaży ciepła, jak również inną działalność w zakresie wydobycia kamienia, w tym kamienia wapiennego, na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz w zakresie produkcji sorbentów przeznaczonych do instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą oraz do wykorzystania w kotłach fluidalnych (Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o.). Spółkami Grupy Kapitałowej TAURON prowadzącymi działalność w zakresie dystrybucji i sprzedaży ciepła są przede wszystkim PEC Katowice i PEC w Dąbrowie Górniczej, które zajmują się również wytwarzaniem ciepła we własnych ciepłowniach. Według stanu na dzień 31 marca 2011 r., łączna moc osiągalna aktywów wytwórczych PEC Katowice wynosiła 20 MWt, a PEC Dąbrowa Górnicza 168 MWt i stanowiła około 5,5% mocy osiągalnej ciepła Grupy Kapitałowej TAURON. W I kwartale 2011 r. dystrybucja ciepła wytworzonego i zakupionego przez spółki ciepłownicze Obszaru wyniosła 4,6 PJ w stosunku do ok. 5,1 PJ w I kwartale 2010 r.

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

### 2.2.1. Struktura sprzedaży według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wolumeny i strukturę sprzedaży Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne obszary (segmenty) działalności za I kwartał 2011 r. w porównaniu do I kwartału 2010 r.

Wyszczególnienie	[J.m.]	I kwartał 2011	I kwartał 2010	Dynamika I kw. 2011 / I kw. 2010
Sprzedaż węgla przez Obszar Wydobycie	mln Mg	1,15	1,27	90,6%
Sprzedaż en.el. i ciepła przez Obszar Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych	TWh	6,61	5,50	120,2%
	PJ	6,49	7,18	90,4%
Sprzedaż en.el. wytworzonej w elektrowniach wodnych przez Obszar Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych	TWh	0,11	0,10	110,0%
Sprzedaż usług dystrybucji energii elektrycznej przez Obszar Dystrybucji	TWh	10,00	9,64	103,7%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej przez Obszar Sprzedaży en. el. i pozostałych produktów rynku energetycznego	TWh	9,24	8,58	107,7%
Sprzedaż ciepła zakupionego i wytworzonego przez Obszar Pozostałe	PJ	4,60	5,09	90,4%

#### **Wydobycie węgla**

Wolumen sprzedaży węgla w I kwartale 2011 r. wyniósł prawie 1,2 mln ton, co w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. oznacza spadek o ok. 9,4%. Głównym powodem zmniejszenia wolumenu sprzedaży są ograniczenia produkcji związane z przejściowymi utrudnieniami w pracach podziemnych spowodowane zwiększonym dopływem wody z wybranej przestrzeni pola wydobywczego, co ograniczyło wydobycie i wymusiło rozbudowę systemu odwadniającego oraz wykonanie dodatkowych zabezpieczeń ściany.

#### **Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych**

Wolumen energii elektrycznej sprzedanej przez Obszar Wytwarzania Grupy Kapitałowej TAURON wzrósł o 1,1 TWh, czyli o 20,2%, z 5,5 TWh w I kwartale 2010 r. do ok. 6,6 TWh w I kwartale 2011 r., co jest wynikiem wyższego zapotrzebowania na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym. Zmienił się kierunek sprzedaży – w związku ze zmianą ustawy Prawo Energetyczne (od 9 sierpnia 2010 r.) wytwórcy energii zobowiązani są do sprzedaży części lub całości (w przypadku PKE, jako beneficjenta ustawy o przedterminowym rozwiązaniu kontraktów długoterminowych) wolumenu energii elektrycznej (poza wytworzoną z OZE i w kogeneracji) w sposób zapewniający publicznie równy dostęp do tej energii. W związku z powyższym większość wytworzonej energii elektrycznej jest sprzedawana obecnie na Towarowej Giełdzie Energii (przed nowelizacją ustawy prawie cały wolumen produkcji sprzedawany był wewnątrz Grupy).

#### **Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych**

Wolumen energii elektrycznej wytworzonej w elektrowniach wodnych i sprzedanej przez spółki Obszaru OZE Grupy Kapitałowej TAURON w I kwartale 2011 r. był wyższy o ponad 10% od uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost wolumenu produkcji i sprzedaży wyniósł 0,013 TWh), co było spowodowane korzystnymi warunkami atmosferycznymi. Dodatkowo temperatury powietrza występujące w I kwartale 2011 r. powodowały topnienie śniegu i zwiększone dopływy do zbiorników retencyjnych. Również znacznie nasiąknięta wodą gleba powodowała zwiększony spływ wód. Czynniki te skutkowały wyższą produkcją energii niż w porównywalnym okresie ub. roku.

**Dystrybucja energii elektrycznej**

Wolumen energii elektrycznej przesłanej do odbiorców przez spółki Obszaru Dystrybucji Grupy Kapitałowej TAURON wzrósł o ok. 0,4 TWh, czyli o 3,7%, z ok. 9,6 TWh w I kwartale 2010 r. do 10 TWh w I kwartale 2011 r., co było związane ze zwiększeniem zapotrzebowania na dostawę energii elektrycznej obecnych klientów oraz pozyskaniem nowych klientów przyłączanych do sieci, głównie przedsiębiorstw z grup taryfowych WN i SN. Trend wzrostowy w mniejszym stopniu dotyczył odbiorców nN; niewielki spadek wolumenu dostaw, rekompensowany wzrostem przeciętnych stawek za usługi dystrybucyjne, dotyczył gospodarstw domowych.

**Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego**

Wolumen energii elektrycznej sprzedanej odbiorcom przez spółki Obszaru Obrotu Grupy Kapitałowej TAURON wzrósł o ok. 0,7 TWh, czyli o 7,7%, z ok. 8,6 TWh w I kwartale 2010 r. do ponad 9,2 TWh w I kwartale 2011 r. Przyczyny wzrostu sprzedaży są analogiczne jak dla Obszaru Dystrybucji i wynikają ze zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną, również w wyniku pozyskania dla Grupy nowych odbiorców energii elektrycznej. Wzrost zużycia energii elektrycznej obserwowany był zwłaszcza w grupach taryfowych B i C. Mniejsze niż zakładano były też odejścia klientów z tych grup, co jest pozytywnym efektem przyjętej strategii sprzedażowej. W grupie G w stosunku do analogicznego okresu ub. roku zanotowano lekki spadek średniego zużycia energii, co skutkowało mniejszym wolumenem sprzedaży w tej grupie, mimo większej liczby klientów.

**Pozostała działalność**

Wolumen ciepła sprzedanego przez spółki ciepłownicze, pochodzącego z zakupów i produkcji we własnych ciepłowniach spadł o ok. 0,5 PJ, czyli o 9,6% z ok. 5,1 PJ w I kwartale 2010 r. do 4,6 PJ w okresie pierwszych trzech miesięcy br. Spadek parametrów operacyjnych wiąże się z gorszymi dla działalności ciepłowniczej warunkami atmosferycznymi w I kwartale br., które wpłynęły na mniejsze niż w analogicznym okresie 2010 r. zapotrzebowanie na ciepło. Średnie temperatury otoczenia były wyższe niż w tym samym okresie 2010 r., w którym zanotowano rekordowo duże zużycie ciepła przez odbiorców. Uzyskany w I kwartale br. poziom sprzedaży ciepła nie odbiega od poziomów uzyskiwanych przed 2010 r., w którym zima była wyjątkowo ostra i długa, co sprzyjało zwiększeniu popytu na ciepło.

**2.2.2. Aktualizacja Strategii Korporacyjnej**

W dniu 28 kwietnia 2011 r. Zarząd oraz Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia przyjęły „Strategię Korporacyjną Grupy TAURON na lata 2011-2015 z perspektywą do roku 2020”, która jest aktualizacją strategii z 2008 roku. Zweryfikowana Strategia Korporacyjna opiera się na predefiniowanych priorytetach strategicznych, nadrzędnym celem strategicznym pozostaje ciągły wzrost wartości zapewniający zwrot z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Kluczowym kierunkiem Strategii stała się koncentracja na wzroście w obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji oraz dywersyfikacja portfela wytwórczego. Dodatkowo podtrzymany został cel dalszej poprawy efektywności oraz budowania efektywnej organizacji. Nowym celem strategicznym dla Grupy jest zarządzanie ekspozycją na ryzyko rynkowe i regulacyjne.

Ze względu na potrzeby odbudowy mocy wytwórczych i związane z tym wysokie nakłady inwestycyjne, priorytetem dla Grupy będą inwestycje w aktywa wytwórcze (i potencjalne akwizycje w tym zakresie) na rynku krajowym. Łączne nakłady inwestycyjne Grupy TAURON w latach 2011-2020 wyniosą ok. 44-45 mld PLN. W ramach portfela wytwórczego zakłada się uruchomienie do roku 2020 nowych mocy wytwórczych w różnych technologiach. W ramach planowanych inwestycji celem jest uruchomienie mocy wytwórczych na poziomie 2400 MW, w tym w szczególności:

- 1010 MW w technologii opartej o węgiel kamienny,
- 735 MW w technologii opartej o paliwo gazowe,
- 240 MW w biomasie.

W ramach weryfikacji portfela aktywów wytwórczych oraz redukcji ryzyka związanego z ekspozycją na CO<sub>2</sub>, TAURON zdecydował o konieczności zwiększenia udziału posiadanej mocy w technologiach niskoemisyjnych. W 2020 r. Grupa będzie posiadać do 800 MW w energetyce wiatrowej i biogazowej. TAURON będzie prowadził działania w zakresie przygotowań do procesu budowy elektrowni jądrowej (raport bieżący nr 25/2011 z 28 kwietnia 2011 r.).

### 2.2.3. Realizacja programu inwestycyjnego

W I kwartale 2011 r. postępowały prace związane z realizacją programu inwestycyjnego. W fazie uruchomienia lub realizacji jest wiele projektów. Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły w tym okresie ponad 231,1 mln zł i były wyższe o ok. 36% od poniesionych w analogicznym okresie ub.r., które wynosiły 170 mln zł. Wynika to przede wszystkim z intensyfikacji inwestycji strategicznych w Obszarach Wytwarzania i Dystrybucji.

Główne inwestycje w okresie trzech miesięcy br. to nakłady na budowę nowych mocy wytwórczych (41 mln zł), budowę nowych przyłączy w segmencie Dystrybucji (48 mln zł) i budowę podziemnej infrastruktury technicznej w segmencie wydobywcze (10 mln zł).

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

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

### 2.2.5. Prace nad uzyskaniem bezpłatnych przydziałów do emisji CO<sub>2</sub>

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

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

Po złożeniu wniosku Komisja będzie miała 6 miesięcy na jego ocenę. Komisja ma prawo odrzucenia wniosku w całości lub w części. Poza Polską, prawo do przyznania maksymalnie 70 proc. bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w 2013 r., ma również Bułgaria, Cypr, Czechy, Węgry, Estonia, Łotwa, Litwa, Malta i Rumunia.

Realna możliwość skorzystania z przydziału darmowych pozwoleń dla instalacji, których proces inwestycyjny został „fizycznie zainicjowany”, zależeć będzie od terminowego przyjęcia przepisów krajowych.

## **2.2.6. Budowa bloku w kogeneracji w EC Tychy - uzyskanie pożyczki z WFOŚiGW**

W dniu 29 marca 2011 r. Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (WFOŚiGW) oraz Elektrociepłownia Tychy S.A. (EC Tychy) podpisały umowę pożyczki na preferencyjnych warunkach w wysokości 30 mln zł dla zadania obejmującego przebudowę kotła fluidalnego oraz budowę instalacji podawania biomasy. W EC Tychy powstanie nowy blok energetyczny z turbiną ciepłowniczo – kondensacyjną o mocy elektrycznej nominalnej (przy pracy kondensacyjnej) 50 MWe i mocy ciepłowniczej maksymalnej ok. 86 MWt. Aby umożliwić pracę istniejącego bloku BC-35 po wejściu w życie nowych, zaostrzonych norm emisyjnych, przewidziano modernizację istniejącego kotła fluidalnego w celu przystosowania do spalania biomasy.

## **2.2.7. Wybór technologii dla nowego bloku w Elektrowni Blachownia**

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

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

## **2.2.8. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 6 maja 2011 r.**

W dniu 6 maja 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TAURON Polska Energia S.A. (ZWZ) podjęło między innymi uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON za rok 2010 oraz w sprawie zatwierdzenia sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2010. Ponadto ZWZ zdecydowało o podziale zysku za rok 2010, użyciu kapitału zapasowego oraz określiło kwotę przeznaczoną na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (262 882 409,10 zł), dzień dywidendy (30 czerwca 2011 r.) i dzień wypłaty dywidendy (20 lipca 2011 r.). ZWZ udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, którzy pełnili funkcję w roku 2010 oraz podjęło uchwałę w sprawie ustalenia liczebności Rady Nadzorczej. ZWZ powołało 3 członków Rady Nadzorczej na trzecią kadencję w osobach Pana Jacka Kucińskiego, Pana Leszka Koziorowskiego oraz Pana Jacka Szyke. Ponadto należy wskazać, iż Minister Skarbu Państwa działając na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki TAURON Polska Energia S.A. powołał do Rady Nadzorczej Spółki na nową wspólną trzecią kadencję z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 następujące osoby: Pana Antoniego Tajdusia, Panią Agnieszkę Trzaskalską, Pana Włodzimierza Lutego, Pana Marka Ściążko, Pana Michała Michalewskiego. W rezultacie w skład ośmioosobowej Rady Nadzorczej trzeciej kadencji Spółki wchodzi: Pan Antoni Tajduś, Pani Agnieszka Trzaskalska, Pan Leszek Koziorowski, Pan Jacek Kuciński, Pan Włodzimierz Luty, Pan Michał Michalewski, Pan Jacek Szyke, Pan Marek Ściążko. ZWZ podjęło również uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki.

# **3 Analiza sytuacji finansowo – majątkowej Grupy Kapitałowej**

## **3.1 Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej po pierwszym kwartale 2011 r.**

### **3.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej TAURON za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 r. oraz dane porównywalne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 r. Pozycje te zostały przytoczone zgodnie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnym z MSSF za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2011 r., w którym zamieszczona jest prezentacja sprawozdań za pierwszy kwartał 2011 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 r.

TAURON Polska Energia S.A.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2011 r.

Wyszczególnienie	I kwartał 2011		I kwartał 2010	
	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży	tys. zł	% łącznych przychodów ze sprzedaży
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów bez wyłączenia akcyzy	4 079 450	77,0%	2 711 503	71,5%
Podatek akcyzowy	106 307	2,0%	105 549	2,8%
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	3 973 143	75,0%	2 605 954	68,7%
Przychody ze sprzedaży usług	1 315 110	24,8%	1 181 008	31,1%
Pozostałe przychody	10 822	0,2%	7 371	0,2%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>5 299 075</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 794 333</b>	<b>100,0%</b>
Koszt własny sprzedaży	4 583 956	86,5%	3 106 970	81,9%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	715 119	13,5%	687 363	18,1%
Pozostałe przychody operacyjne	19 346	0,4%	31 761	0,8%
Koszty sprzedaży	49 157	0,9%	52 512	1,4%
Koszty ogólnego zarządu	146 521	2,8%	144 596	3,8%
Pozostałe koszty operacyjne	27 792	0,5%	45 970	1,2%
<b>Zysk operacyjny/(strata operacyjna)</b>	<b>510 995</b>	<b>9,6%</b>	<b>476 046</b>	<b>12,5%</b>
Marża zysku operacyjnego (%)*	9,6%		12,5%	
Przychody finansowe	22 479	0,4%	26 239	0,7%
Koszty finansowe	46 437	0,9%	52 556	1,4%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-297		0	
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>486 740</b>	<b>9,2%</b>	<b>449 729</b>	<b>11,9%</b>
Marża zysku brutto (%)*	9,2%		11,9%	
Podatek dochodowy	98 769	1,9%	90 142	2,4%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>387 971</b>	<b>7,3%</b>	<b>359 587</b>	<b>9,5%</b>
Marża zysku netto (%)*	7,3%		9,5%	
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0		0	
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>387 971</b>	<b>7,3%</b>	<b>359 587</b>	<b>9,5%</b>
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	121		-6 438	
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy</b>	<b>388 092</b>	<b>7,3%</b>	<b>353 149</b>	<b>9,3%</b>
Zysk przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	382 471		291 813	
Udziałom niekontrolującym	5 500		67 774	
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	382 592		286 341	
Udziałom niekontrolującym	5 500		66 808	
<b>EBIT i EBITDA</b>				
EBIT	510 995		476 046	
EBITDA	860 288		821 529	

\* Marże zysku operacyjnego, zysku brutto i netto za I kwartał 2011 r. liczone do porównywalnego z analogicznym okresem ubiegłego roku poziomu przychodów ze sprzedaży (bez uwzględnienia obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej poprzez giełdy energii, wynikającej z nowelizacji Ustawy Prawo Energetyczne) byłyby zbliżone do uzyskanych w ub. roku i wyniosłyby odpowiednio: 12,3%; 11,7%; 9,4%.

W I kwartale 2011 r. Grupa TAURON wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie 5 299,1 mln zł, w porównaniu do 3 794,3 mln zł w I kwartale 2010 r., co oznacza wzrost o około 39,7%. Tak wysoki wzrost wiąże się z obowiązkiem sprzedaży przez wytwórców energii elektrycznej poprzez giełdy energii – wartość sprzedaży stanowi ok. 1 154 mln zł (22%). Po uwzględnieniu tego faktu i doprowadzeniu do porównywalności, wzrost przychodów wyniósłby 9,3%. W I kwartale 2010 r.



sprzedaż energii elektrycznej z Obszaru Wytwarzania podlegała wyłączeniu w ramach konsolidacji przychodów Grupy Kapitałowej - prawie cały wolumen produkowanej energii był sprzedawany do spółek Grupy.

Przychody ze sprzedaży obejmują również przychody z tytułu rekompensat dotyczących rozwiązanych KDT, które w okresie I kwartału 2011 r. wyniosły 73,5 mln zł i były na poziomie zbliżonym do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie 2010 r. (73,6 mln zł).

### 3.1.2 Wyniki finansowe według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne obszary (segmenty) działalności za okres I kwartału 2011 r. i I kwartału 2010 r.

Dane dla poszczególnych obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2011	I kwartał 2010
<b>Wydobycie węgla</b>		
Przychody ze sprzedaży	284 066	299 896
Zysk operacyjny	-4 414	43 048
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	26 129	26 735
EBITDA	21 715	69 783
<b>Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych</b>		
Przychody ze sprzedaży	1 680 644	1 415 760
Zysk operacyjny	209 509	184 867
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	142 697	137 551
EBITDA	352 206	322 418
<b>Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych</b>		
Przychody ze sprzedaży	51 643	31 656
Zysk operacyjny	34 120	13 926
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	6 010	5 396
EBITDA	40 130	19 322
<b>Dystrybucja energii elektrycznej</b>		
Przychody ze sprzedaży	1 189 517	1 146 148
Zysk operacyjny	167 402	116 952
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	160 859	162 502
EBITDA	328 261	279 454
<b>Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego</b>		
Przychody ze sprzedaży	3 472 379	3 094 384
Zysk operacyjny	92 373	99 918
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	2 165	1 518
EBITDA	94 538	101 436
<b>Pozostałe</b>		
Przychody ze sprzedaży	208 754	210 409
Zysk operacyjny	27 032	26 259
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	11 433	11 781
EBITDA	38 465	38 040
<b>Pozycje nieprzypisane i wyłączenia</b>		
Przychody ze sprzedaży	-1 587 928	-2 403 920
Zysk operacyjny	-15 027	-8 924
Amortyzacja i odpisy na aktywa niefinansowe	0	0
EBITDA	-15 027	-8 924
<b>EBITDA razem</b>	<b>860 288</b>	<b>821 529</b>

**Wydobycie węgla**

W I kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Wydobycie wyniosły 284,1 mln zł, co oznacza spadek o około 5,3% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r.

EBIT segmentu w okresie I kwartału 2011 r. wyniósł -4,4 mln zł, a EBITDA 21,7 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 43 mln zł, natomiast EBITDA 69,8 mln zł. Spadek EBIT i EBITDA jest konsekwencją niezrealizowania planu wydobycia węgla z powodu wystąpienia przejściowych, niekorzystnych warunków górnictwo-geologicznych. Następstwem braku realizacji planu wydobycia jest niższa produkcja i sprzedaż węgla.

**Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych**

W I kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Wytwarzanie wyniosły 1 680,6 mln zł, co oznacza wzrost o około 18,7% w porównaniu z I kwartałem 2010 r. Wzrost przychodów wynika głównie ze wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

EBIT segmentu w I kwartale 2011 r. wyniósł 209,5 mln zł, a EBITDA 352,2 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 184,9 mln zł, natomiast EBITDA 322,4 mln zł. Wyższe wyniki są głównie pochodną wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i ograniczenia kosztów stałych działalności.

**Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych**

W I kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie OZE wyniosły 51,6 mln zł, co oznacza wzrost o około 63,1% w porównaniu z I kwartałem 2010 r.

EBIT segmentu w I kwartale 2011 r. wyniósł 34,1 mln zł, a EBITDA 40,1 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 13,9 mln zł, natomiast EBITDA 19,3 mln zł. Wzrost przychodów, EBIT i EBITDA w segmencie OZE jest konsekwencją realizacji większej sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych (wyższa produkcja jest pochodną korzystnych warunków meteorologicznych), jak również sprzedaży tych produktów po wyższej cenie. Ponadto w I kwartale 2010 r. (oraz do końca września 2010 r.) w przychodach i wyniku segmentu OZE nie były uwzględnione przychody z praw majątkowych uzyskanych z produkcji w elektrowniach wodnych spółki TAURON Sprzedaż, które były przez nią umarzane w związku ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców końcowych. Po wydzieleniu z TAURON Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z wytwarzaniem energii elektrycznej w odnawialnych źródłach energii (hydroelektrowniach) i przejściu tego majątku przez TAURON Ekoenergia, tj. od czwartego kwartału 2010 r., powyższe przychody są prezentowane jako przychód segmentu OZE.

**Dystrybucja energii elektrycznej**

W I kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży w segmencie Dystrybucji wyniosły 1 189,5 mln zł, co oznacza wzrost o około 3,8% w porównaniu z I kwartałem 2010 r.

EBIT segmentu w I kwartale 2011 r. wyniósł 167,4 mln zł, w stosunku do 117 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. EBITDA uzyskała poziom 328,3 mln zł, co jest wartością wyższą o 48,8 mln zł (17,5%) od osiągniętej w I kwartale 2010 r. W decydującym stopniu wpływ na uzyskany wynik miała korzystna dynamika wolumenu sprzedaży usług dystrybucyjnych. Za poprawę w zakresie wolumenu dostaw odpowiada głównie wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną przez odbiorców WN i SN oraz przyrost liczby odbiorców w tych grupach taryfowych.

**Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego**

W I kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu (Sprzedaży) wyniosły 3 472,4 mln zł, co oznacza wzrost o około 12,2% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. Jest to wynikiem zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną dotychczasowych odbiorców oraz pozyskanych przez Grupę nowych odbiorców energii elektrycznej.

EBIT segmentu w I kwartale 2011 r. wyniósł 92,4 mln zł, a EBITDA 94,5 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 99,9 mln zł, natomiast EBITDA 101,4 mln zł. Porównywalna (zarządcza) wartość EBIT i EBITDA za I kwartał 2010 r. byłaby o 12,6 mln zł niższa – na wynik Obszaru Obrotu w tym okresie pozytywnie wpłynęła wycena praw majątkowych uzyskanych z produkcji OZE spółki TAURON Sprzedaż, które zostały umorzone w celu wypełnienia obowiązku. Po wydzieleniu części wytwórczej tej spółki i połączeniu ze spółką TAURON Ekoenergia (segment OZE), przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia przypisywane są do segmentu OZE. Stąd porównywalny poziom EBIT i EBITDA za I kwartał 2011 r. w stosunku do uzyskanego w I kwartale 2010 r. (odpowiednio: 87,4 mln zł i 88,9 mln zł) jest wyższy o ok. 5,4 mln zł.

Dodatkowo w Obszarze Obrotu w poprzednich okresach prezentowane były koszty ogólnego zarządu jednostki dominującej. Od I kwartału 2011 r. zmianie uległa prezentacja kosztów nieprzypisanych, w których wykazywane są koszty ogólnego zarządu jednostki dominującej. Koszty te ponoszone są na rzecz całej Grupy i nie można ich bezpośrednio przyporządkować do jednego segmentu operacyjnego. Według zmienionych zasad prezentacji kosztów nieprzypisanych zostały również przekształcone dane za okres porównywalny.

### **Pozostała działalność**

W I kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Pozostała działalność wyniosły 208,8 mln zł, co oznacza spadek o około 0,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2010 r. Wpływ na niewielki spadek przychodów, pomimo istotnego spadku wolumenu sprzedanego ciepła, miały wyższe niż w poprzednim roku przeciętne ceny ciepła i mocy cieplnej.

EBIT segmentu w I kwartale 2011 r. wyniósł 27 mln zł, w analogicznym okresie roku poprzedniego było to 26,3 mln zł. Poziom EBITDA za okres I kwartału 2011 r. wyniósł 38,5 mln zł, co jest wartością o 1,1% wyższą od osiągniętej w analogicznym okresie 2010 r. Na lepsze wyniki zasadniczy wpływ miały wyższe przeciętne ceny ciepła oraz niższe koszty zmienne wytwarzania ciepła. W ramach podstawowej działalności spółek ciepłowniczych segmentu Pozostałe, dodatni wpływ na EBITDA mają wyniki na działalności związanej z wytwarzaniem i przesyłem ciepła, jednak to głównie poprawa wyniku na obrocie ciepłem wpłynęła na poprawę EBITDA w bieżącym roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

## **3.2 Sytuacja majątkowa**

### **Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)	Stan na dzień 31.03.2011 r.	Stan na dzień 31.12.2010 r.
<b>AKTYWA</b>		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	17 402 446	17 524 936
Wartości niematerialne	785 201	970 530
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane metodą praw własności	13 467	764
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	193 679	177 452
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	147 024	123 613
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	158 726	161 806
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>18 700 543</b>	<b>18 959 101</b>
Aktywa obrotowe		
Zapasy	352 719	408 560
Należności z tytułu podatku dochodowego	65 922	74 749
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 483 396	2 273 145
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	18 874	28 193
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	314 109	208 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	850 022	1 473 981
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>4 085 042</b>	<b>4 466 786</b>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4 397	4 397
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>22 789 982</b>	<b>23 430 284</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		
Kapitał podstawowy	8 762 747	15 772 945
Kapitał zapasowy	7 485 286	475 088
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-150	-271
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	-1 156 121	-1 542 937

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)	Stan na dzień 31.03.2011 r.	Stan na dzień 31.12.2010 r.
Udziały niekontrolujące	485 227	507 246
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>15 576 989</b>	<b>15 212 071</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	1 104 014	1 076 178
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	64 167	67 810
Rezerwy długoterminowe i świadczenia pracownicze	1 079 754	1 059 028
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	642 121	644 522
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	8 709	6 910
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 253 651	1 215 615
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 152 411</b>	<b>4 070 063</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	1 087 509	1 629 723
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	215 307	325 027
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	19 835	23 452
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	811 554	752 819
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	205 778	189 712
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	26 791	68 672
Rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze	693 803	1 158 745
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 060 577</b>	<b>4 148 150</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>7 212 993</b>	<b>8 218 213</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>22 789 982</b>	<b>23 430 284</b>

Według stanu na dzień 31 marca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r., aktywa trwałe Grupy TAURON wynosiły odpowiednio 18 700,5 mln zł oraz 18 959,1 mln zł i stanowiły odpowiednio po około 81-82% aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe Grupy TAURON według stanu na dzień 31 marca 2011 r. wyniosły 4 085 mln zł i były o ok. 8,5% niższe od stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynoszącego 4 466,8 mln zł. Niższy stan aktywów obrotowych wynika przede wszystkim z niższego stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Według stanu na dzień 31 marca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał własny ogółem Grupy Kapitałowej TAURON wyniósł odpowiednio 15 577 mln zł oraz 15 212,1 mln zł, co stanowi odpowiednio 68,4% oraz 64,9% kapitałów i zobowiązań ogółem. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych (udziały niekontrolujące) według stanu na dzień 31 marca 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł odpowiednio 485,2 mln zł oraz 507,2 mln zł. Wzrost kapitału własnego ogółem był spowodowany głównie wypracowanym w pierwszym kwartale 2011 r. zyskiem netto w wysokości 387,9 mln zł. Zmiana wysokości kapitału podstawowego z 15 772,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 8 762,7 mln zł na dzień 31 marca 2011 r. wiąże się ze zmniejszeniem wartości nominalnej akcji z kwoty 9 zł do kwoty 5 zł za akcję. Powstała różnica w wysokości 7 010,2 mln zł zasilila kapitał zapasowy.

Zwiększenie stanu zobowiązań i rezerw długoterminowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 r. wynika głównie z wyższego o 27,8 mln zł poziomu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych oraz wyższego o 58,8 mln zł stanu rezerw.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się z 4 148,2 mln zł według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. do 3 060,6 mln zł na dzień 31 marca 2011 r., przede wszystkim w związku ze spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz rezerw. Saldo krótkoterminowych kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 marca 2011 r. wyniosło 215,3 mln zł, przy czym spadek o 109,7 mln zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. uwzględnia reklasyfikację zobowiązań z części długoterminowej. Obniżenie stanu rezerw krótkoterminowych na

dzień 31 marca 2011 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. o 464,9 mln zł wynika przede wszystkim z rozwiązania rezerwy z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii w związku z faktycznym umorzeniem świadectw, które nastąpiło w marcu 2011 r.

Na koniec marca 2011 r. poziom zadłużenia finansowego netto Grupy Kapitałowej wyniósł 553,5 mln zł w stosunku do 18,5 mln zł na koniec grudnia 2010 r. Zwiększenie poziomu zadłużenia netto o 535 mln zł wynika z niższego stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### 3.3 Przepływy pieniężne

#### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej TAURON za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca odpowiednio: 2011 r. i 2010 r.

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>486 740</b>	<b>449 729</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej i wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności	297	
Amortyzacja	349 588	346 604
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	-308	-2 430
Odsetki i dywidendy, netto	20 372	30 626
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	1 035	1 198
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności	-214 271	-284 957
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	55 183	90 350
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów	-217 821	-28 033
Zmiana stanu pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych	111 446	165 305
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów	7 825	-51 505
Zmiana stanu rezerw	-471 640	-449 511
Podatek dochodowy zapłacony	-90 710	-48 810
Pozostałe	4	-7 991
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>37 740</b>	<b>210 575</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	10 399	1 599
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-509 788	-318 329
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	9 125	4 496
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności	-13 000	-500
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-14 529	-85 581
Odsetki otrzymane	0	134
Udzielenie pożyczek	15	0
Pozostałe	-1	8
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-517 779</b>	<b>-398 173</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Nabycie własnych udziałów niekontrolujących	-24 185	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-9 894	-10 386
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	60 594	40 082
Spłata pożyczek/kredytów	-152 215	-84 553
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym	-2	-10

Wyszczególnienie (tys. zł)	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Odsetki zapłacone	-8 468	-17 396
Pozostałe	-7 624	-465
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-141 794</b>	<b>-72 728</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-621 833</b>	<b>-260 326</b>
Różnice kursowe netto	338	-121
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 471 660</b>	<b>972 655</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>849 827</b>	<b>712 329</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	87 164	18 399

Stan środków pieniężnych na dzień 31 marca 2011 r. wyniósł 849,8 mln zł i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu ub.r. o 137,5 mln zł.

W I kwartale 2011 r. nastąpił spadek przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej - do poziomu 37,4 mln zł, w stosunku do 210,6 mln zł w analogicznym okresie ub.r. Spadek wartości przepływów z działalności operacyjnej jest spowodowany przede wszystkim zmniejszeniem stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres trzech miesięcy 2011 r. zakończony 31 marca 2011 r. wyniosły 517,8 mln zł i w porównaniu do okresu zakończonego 31 marca 2010 r., były wyższe o około 119,6 mln zł. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej złożyły się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 509,8 mln zł.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres trzech miesięcy 2011 r. zakończony 31 marca 2011 r. wyniosły 141,8 mln zł w porównaniu do 72,7 mln zł za okres zakończony 31 marca 2010 r.. Wzrost wydatków netto z tytułu działalności finansowej spowodowany był przede wszystkim wyższymi spłatami pożyczek i kredytów w okresie I kwartału 2011 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r.

### 3.4 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

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

### 3.5 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Emitent uważa, że na wyniki działalności Grupy Kapitałowej będą wpływać przede wszystkim, tak jak to miało miejsce w przeszłości, następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa TAURON prowadzi działalność, Unii Europejskiej oraz gospodarki globalnej,
- otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie Unii Europejskiej,
- zmiany w regulacji sektora energetycznego, działalność / decyzje Prezesa URE,
- nowelizacja ustawy Prawo Energetyczne i innych ustaw dotyczących obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców,
- wprowadzenie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem,
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym,
- ceny sprzedaży energii elektrycznej i węgla oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów,
- ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- ceny surowców energetycznych,

- zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło,
- sezonowość i warunki pogodowe,
- wysokość rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych związanych z rozwiązaniem KDT,
- potencjalne awarie urządzeń, instalacji i sieci należących do Grupy TAURON.

### 3.6 Rekomendacja wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy

Zarząd TAURON Polska Energia S.A. postanowił przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki rekomendację wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 262 882 409,10 zł. Oznacza to, że na jedną akcję przypadnie wypłata dywidendy w wysokości 0,15 zł. Rekomendowana kwota dywidendy dla akcjonariuszy obejmuje cały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2010 w wysokości 190 477 439,61 zł oraz część środków przekazanych na kapitał zapasowy z zysku netto za rok obrotowy 2009 w wysokości 72 404 969,49 zł. Równocześnie Zarząd postanowił przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki rekomendację ustalającą dzień dywidendy na 30 czerwca 2011 r., a termin wypłaty dywidendy na 20 lipca 2011 r. (raport bieżący nr 19/2011 z 5 kwietnia 2011 r.).

### 3.7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

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

## 4 Akcje i akcjonariat

### 4.1. Obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana wartości nominalnej akcji Spółki

W dniu 25 marca 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców obniżenia kapitału zakładowego TAURON Polska Energia S.A., uchwalonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 4 z dnia 10 listopada 2010 r. w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze zmiany Statutu poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki uległ obniżeniu o kwotę 7 010 197 576,00 zł, tj. z kwoty 15 772 944 546,00 zł do kwoty 8 762 746 970,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 4,00 zł, tj. z kwoty 9,00 zł każda do kwoty 5,00 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje Spółki uprawniają do 1 752 549 394 głosów na Walnym Zgromadzeniu (raport bieżący nr 15/2011 z 29 marca 2011 r.).

### 4.2. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów

Poniżej zaprezentowano Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przed podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz wskazano zmiany w strukturze własności znacznych pakietów w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 9 listopada 2010 r. (publikacja raportu za III kwartał 2010 r.), przedstawiała się następująco:

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	735 451 278	41,96%	735 451 278	41,96%
KGHM Polska Miedź S.A.**	81 822 499	5,15%	81 822 499	5,15%

\*zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 5.11.2010 r.

\*\*zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 2.07.2010 r.

W związku z kolejnymi zawiadomieniami akcjonariuszy, struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki zmieniła się i na dzień przekazania niniejszej informacji przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	526 883 897	30,06%	526 883 897	30,06%
KGHM Polska Miedź S.A.**	182 110 566	10,39%	182 110 566	10,39%

\*zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 29.03.2011 r.

\*\*zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 23.03.2011 r.

#### Opis zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji

- W dniu 23 marca 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM) o przekroczeniu progu 10% ogólnej liczby głosów w TAURON Polska Energia S.A. w wyniku zakupu przez KGHM w dniu 23 marca 2011 r. od Skarbu Państwa RP 71 000 000 akcji TAURON Polska Energia S.A. Transakcja była realizowana w formule prowadzonego przez Skarb Państwa procesu przyspieszonego budowania księgi popytu. Przed dokonaniem transakcji KGHM posiadała 111 110 566 akcji TAURON Polska Energia S.A., co stanowiło 6,34% w jej kapitale zakładowym, dając prawo do 111 110 566 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 6,34% w ogólnej liczbie głosów. Po dokonaniu transakcji KGHM posiada 182 110 566 akcji TAURON Polska Energia S.A., co stanowi 10,39% w jej kapitale zakładowym, dając prawo do 182 110 566 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 10,39% w ogólnej liczbie głosów. Ponadto, w dniu 24 marca 2011 r. KGHM poinformował, iż nie wyklucza dalszego zwiększania zaangażowania kapitałowego w akcje TAURON Polska Energia S.A. Jest to związane z realizacją Strategii KGHM na lata 2009-2018, która przewiduje dywersyfikację źródeł przychodu oraz wejście w branżę energetyczną. (raporty bieżące nr 11/2011 z 23 marca 2011 r. oraz 12/2011 z 24 marca 2011 r.).
- W dniu 29 marca 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie z Ministerstwa Skarbu Państwa o zbyciu przez Skarb Państwa znacznego pakietu akcji Spółki, w wyniku czego nastąpiła zmiana posiadanej przez Skarb Państwa liczby głosów w Spółce. W dniu 23 marca 2011 r. w transakcjach pakietowych zostały zbyte 208 478 000 akcje Spółki posiadane przez Skarb Państwa. Rozliczenie transakcji pakietowych nastąpiło 28 marca 2011 r. Przed przeprowadzeniem transakcji zbycia Skarb Państwa posiadał łącznie 735 361 897 akcji Spółki dających taką samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Akcje te stanowiły 41,96% w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Aktualnie Skarb Państwa posiada 526 883 897 akcji Spółki dających taką samą liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Akcje te stanowią 30,06% w kapitale zakładowym oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce (raport bieżący nr 18/2011 z 29 marca 2011 r.).



### 4.3. Zestawienie stanu akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Poniżej zaprezentowano zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnienia do tych akcji będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Na dzień 9 listopada 2010 r. tj. dzień publikacji raportu za III kwartał 2010 r., jak również na dzień przekazania niniejszej informacji, stan posiadania akcji Spółki TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę przedstawiał się następująco:

#### Osoby zarządzające:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 9.11.2010 r. (publikacja raportu za IIIQ 2010 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
Dariusz Lubera	6 576	b.z.	6 576
Joanna Schmid	0	b.z.	0
Dariusz Stolarczyk	18 183	b.z.	18 183
Krzysztof Zamasz	935	b.z.	935
Krzysztof Zawadzki	21 454	b.z.	21 454

b.z. – bez zmian

#### Osoby nadzorujące:

Na dzień 9 listopada 2010 r. (publikacja raportu za III kwartał 2010 r.), jak również na dzień przekazania niniejszej informacji, stan posiadania akcji Spółki TAURON Polska Energia S.A. lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące Spółkę przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji na dzień 9 listopada 2010 r. (publikacja raportu za IIIQ 2010 r.)	Zmiana liczby posiadanych akcji	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego
Antoni Tajduś	0	b.z.	0
Agnieszka Trzaskalska	0	b.z.	0
Leszek Koziorowski	0	b.z.	0
Jacek Kuciński	935	b.z.	935
Włodzimierz Luty	935	b.z.	935
Michał Michalewski	34 500	+5 500	40 000
Jacek Szyke	0	b.z.	0
Marek Ściążko	0	b.z.	0

b.z. – bez zmian

**Opis zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

- W dniu 17 listopada 2010 r. Spółka otrzymała dwa zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy o obrocie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Pierwsze zawiadomienie dotyczy nabycia oraz zbycia akcji Spółki przez członka Rady Nadzorczej Spółki. Transakcje miały miejsce w dniach 10,12 oraz 16 listopada 2010 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych transakcji 10.11.2010 r. – sprzedaż 600 akcji po cenie 6,84 zł; 12.11.2010 r. – nabycie 600 akcji po cenie 6,75 zł oraz 16.11.2010 r. – nabycie 500 akcji po cenie 6,58 zł. Drugie zawiadomienie dotyczy nabycia akcji Spółki przez osobę blisko związaną z członkiem Rady Nadzorczej Spółki, o którym mowa powyżej. Transakcja nabycia 660 sztuk akcji Spółki po cenie 6,70 zł miała miejsce 10 listopada 2010 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej (raport bieżący nr 55/2010 z 17 listopada 2010 r.).
- W dniu 24 listopada 2010 r. Spółka otrzymała informację o zawarciu przez członka Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. transakcji nabycia 1.900 akcji Spółki podczas sesji zwykłych na rynku regulowanym w dniach 17, 19 i 23 listopada 2010 r., w tym: w dniu 17 listopada 2010 r. 500 akcji Spółki po cenie 6,52 złotych za akcję; w dniu 17 listopada 2010 r. 500 akcji Spółki po cenie 6,48 złotych za akcję; w dniu 19 listopada 2010 r. 370 akcji Spółki po cenie 6,43 złotych za akcję; w dniu 23 listopada 2010 r. 530 akcji Spółki po cenie 6,29 złotych za akcję. Zawiadomienie o którym mowa powyżej obejmowało również informacje nt. zbycia 600 akcji podczas sesji zwykłej na rynku regulowanym w dniu 23 listopada 2010 r. po cenie 6,58 złotych za akcję (raport bieżący nr 57/2010 z 24 listopada 2010 r.).
- W dniu 1 grudnia 2010 r. Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy o obrocie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Zawiadomienie dotyczy nabycia oraz zbycia akcji Spółki przez członka Rady Nadzorczej Spółki. Transakcje miały miejsce w dniach 24, 26, 29 listopada oraz 1 grudnia 2010 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych transakcji: 24.11.2010 – kupno 3 700 akcji po cenie 6,48 zł, 26.11.2010 – kupno 600 akcji po cenie 6,38 zł, 29.11.2010 – kupno 500 akcji po cenie 6,35 zł, 29.11.2010 – sprzedaż 1 500 akcji po cenie 6,39 zł, 29.11.2010 – kupno 1 500 akcji po cenie 6,29 zł, 29.11.2010 – sprzedaż 450 akcji po cenie 6,33 zł, 29.11.2010 – sprzedaż 1 050 akcji po cenie 6,36 zł, 29.11.2010 – kupno 600 akcji po cenie 6,32 zł, 01.12.2010 – sprzedaż 600 akcji po cenie 6,43 zł.
- W dniu 3 grudnia 2010 r. Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy o obrocie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Zawiadomienie dotyczy nabycia oraz zbycia akcji Spółki przez osobę blisko związaną z członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Transakcje miały miejsce w dniach 1, 2 i 3 grudnia 2010 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych transakcji: 01.12.2010 – kupno 810 akcji po cenie 6,44 zł, 02.12.2010 – sprzedaż 810 akcji po cenie 6,56 zł, 03.12.2010 – kupno 813 akcji po cenie 6,49 zł.
- W dniu 21 grudnia 2010 r. Spółka otrzymała dwa zawiadomienia w trybie art. 160 ustawy o obrocie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Pierwsze zawiadomienie dotyczy nabycia oraz zbycia akcji Spółki przez członka Rady Nadzorczej Spółki. Transakcje miały miejsce w dniach 14,15 oraz 16 grudnia 2010 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych transakcji: 14.12.2010 – kupno 1 500 akcji po cenie 6,53 zł, 15.12.2010 – sprzedaż 1 500 akcji po cenie 6,59 zł, 15.12.2010 – kupno 1 500 akcji po cenie 6,55 zł, 16.12.2010 – sprzedaż 1 500 akcji po cenie 6,70 zł, 16.12.2010 – sprzedaż 1 500 akcji po cenie 6,72 zł. Drugie zawiadomienie dotyczy nabycia oraz zbycia akcji Spółki przez osobę blisko związaną z członkiem Rady Nadzorczej Spółki, o którym mowa powyżej. Transakcje miały miejsce w dniach 16, 17 i 20 grudnia 2010 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych transakcji: 16.12.2010 – kupno 8.327 akcji po średniej cenie 6,761 zł, 16.12.2010 – sprzedaż 5 000 akcji po cenie 6,79 zł, 17.12.2010 – kupno 309 akcji po cenie 6,78 zł, 20.12.2010 – kupno 891 akcji po średniej cenie 6,81 zł.
- W dniu 22 grudnia 2010 r. Spółka otrzymała informację o zawarciu przez członka Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. transakcji nabycia 3 905 akcji Spółki podczas sesji zwykłych na rynku regulowanym w dniach 17, 20 i 21 grudnia 2010 r., w tym: w dniu

17 grudnia 2010 r. 3 000 akcji Spółki po średniej cenie 6,84 złotych za akcję; w dniu 20 grudnia 2010 r. 700 akcji Spółki po cenie 6,87 złotych za akcję; w dniu 21 grudnia 2010 r. 205 akcji Spółki po cenie 6,86 złotych za akcję.

- W dniu 10 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 160 ustawy o obrocie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Zawiadomienie dotyczyło sprzedaży 7 905 akcji Spółki po cenie 6,63 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 7 stycznia 2011 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej (raport bieżący nr 1/2011 z 10 stycznia 2011 r.).
- W dniu 13 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Zawiadomienie dotyczyło transakcji nabycia przez osobę blisko związaną z członkiem Rady Nadzorczej Spółki łącznie 6 500 akcji Spółki. Transakcje miały miejsce w dniach 7, 10 i 11 stycznia 2011 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej. Szczegółowe informacje dotyczące zawartych transakcji: 7.01.2011 r. – nabycie 998 akcji po cenie 6,61 zł 10.01.2011 r. – nabycie 3 502 akcji po średniej cenie 6,553 zł, 11.01.2011 r. – nabycie 2 000 akcji po średniej cenie 6,517 zł (raport bieżący nr 2/2011 z 13 stycznia 2011 r.)
- W dniu 18 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała następujące zawiadomienia dotyczące nabycia akcji Spółki w ramach pierwszej oferty publicznej od osób nadzorujących Spółkę oraz zarządzających Spółką:
  - 1) w dniu 18 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez Członka Rady Nadzorczej Spółki 935 akcji Spółki po cenie 5,13 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 25 czerwca 2010 r. (dzień przydziału akcji) na GPW w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki;
  - 2) w dniu 18 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez osobę blisko związaną z Członkiem Rady Nadzorczej Spółki 935 akcji Spółki po cenie 5,13 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 25 czerwca 2010 r. (dzień przydziału akcji) na GPW w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki;
  - 3) w dniu 18 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez Członka Zarządu Spółki 934 akcji Spółki po cenie 5,13 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 25 czerwca 2010 r. (dzień przydziału akcji) na GPW w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki;
  - 4) w dniu 18 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez Członka Zarządu Spółki 935 akcji Spółki po cenie 5,13 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 25 czerwca 2010 r. (dzień przydziału akcji) na GPW w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki;
  - 5) w dniu 18 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez Członka Zarządu Spółki 935 akcji Spółki po cenie 5,13 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 25 czerwca 2010 r. (dzień przydziału akcji);
  - 6) w dniu 18 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez Prokurenta Spółki łącznie 1 866 akcji Spółki, w tym: 934 akcje zostały nabyte w dniu 25 czerwca 2010 r. (dzień przydziału akcji) po cenie 5,13 zł za akcję w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki, 932 akcje zostały nabyte w dniu 5 lipca 2010 r. po cenie 5,06 zł za akcję na sesji zwykłej na rynku regulowanym (raport bieżący nr 4/2011 z 18 stycznia 2011 r.).
- W dniu 25 stycznia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu przez Członka Zarządu Spółki 934 akcji Spółki po cenie 5,13 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 25 czerwca 2010 r. (dzień przydziału akcji) na GPW w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki (raport bieżący nr 6/2011 z 25 stycznia 2011 r.).
- W dniu 23 marca 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Zawiadomienie dotyczy nabycia 1 700 akcji Spółki przez członka Rady Nadzorczej Spółki po cenie 6,20 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 23 marca 2011 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej. (raport bieżący nr 10/2011 z 23 marca 2011 r.).
- W dniu 7 kwietnia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od członka Rady Nadzorczej Spółki. Zawiadomienie dotyczy nabycia 3 800 akcji Spółki przez członka Rady Nadzorczej Spółki po cenie 6,23 zł za akcję. Transakcja miała miejsce w dniu 6 kwietnia 2011 r. na rynku regulowanym w trybie sesji zwykłej (raport bieżący nr 20/2011 z 7 kwietnia 2011 r.).

## **5 Pozostałe istotne informacje i zdarzenia**

### **5.1. Powołanie Zarządu Spółki na nową kadencję**

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

### **5.2. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej TAURON nie toczyły się postępowania (w odniesieniu do Emitenta lub jednostek zależnych) dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia S.A.

### **5.3. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie nr 29 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 r.

### **5.4. Informacja o udzielonych gwarancjach, poręczeniach kredytów lub pożyczek**

W I kwartale 2011 r. TAURON Polska Energia S.A., jak również jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, o łącznej wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych TAURON Polska Energia S.A.

### **5.5. Inne informacje, które w ocenie Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta**

#### **5.5.1. Sytuacja makroekonomiczna**

Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność głównie na terenie Polski, dlatego też istotne są trendy makroekonomiczne w Polsce. Można zaobserwować, że istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, a wzrostem gospodarczym, dlatego sytuacja makroekonomiczna kraju ma bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę TAURON. W I kwartale 2011 r. utrzymywała się wzrostowa tendencja popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, co przełożyło się na wzrost sprzedaży energii elektrycznej przez Grupę.

#### **5.5.2. Rozwiązanie kontraktów długoterminowych**

W związku z rozwiązaniem kontraktów długoterminowych (KDT) zgodnie z „Ustawą o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej” (Ustawa KDT), wytwórcy będący wcześniej stronami tych umów uzyskali prawo do otrzymywania rekompensat na pokrycie tzw. kosztów osieroconych (wydatki wytwórcy wynikające z nakładów poniesionych przez tego wytwórcę do dnia 1 maja 2004 r. na majątek związany z wytwarzaniem energii elektrycznej niepokryte przychodami uzyskanymi ze sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej, rezerw mocy i usług systemowych na rynku konkurencyjnym po przedterminowym rozwiązaniu umowy długoterminowej). Ustawa KDT

ogranicza całkowitą kwotę środków, które mogą być wypłacone wszystkim wytwórcom na pokrycie kosztów osieroconych, zdyskontowanych na dzień 1 stycznia 2007 r., do kwoty 11,6 mld zł.

### **5.5.3. Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy TAURON objętych Ustawą KDT**

Wpływ rekompensat z tytułu rozwiązania KDT na wyniki osiągnięte przez Grupę TAURON został opisany w Nocie nr 26 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 r.. Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2011 r. spółka segmentu Wytwarzanie - Południowy Koncern Energetyczny S.A. rozpoznała przychody z tytułu rekompensaty w wysokości 73,5 mln zł.

### **5.5.4. Pozycja na rynku**

Grupa Kapitałowa TAURON jest jedną z dwóch największych firm energetycznych w kraju. Jest liderem pod względem dystrybucji oraz drugim co do wielkości producentem energii elektrycznej w Polsce. Poza wytwarzaniem i dystrybucją energii elektrycznej, podstawowa działalność Grupy TAURON obejmuje obrót energią elektryczną, wydobywanie węgla, wytwarzanie ciepła oraz dystrybucję i sprzedaż ciepła.

### **5.5.5. Potencjał**

Grupa Kapitałowa TAURON jest kluczowym podmiotem w branży energetycznej i ważnym ogniwem w systemie bezpieczeństwa energetycznego Polski. Holding działa na obszarze równym niemal jednej piątej powierzchni kraju. Strategia korporacyjna Grupy Kapitałowej TAURON zakłada systematyczny rozwój firmy w Polsce i za granicą.

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

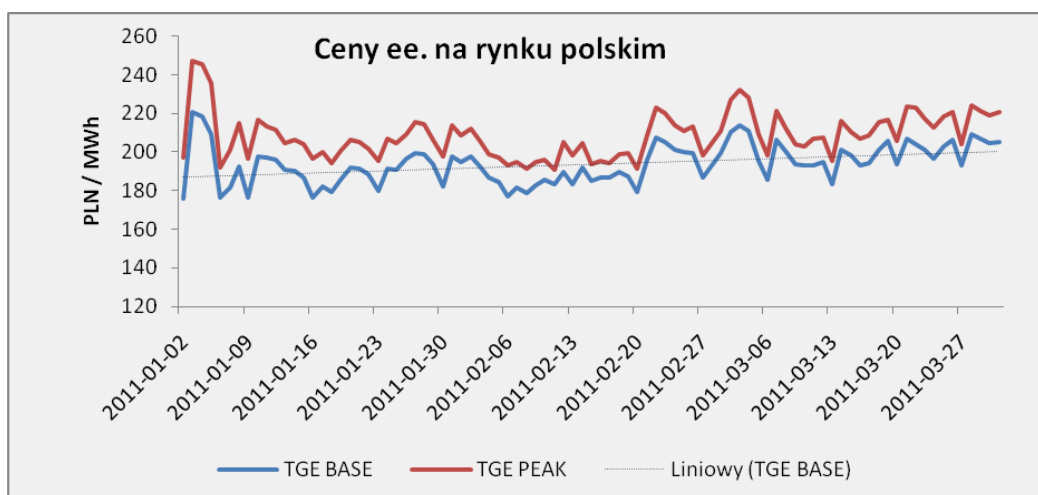
### **5.5.6. Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień Emisyjnych na lata 2008-2012**

Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (KPRU), w odniesieniu do wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji, podlega notyfikacji Komisji Europejskiej. W związku z tym, iż Komisja Europejska przy okazji obu dotychczasowych okresów rozliczeniowych ograniczyła ilość przyznanych Polsce uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w stosunku do wnioskowanej w KPRU, przyznawane limity stanowią istotne ograniczenie dla sektora elektroenergetycznego.

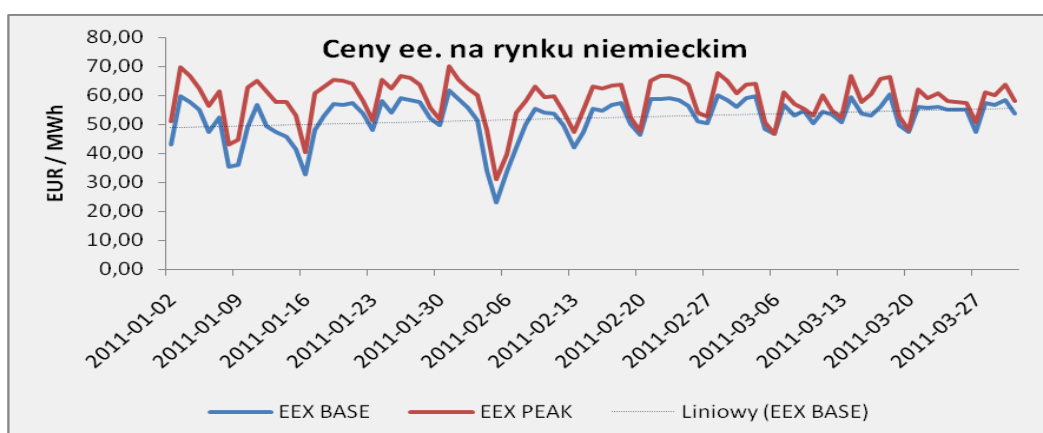
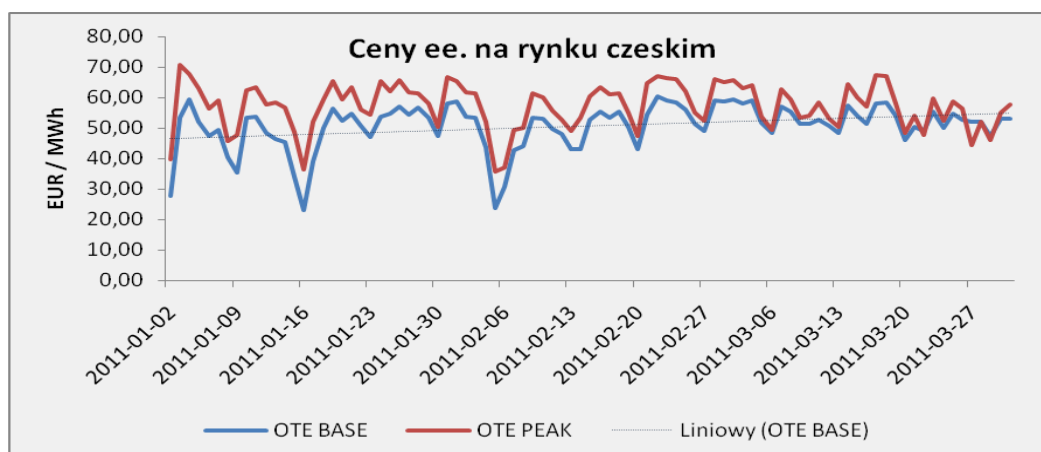
Na okres rozliczeniowy, obejmujący lata 2008-2012 (KPRU II), Polska starała się o przyznanie limitu w wysokości 284 mln ton CO<sub>2</sub>. Decyzją Komisji Europejskiej przyznano Polsce średnioroczny limit w wysokości 208,5 mln ton. Zgodnie z obecnym KPRU II na elektrownie zawodowe przypada jedynie 110,8 mln ton CO<sub>2</sub>, podczas gdy emisja CO<sub>2</sub> w normalnych warunkach szacowana jest na około 120 mln ton.

### **5.5.7. Obrót hurtowy - ceny energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na rynku polskim, czeskim i niemieckim**

Ceny energii elektrycznej na rynku polskim w I kwartale 2011 r. wykazywały trend rosnący. Choć w stosunku do grudnia 2010 r. odnotowano spadek cen, to po miesięcznym okresie stabilizacji ceny zaczęły rosnąć. Średnie ceny w styczniu i lutym były na zbliżonym poziomie, natomiast w marcu średnia cena kontraktu „base” wzrosła o ponad 5% w stosunku do cen z dwóch pierwszych miesięcy bieżącego roku. Poza tym zaobserwować można było duże wahania cen na początku stycznia oraz na przełomie lutego i marca. Poniższy wykres prezentuje kształtowanie się cen spot dla kontraktów „day ahead” notowanych na giełdzie TGE w trakcie trwania I kwartału bieżącego roku.



Ceny energii elektrycznej na rynkach czeskim i niemieckim kształtowały się podobnie i wykazywały delikatny trend wzrostowy. Pod koniec marca można było zauważyć niewielki spadek cen zwłaszcza na rynku czeskim. Poza tym obserwowano systematyczne obniżanie się zmienności cen w ciągu trwania I kwartału bieżącego roku. Poniższe wykresy prezentują kształtowanie się cen spot dla kontraktów day ahead notowanych na czeskiej giełdzie OTE i niemieckiej EEX w trakcie trwania I kwartału 2011 roku.



W odniesieniu do minionego kwartału, nietypowym zjawiskiem był wzrost cen na rynkach SPOT w marcu, co odbiegało od standardowych zmian wynikających z sezonowości (w końcowym okresie sezonu zimowego przy wzroście średnich temperatur tendencja powinna być odwrotna). Pomimo

polepszających się warunków atmosferycznych zapotrzebowanie na moc w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym wzrosło i utrzymywało się powyżej poziomów obserwowanych w latach ubiegłych dotyczących tego samego okresu. Miało to oczywiście bezpośrednie przełożenie na wzrosty cen energii elektrycznej na rynku hurtowym.

Konsekwencją tych zjawisk był wzrost kosztów zmiennych związanych ze sprzedażą energii elektrycznej na rynku detalicznym. Wynikało to po pierwsze ze zwiększonej pozycji krótkiej portfela (wzrost zapotrzebowania odbiorców TAURON Sprzedaż), po drugie ze wzrostu cen.

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

W kolejnym kwartale na rynku hurtowym oczekuje się nieznacznego spadku cen w związku ze zjawiskiem sezonowości, który jednak może zostać negatywnie skorygowany przez utrzymujące się wysokie zapotrzebowanie w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, wyższe niż w latach ubiegłych.

Na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, podobnie jak na rynkach energii elektrycznej, w trakcie I kwartału 2011 r. dominował trend wzrostowy. W pierwszych dwóch miesiącach wzrost był niewielki. Zdecydowany skok cen nastąpił w połowie marca i od tego momentu ceny zaczęły kształtować się na wyższym poziomie. Wynikało to z wydarzeń, jakie miały miejsce w Japonii i deklaracji ograniczania produkcji energii z elektrowni jądrowych, przede wszystkim w Niemczech.

#### **5.5.8. Sprzedaż detaliczna**

Istotnym czynnikiem wpływającym na działalność sprzedaży detalicznej energii elektrycznej jest wzrost kosztów związanych ze spełnieniem obowiązku umarzenia świadectw pochodzenia z OZE. Wynika to ze zwiększenia udziału zakupionych praw majątkowych w stosunku do opłat zastępczych uwzględnionych w planowanym koszcie. Rynekowa cena zakupu jest wyższa od zdyskontowanej opłaty zastępczej o wartość podatku akcyzowego. Ponieważ podatek ten jest odzyskiwany w momencie jego umorzenia, realny wpływ zwiększenia ilości zakupu ww. praw na koszty obowiązku zostanie uwidoczony poprzez zmniejszenie kwoty odprowadzonego podatku akcyzowego w kolejnych miesiącach roku. Obecne ceny rynkowe praw majątkowych są korzystne dla kupujących, tzn. niższe niż zdyskontowany koszt opłaty zastępczej.

Wyższe koszty zakupu energii elektrycznej wynikają z większego wolumenu sprzedaży oraz z wyższej ceny zakupu energii. Jednostkowy koszt zakupu jest wyższy od planowanego głównie z powodu dużej zmienności cen na rynku SPOT wywołanej przez czynniki meteorologiczne oraz z sytuacji na europejskim rynku energii. Istotny jest też fakt, iż cykl rozliczeniowy zakupu energii elektrycznej w I kwartale 2011 r. nie został jeszcze zakończony, a korekty rozliczeń na rynku bilansującym dotyczące stycznia 2011 r., zostaną uwzględnione w kwietniu.

Zarząd TAURON Polska Energia S.A. stoi na stanowisku, że zaprezentowane w niniejszym raporcie informacje w sposób wyczerpujący opisują jego sytuację kadrową, majątkową i finansową i nie nastąpiły żadne inne zdarzenia, nieujawnione przez Spółkę, które mogłyby być istotne dla oceny tej sytuacji.