



**Sprawozdanie Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
z oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31
grudnia 2010r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2010
oraz wniosku Zarządu co do sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2010**

Katowice, Marzec 2011r.

SPIS TREŚCI:

1	Wstęp.....	3
2	Ocena sprawozdania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010r.....	3
2.1	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.....	4
2.2	Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010r.	4
2.3	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.....	5
2.4	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010r.....	5
3	Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2010.....	6
4	Ocena wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia co do sposobu podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2010	7
5	Opinia Rady Nadzorczej w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki dokonanego w roku obrotowym 2010 w innych podmiotach prawa handlowego.....	7
6	Podsumowanie.....	9

1. Wstęp

Działając na podstawie z art. 382 § 3 *Kodeksu spółek handlowych* oraz Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała oceny następujących dokumentów w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym :

- 1) Sprawozdania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku,
- 2) Sprawozdania Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2010,
- 3) Wniosku Zarządu co do sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2010 oraz określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Równocześnie w oparciu o § 20 ust.1 pkt 5) Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wydaje opinię w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki dokonanego w roku obrotowym 2010 w innych podmiotach prawa handlowego.

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010, przeprowadziła spółka Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wybrana przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 365/II/2010 z dnia 29 października 2010 r. Badanie przeprowadzone przez biegłego rewidenta obejmowało sprawdzenie dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010r. oraz obejmowało ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd.

Wyniki dokonanej oceny Rada Nadzorcza przedstawia w niniejszym sprawozdaniu.

2. Ocena sprawozdania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010r.

Rada Nadzorcza zapoznała się oraz przeanalizowała sprawozdanie finansowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- 1) Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące całkowite dochody po uwzględnieniu podatku w wysokości 190.478 tys. zł,
- 2) Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące po stronie aktywów i pasywów sumę 18.445.185 tys. zł,
- 3) Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego w wysokości 2.297.188 tys. zł,
- 4) Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości 127.828 tys. zł,
- 5) Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

2.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

W roku obrotowym 2010 w porównaniu do roku 2009, wielkości poszczególnych składników oraz ich zmiany przedstawiają się następująco:

- 1) przychody ze sprzedaży – ogółem wzrosły z 6.982.301 tys. zł do 7.185.271 tys. zł,
- 2) zysk brutto ze sprzedaży - zmniejszył się z 150.104 tys. zł do 117.819 tys. zł,
- 3) zysk operacyjny - zmniejszył się z 86.002 tys. zł do 9.627 tys. zł,
- 4) zysk brutto - zmniejszył się z 216.307 tys. zł do 198.799 tys. zł,
- 5) zysk netto - wzrósł z 184.535 tysięcy złotych do 190.478 tys. zł.

Na koniec roku obrotowego 2010 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 190.478 tys. zł, co oznacza wzrost o 3,2% w porównaniu do roku 2009. Marża zysku netto Spółki (stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży) wyniosła 2,7% w stosunku do 2,6% uzyskanego w 2009 r.

Obciążenia wyniku finansowego zostały ustalone prawidłowo.

2.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010r. wykazujące po stronie aktywów i pasywów sumę 18.445.185 tys. zł.

Po stronie aktywów na powyższą kwotę składają się:

- 1) aktywa trwałe - 17.234.390 tys. zł,
- 2) aktywa obrotowe - 1.210.795 tys. zł.

Po stronie pasywów na powyższą kwotę składają się:

- 1) kapitał własny - 16.523.681 tys. zł,
- 2) zobowiązania długoterminowe - 848.392 tys. zł,
- 3) zobowiązania krótkoterminowe - 1.073.112 tys. zł.

W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2009r. zaszły następujące zmiany w strukturze majątku i źródeł finansowania:

Po stronie aktywów:

- 1) aktywa trwałe - wzrost o 3.050.854 tys. zł,
- 2) aktywa obrotowe - wzrost o 639.313 tys. zł.

Po stronie pasywów:

- 1) kapitał własny - wzrost o 2.297.188 tys. zł,
- 2) zobowiązania długoterminowe - wzrost o 846.059 tys. zł,
- 3) zobowiązania krótkoterminowe - wzrost o 546.920 tys. zł.

Wzrost aktywów na koniec 2010 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2009 roku wiąże się przede wszystkim ze wzrostem stanu inwestycji długoterminowych, jak również obligacjami wyemitowanymi przez Spółkę na potrzeby restrukturyzacji zadłużenia spółek Grupy TAURON.

Poziom zobowiązań oraz cykl ich regulowania nie budzą zastrzeżeń.

2.3 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010r. wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 2.297.188 tys. zł. Kapitał własny na koniec okresu wynosi 16.523.681 tys. zł, co stanowi 89,6% % wartości kapitałów i zobowiązań ogółem. Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał własny ogółem Spółki wynosił 14 226.493 tys. zł, co stanowiło 96,4% wartości kapitałów i zobowiązań ogółem.

Dane zawarte w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. są kompletne oraz zgodne ze stanem faktycznym.

2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010r.

Stan środków pieniężnych na początek roku 2010 wyniósł 213.402 tys. zł, a stan końcowy 85.574 tys. zł (nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o 127.828 tys. zł).

Przepływy pieniężne w 2010 r. przedstawiały się następująco:

- 1) na poziomie operacyjnym Spółka wydatkowała netto 222.720 tys. zł,
- 2) na poziomie działalności inwestycyjnej Spółka wydatkowała netto 750.374 tys. zł,
- 3) na poziomie działalności finansowej Spółka wygenerowała nadwyżkę środków w wysokości netto 845.266 tys. zł.

Zmiany w przepływach pieniężnych na koniec 2010 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2009 r. wynikają z przeprowadzonego w 2010 r. refinansowania zadłużenia w Grupie TAURON.

Do przedstawionego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza nie wnosi uwag i zastrzeżeń.

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010r. zostało sporządzone w ustalonym przepisami terminie i zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie finansowe Spółki, zgodnie z opinią wydaną przez biegłego rewidenta, we

wszystkich istotnych aspektach odzwierciedla rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Spółki, zostało ono sporządzone prawidłowo i jest zgodne z obowiązującymi przepisami prawa.

Poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r., co do zgodności z księgami rachunkowymi, dokumentami i stanem faktycznym, nie budzi zastrzeżeń i znajduje potwierdzenie w pozytywnej opinii biegłego rewidenta.

Stwierdzając zgodność sprawozdania finansowego z księgami i dokumentami Spółki oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i stanem faktycznym, Rada Nadzorcza pozytywnie je ocenia i rekomenduje zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie przedstawionego sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010r.

3. Ocena Sprawozdania Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2010

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2010 zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy z dnia 29 września 1994r. *o rachunkowości* oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. *w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim*.

Przedmiotowe sprawozdanie przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową, ekonomiczno – finansową, a także rozwojową Spółki. Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2010 oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta.

Przedmiotowe sprawozdanie zostało przygotowane rzetelnie, obiektywnie oraz zgodnie z księgami, dokumentami, jak również ze stanem faktycznym.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sprawozdanie Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2010 i rekomenduje jego zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

4. Ocena wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia co do sposobu podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2010

Rada Nadzorcza zapoznała się z wnioskiem Zarządu Spółki co do sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2010 oraz określenia kwoty przeznaczonej na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zakładającym:

1. w przypadku zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym do dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON Polska Energia S.A. obniżenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2010 r.:
 - 1) przeznaczenie całego zysku netto za rok obrotowy 2010 w kwocie 190.477.439,61 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
 - 2) użycie kapitału zapasowego Spółki poprzez przeznaczenie kwoty 72.404.969,49 zł, stanowiącej część środków przekazanych na ten kapitał z zysku netto za rok obrotowy 2009, na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki,
 - 3) przeznaczenie na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki kwoty łącznie 262.882.409,10 zł (na jedną akcję przypadłaby kwota 0,15 zł),
2. w przypadku nie zarejestrowania w Krajowym Rejestrze Sądowym do dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TAURON Polska Energia S.A. obniżenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2010 r. dokonanie podziału zysku netto za rok obrotowy 2010 w kwocie 190.477.439,61 złotych w ten sposób, że:
 - 1) przeznaczenie kwoty 15.238.195,17 zł stanowiącej 8% wypracowanego zysku na kapitał zapasowy Spółki,
 - 2) przeznaczenie kwoty 157.729.445,46 zł na dywidendę dla akcjonariuszy, (na jedną akcję przypadłaby kwota 0,09 zł),
 - 3) przeznaczenie kwoty 17.509.798,98 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Uwzględniając wskazania w zakresie dywidendy, zawarte w prospekcie emisyjnym Spółki, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 27 maja 2010 r., Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia i nie wnosi uwag do ww. wniosku Zarządu co do sposobu podziału zysku netto za rok obrotowy 2010, w tym – w przypadku spełnienia się określonej powyżej przesłanki – pozytywnie opiniuje użycie kapitału zapasowego Spółki, poprzez przeznaczenie części środków na nim zgromadzonych na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

5. Opinia Rady Nadzorczej w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki dokonanego w roku obrotowym 2010 w innych podmiotach prawa handlowego

Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 20 ust. 1 pkt 5) Statutu Spółki, pozytywnie opiniuje zaangażowanie kapitałowe TAURON Polska Energia S.A. dokonane w roku

obrotowym 2010. Do najważniejszych działań w zakresie inwestycji kapitałowych należy zaliczyć:

1. w dniu 8 grudnia 2010 r., Spółka objęła 80.000 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy udział w podwyższonym kapitale zakładowym TAURON Ekoenergia sp. z o.o. Nowe udziały zostały ustanowione poprzez podwyższenie kapitału zakładowego TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. o kwotę 80.000 tys. zł. Powyższy proces związany był z nabyciem przez TAURON Ekoenergia Sp. z o.o. 38.700 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce MEGAWAT MARSZEWO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
2. w dniu 21 października 2010 r. Spółka nabyła akcje spółek zależnych: Południowego Koncernu Energetycznego S.A. o wartości godziwej 863.754 tys. zł, Elektrowni Stalowa Wola S.A. o wartości godziwej 80.524 tys. zł, ENION S.A. o wartości godziwej 407.740 tys. zł oraz EnergiaPro S.A. o wartości godziwej 350.857 tys. zł, będących przedmiotem aportu wniesionego przez Skarb Państwa na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego Spółki.

Skarb Państwa objął 163.110.632 akcje zwykłe imienne serii BB w kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 9 zł każda, w zamian za wkład niepieniężny obejmujący:

- 1) 22.528.790 akcji Południowego Koncernu Energetycznego S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda,
 - 2) 3.387.636 akcji Elektrowni Stalowa Wola S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda,
 - 3) 3.706.725.306 akcji ENION S.A. o wartości nominalnej 0,01 zł każda,
 - 4) 1.131.797.798 akcji EnergiaPro S.A. o wartości nominalnej 0,01 zł każda;
3. W dniu 10 czerwca 2010 r. w wyniku połączenia TAURON Polska Energia S.A. oraz spółek zależnych ENION Zarządzanie Aktywami sp. z o.o. i Energomix Servis sp. z o.o., Spółka nabyła udziały w następujących spółkach:
 - 1) TAURON Ekoenergia sp. z o.o. o wartości 419 315 tys. zł,
 - 2) TAURON Obsługa Klienta o wartości 345 015 tys. zł,
 - 3) TAURON Sprzedaż o wartości 692 550 tys. zł,
 - 4) PEPKH o wartości 6 886 tys. zł,
 - 5) Elektrociepłownia EC Nowa o wartości 92 087 tys. zł,
 - 6) Zespół Elektrowni Wodnych Rożnów sp. z o.o. o wartości 931 tys. zł,
 - 7) Energetyka Ciepła w Kamiennej Górze sp. z o.o. o wartości 6 959 tys. zł.

Powyższe procesy dokonywane w celu zapewnienia efektywnego działania Grupy TAURON oraz sprawniejszego zarządzania podmiotami wchodzącymi w skład Grupy TAURON są zgodne ze „Strategią Korporacyjną dla Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. na lata 2008 - 2012 z perspektywą do 2020 r.”.

6. Podsumowanie

W wyniku przeprowadzonej oceny Rada Nadzorcza uznaje, że wyżej wymienione sprawozdania zostały sporządzone:

- 1) zgodnie ze stanem faktycznym, odzwierciedlają prawidłowo i rzetelnie wyniki działalności gospodarczej za rok 2010 oraz sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r.,
- 2) zgodnie z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych, w szczególności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Kierując się wynikami oceny zawartej w niniejszym sprawozdaniu oraz pozytywną opinią biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzenie sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010r. oraz sprawozdania Zarządu z działalności TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy 2010.

Równocześnie w związku z wydaniem pozytywnej oceny, Rada Nadzorcza rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu dokonanie podziału zysku netto za rok obrotowy 2010 oraz – w przypadku spełnienia się określonej powyżej przesłanki – użycie kapitału zapasowego w sposób określony we wniosku Zarządu Spółki.

Katowice, dnia 12 marca 2011r.

Przewodniczący Rady Nadzorczej -	Antoni Tajduś
Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej -	Agnieszka Trzaskalska.....
Sekretarz Rady Nadzorczej -	Leszek Koziorowski
Członek Rady Nadzorczej -	Jacek Kuciński
Członek Rady Nadzorczej -	Włodzimierz Luty
Członek Rady Nadzorczej -	Michał Michalewski
Członek Rady Nadzorczej -	Jacek Szyke
Członek Rady Nadzorczej -	Marek Ściążko