

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest TAURON Polska Energia S.A. („Spółka”) z siedzibą w Katowicach, ul. ks. Piotra Ściegiennego 3, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam

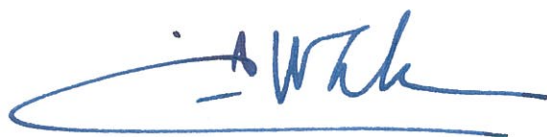
wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 1 marca 2011 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Objasnienie dotyczyło decyzji Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie zwrotu otrzymanej zaliczki w związku z rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Aktualny stan tej kwestii przedstawiony został w punkcie 6 niniejszej opinii.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na fakt, że jak to zostało szerzej opisane w nocie 34 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Spółki TAURON Wytwarzanie S.A. (dawniej Południowy Koncern Energetyczny S.A.) posiada prawo do rekompensat z tytułu kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej wynikających z ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku (Dz. U. z 2007 roku, nr 130, poz. 905, „Ustawa o KDT”). W oparciu o politykę rachunkowości dotyczącą rekompensat bazującą na regulacjach Ustawy o KDT oraz własne szacunki i założenia, Grupa rozpoznaje przychody z tego tytułu począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2008 roku. Jak opisano w wyżej powołanej nodzie, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał w dniu 31 lipca 2009 roku decyzję nakazującą zwrot części otrzymanej zaliczki za rok 2008 w kwocie 160 milionów złotych („Decyzja”). Zarząd TAURON Wytwarzanie S.A. nie zgodził się z Decyzją i złożył od niej odwołanie do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, który w dniu 26 maja 2010 roku wydał wyrok pozytywny dla TAURON Wytwarzanie S.A. Od tego wyroku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki złożył odwołanie, które nie zostało jeszcze rozpatrzone przez właściwy sąd. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że postępowanie zakończy się pozytywnie dla Grupy. Na dzień niniejszej opinii postępowanie odwoławcze jest w toku.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm. – „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
Biegły rewident nr 9894

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 6 marca 2012 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.**

**RAPORT Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest TAURON Polska Energia S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 6 grudnia 2006 roku pod nazwą Energetyka Południe S.A. Zmiana nazwy na TAURON Polska Energia S.A. została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w dniu 16 listopada 2007 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Katowicach, ul. ks. Piotra Ściegiennego 3.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 8 stycznia 2007 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271562.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 9542583988 nadany w dniu 13 marca 2007 roku oraz symbol REGON: 240524697 nadany w dniu 11 grudnia 2006 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów,
- handel energią elektryczną.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych obejmuje następujące rodzaje działalności:

- wydobywanie węgla kamiennego,
- wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych,
- wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa powyżej.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 8.762.747 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 16.139.068 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie 31 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz punktem 4 sprawozdania z działalności struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Skarb Państwa KGHM Polska Miedź S.A.	526.883.897	526.883.897	2.634.419	30,06%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	182.110.566	182.110.566	910.553	10,39%
Pozostali akcjonariusze	88.742.929	88.742.929	443.715	5,06%
	954.812.002	954.812.002	4.774.060	54,49%
	-----	-----	-----	-----
Razem	1.752.549.394	1.752.549.394	8.762.747	100,00%
	=====	=====	=====	=====

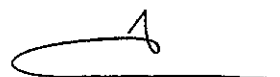
Zgodnie z informacją otrzymaną od jednostki dominującej w roku obrotowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

- udział Skarbu Państwa w kapitale podstawowym Spółki spadł z 41,96% w 2010 roku do 30,06% w 2011 roku,
- udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale podstawowym Spółki wzrósł z 4,67% w 2010 roku do 10,39% w 2011 roku,
- udział ING Otwartego Funduszu Emerytalnego w kapitale podstawowym Spółki w 2010 roku był nieznaczący i wzrósł do 5,06% w 2011 roku.

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	1.752.549.394	15.772.945
Obniżenie kapitału	-	7.010.198
	-----	-----
Stan na koniec okresu	1.752.549.394	8.762.747
	=====	=====

W dniu 25 marca 2011 roku jednostka dominująca zarejestrowała obniżenie kapitału podstawowego do kwoty 8.762.747 tysięcy złotych. Zgodnie z uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2010 roku nastąpiło obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 9 złotych na 5 złotych. Spowodowało to pomniejszenie kapitału podstawowego jednostki dominującej o 7.010.198 tysięcy złotych. Kwota obniżenia kapitału podstawowego została, zgodnie z powyższą uchwałą, przeniesiona na kapitał zapasowy.



W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 6 marca 2012 roku wchodził:

- Dariusz Lubera - Prezes Zarządu
- Joanna Schmid - Wiceprezes Zarządu
- Dariusz Stolarczyk - Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Zamasz - Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Zawadzki - Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu jednostki dominującej.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego
TAURON Wytwarzanie S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Dystrybucja S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Ekoenergia sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Elektrociepłownia Tychy S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Południowy Koncern Węglowy S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Polska Energia Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Ciepło S.A.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Czech Energy s.r.o.	konsolidacja pełna	niewydana	COTAX AUDIT s.r.o.
BELS INVESTMENT sp. z o.o.	konsolidacja pełna	niewydana	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Lipniki sp. z o.o.	konsolidacja pełna	niewydana	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A.	konsolidacja pełna	niewydana	Ernst & Young Audit sp. z o.o.

GRUPA KAPITAŁOWA TAURON Polska Energia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach złotych)

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego
TAURON Dystrybucja GZE S.A. (poprzednio Vattenfall Distribution Poland S.A.)	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Vattenfall Sales Poland sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Serwis GZE sp. z o.o. (poprzednio Vattenfall Network Services Poland sp. z o.o.)	konsolidacja pełna	niewydana	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o. (poprzednio Vattenfall Wolin-North sp. z o.o.)	konsolidacja pełna	niewydana	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Vattenfall Business Services Poland sp. z o.o.	konsolidacja pełna	niewydana	Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Udziały w spółce Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 30 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 29 października 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 19 listopada 2010 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 6 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z objaśnieniem o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest TAURON Polska Energia S.A. („Spółka”) z siedzibą w Katowicach, ul. ks. Piotra Ściegiennego 3, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 1 marca 2011 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Objasnienie dotyczyło decyzji Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie zwrotu otrzymanej zaliczki w związku z rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Aktualny stan tej kwestii przedstawiony został w punkcie 6 niniejszej opinii.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na fakt, że jak to zostało szerzej opisane w nocie 34 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Spółki TAURON Wytwarzanie S.A. (dawniej Południowy Koncern Energetyczny S.A.) posiada prawo do rekompensat z tytułu kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej wynikających z ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku (Dz. U. z 2007 roku, nr 130, poz. 905, „Ustawa o KDT”). W oparciu o politykę rachunkowości dotyczącą rekompensat bazującą na regulacjach Ustawy o KDT oraz własne szacunki i założenia, Grupa rozpoznaje przychody z tego tytułu począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2008 roku. Jak opisano w wyżej powołanej nodzie, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał w dniu 31 lipca 2009 roku decyzję nakazującą zwrot części otrzymanej zaliczki za rok 2008 w kwocie 160 milionów złotych („Decyzja”). Zarząd TAURON Wytwarzanie S.A. nie zgodził się z Decyzją i złożył od niej odwołanie do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, który w dniu 26 maja 2010 roku wydał wyrok pozytywny dla TAURON Wytwarzanie S.A. Od tego wyroku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki złożył odwołanie, które nie zostało jeszcze rozpatrzone przez właściwy sąd. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że postępowanie zakończy się pozytywnie dla Grupy. Na dzień niniejszej opinii postępowanie odwoławcze jest w toku.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm. – „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 21 listopada 2011 roku do dnia 6 marca 2012, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 29 listopada do dnia 3 grudnia 2011 roku oraz od dnia 31 stycznia do dnia 3 lutego 2012 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 6 marca 2012 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Artura Żwaka, kluczowego biegłego rewidenta nr 9894, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy Rondo ONZ 1, nr ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem dotyczącym decyzji Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie zwrotu zaliczki w związku z rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Aktualny stan tej kwestii przedstawiony został w punkcie 6 opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu w dniu 6 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 11 maja 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego w dniu 3 października 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1810.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku.

	2011	2010 (dane przekształcone)	2009 (dane przekształcone)
suma bilansowa	28.413.531	23.430.284	22.155.493
kapitał własny	16.139.068	15.212.071	14.233.666
wynik finansowy netto	1.239.360	991.383	948.163
rentowność majątku (%)	4,4%	4,2%	4,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	7,7%	6,5%	6,7%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	6,0%	6,4%	6,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,1	1,2	1,1
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,1	0,4	0,3
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	33dni	37 dni	32 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$			

	2011	2010 (dane przekształcone)	2009 (dane przekształcone)
okres spłaty zobowiązań	30 dni	26 dni	31 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
szybkość obrotu zapasów	12 dni	11 dni	17 dni
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszt własny sprzedaży}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	83,0%	82,3%	82,4%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	43,2%	35,1%	35,8%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,30%	2,60%	3,50%
od grudnia do grudnia	4,60%	3,10%	3,50%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku wyniósł w 2011 roku 4,4% i był wyższy w porównaniu do 4,2% w 2010 roku oraz w porównaniu do 4,3% w 2009 roku.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł w 2011 roku 7,7% i był wyższy w porównaniu do 6,5% w 2010 roku oraz w porównaniu do 6,7% w 2009 roku.
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży wyniósł w 2011 roku 6,0% i był niższy w porównaniu do 6,4% w 2010 roku oraz w porównaniu do 6,9% w 2009 roku.
- Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 1,1 na dzień 31 grudnia 2011 roku i był niższy w porównaniu do 1,2 na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz nie uległ zmianie w porównaniu 31 grudnia 2009 roku.
- Wskaźnik płynności szybki wyniósł 0,1 na dzień 31 grudnia 2011 roku i był niższy w porównaniu do 0,4 na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz w porównaniu do 0,3 na dzień 31 grudnia 2009 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu należności wyniósł w 2011 roku 33 dni i był niższy w porównaniu do 37 dni w 2010 roku oraz wyższy w porównaniu do 32 dni w 2009 roku.
- Okres spłaty zobowiązań wyniósł w 2011 roku 30 dni i był wyższy w porównaniu do 26 dni w 2010 roku oraz niższy w porównaniu do 31 dni w 2009 roku.

- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł w 2011 roku 12 dni i był wyższy w porównaniu do 11 dni w 2010 roku oraz niższy w porównaniu do 17 dni w 2009 roku.
- W analizowanym okresie Grupa zachowała wysoki wskaźnik trwałości struktury finansowania.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 roku 43,2% i było wyższe w porównaniu do 35,1% na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz w porównaniu do 35,8% na dzień 31 grudnia 2009 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 5 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 11 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Dane wykazane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 11 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiły 461.347 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 31 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte objaśnienie dotyczące niepewności związanej z zakwestionowaniem przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki kwot rekompensat przysługujących Grupie z tytułu przedterminowego rozwiązania umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej – punkt I.3.1 niniejszego raportu.

7. Śłuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasadami sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów oraz umów jednostek Grupy mające wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

w imieniu:

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
Biegły rewident nr 9894

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 6 marca 2012 roku