

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Grupy Kapitałowej  
TAURON Polska Energia S.A.  
za rok obrotowy 2011**

MARZEC 2012

## Spis treści:

|                                                                                                                                           |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON .....</b>                                                                                      | <b>5</b>  |
| 1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON .....                                                                              | 5         |
| 1.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON .....                                                                                             | 6         |
| 1.2.1. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON .....                                                                                | 7         |
| 1.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji .....                                                                                           | 10        |
| 1.3. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON .....                                                                      | 10        |
| 1.3.1. Zasady zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON .....                                                                       | 10        |
| 1.3.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON.....                                                             | 13        |
| 1.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe.....                                                                                         | 15        |
| 1.5. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne .....                                                                                        | 17        |
| 1.5.1. Nabycie udziałowych papierów wartościowych.....                                                                                    | 17        |
| 1.5.2. Nabycie dłużnych papierów wartościowych i innych .....                                                                             | 17        |
| 1.5.3. Realizacja inwestycji strategicznych .....                                                                                         | 18        |
| <b>2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON .....</b>                                                                                      | <b>20</b> |
| 2.1. Kalendarium.....                                                                                                                     | 20        |
| 2.2. Podstawowe obszary działalności.....                                                                                                 | 21        |
| 2.3. Wyniki finansowe według obszarów działalności .....                                                                                  | 23        |
| 2.4. Podstawowe produkty, towary i usługi.....                                                                                            | 26        |
| 2.5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia.....                                                                                               | 27        |
| 2.6. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej TAURON mające znaczący<br>wpływ na działalność.....                               | 33        |
| 2.7. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON .....                                                           | 36        |
| 2.7.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej TAURON .....                                                                     | 36        |
| 2.7.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż<br>rynkowe.....                                                | 38        |
| 2.7.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek .....                                                              | 39        |
| 2.7.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje .....                                                        | 40        |
| 2.8. Informacja dotycząca zatrudnienia.....                                                                                               | 44        |
| 2.9. Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON .....                                                                                      | 45        |
| 2.9.1. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju.....                                                                         | 45        |
| 2.9.2. Planowana struktura Grupy Kapitałowej TAURON .....                                                                                 | 45        |
| 2.9.3. Realizacja Strategii Korporacyjnej.....                                                                                            | 45        |
| 2.9.4. Czynniki istotne dla rozwoju .....                                                                                                 | 47        |
| 2.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....                                                                          | 47        |
| 2.11. Czynniki ryzyka i zagrożeń .....                                                                                                    | 48        |
| <b>3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY<br/>KAPITAŁOWEJ TAURON .....</b>                                                      | <b>52</b> |
| 3.1. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....                                                          | 52        |
| 3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym<br>skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....                    | 52        |
| 3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu .....                                                           | 57        |
| 3.4. Istotne pozycje pozabilansowe.....                                                                                                   | 57        |
| 3.5. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a<br>wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok..... | 60        |
| 3.6. Wskaźniki finansowe i niefinansowe.....                                                                                              | 60        |

|                                                                                                                                                                                                                                                               |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.7. Wpływy z emisji papierów wartościowych.....                                                                                                                                                                                                              | 61        |
| 3.8. Instrumenty finansowe .....                                                                                                                                                                                                                              | 61        |
| 3.8.1. Zastosowanie instrumentów finansowych w zakresie eliminacji zmian cen, ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.....                                                                     | 61        |
| 3.8.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym .....                                                                                                                                                                                                    | 62        |
| 3.9. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....                                                                                                                                                                                                         | 63        |
| 3.10. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy .....                                                                                                                                                                | 63        |
| 3.10.1. Czynniki wewnętrzne i ich ocena .....                                                                                                                                                                                                                 | 63        |
| 3.10.2. Czynniki zewnętrzne i ich ocena.....                                                                                                                                                                                                                  | 63        |
| 3.11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....                                                                                                                                                                                                             | 70        |
| 3.12. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych                                                                                                                                                                                    | 71        |
| <b>4. AKCJE I AKCJONARIAT .....</b>                                                                                                                                                                                                                           | <b>72</b> |
| 4.1. Struktura akcjonariatu .....                                                                                                                                                                                                                             | 72        |
| 4.2. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących...                                                                                              | 73        |
| 4.3. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu .....                                                                                                                                                                                      | 74        |
| 4.4. Nabycie akcji własnych .....                                                                                                                                                                                                                             | 74        |
| 4.5. Programy akcji pracowniczych.....                                                                                                                                                                                                                        | 74        |
| 4.6. Notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) .....                                                                                                                                                                          | 74        |
| <b>5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>77</b> |
| 5.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego.....                                                                                                                                                                                              | 77        |
| 5.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono.....                                                                                                                                                                               | 77        |
| 5.3. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....                                                                     | 77        |
| 5.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji.....                                                                                                                                                                                                     | 79        |
| 5.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.....                                                                                                                                                                          | 79        |
| 5.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu .....                                                                                                                                                                                                             | 79        |
| 5.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych .....                                                                                                                                                                         | 81        |
| 5.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień.....                                                                                                                                                   | 81        |
| 5.8.1. Zarząd .....                                                                                                                                                                                                                                           | 81        |
| 5.8.2. Rada Nadzorcza .....                                                                                                                                                                                                                                   | 82        |
| 5.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki .....                                                                                                                                                                                                                   | 84        |
| 5.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....                                                                                                                          | 84        |
| 5.11. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów .....                                                                                                                                   | 87        |
| 5.11.1. Zarząd .....                                                                                                                                                                                                                                          | 87        |
| 5.11.2. Rada Nadzorcza .....                                                                                                                                                                                                                                  | 89        |
| 5.11.3. Komitet Audytu .....                                                                                                                                                                                                                                  | 92        |
| 5.11.4. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.....                                                                                                                                                                                                                  | 94        |
| 5.12. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących .....                                                                                                                                                                                          | 95        |
| 5.13. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie..... | 96        |

|                                                                                                                                        |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>6. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA .....</b>                                                                               | <b>97</b> |
| 6.1. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej ..... | 97        |
| 6.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....                                                                         | 97        |
| 6.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....                                                                                | 98        |
| 6.4. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) .....                                                              | 99        |
| 6.5. Nagrody i wyróżnienia .....                                                                                                       | 101       |
| 6.6. Relacje inwestorskie.....                                                                                                         | 102       |

**Załącznik A: Słownik pojęć i wykaz skrótów**

**Załącznik B: Spis tabel i rysunków**

## 1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

### 1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej TAURON

Do kluczowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, oprócz jednostki dominującej TAURON Polska Energia S.A. (zwanej w dalszej części sprawozdania Spółką lub TAURON), zalicza się również 21 spółek zależnych, wskazanych w punkcie 1.2.2 niniejszego sprawozdania.

Ponadto w skład Grupy Kapitałowej wchodziło 27 pozostałych spółek zależnych, a także 14 spółek z udziałem kapitałowym pomiędzy 50% - 20% oraz 31 spółek z udziałem kapitałowym poniżej 20%. Nadmienia się, iż wartość udziałów w tych spółkach stanowi ok. 0,5 % aktywów Grupy Kapitałowej TAURON.

Jednostka dominująca TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna została utworzona 6 grudnia 2006 r. w ramach realizacji *Programu dla elektroenergetyki*. Założycielami Spółki byli: Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Skarbu Państwa, EnergiaPro S.A. (EnergiaPro) z siedzibą we Wrocławiu, ENION S.A. (ENION) z siedzibą w Krakowie oraz Elektrownia Stalowa Wola S.A. (ESW) z siedzibą w Stalowej Woli. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 8 stycznia 2007 r. pod firmą Energetyka Południe S.A. Zmianę firmy Spółki na obecną, tj. TAURON Polska Energia S.A. zarejestrowano 16 listopada 2007 r. Nadmienia się, iż Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Spośród spółek Grupy Kapitałowej TAURON objętych konsolidacją, do najważniejszych należą:

- 1) TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie) - zajmująca się wytwarzaniem energii ze źródeł konwencjonalnych i ze współspalania biomasy,
- 2) TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA) - zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych,
- 3) TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja) - zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej,
- 4) TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż) - zajmująca się sprzedażą energii elektrycznej klientom detalicznym,
- 5) TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta) - zajmująca się obsługą klientów,
- 6) TAURON Ciepło S.A. (TAURON Ciepło) - zajmująca się produkcją, dystrybucją i sprzedażą ciepła,
- 7) Południowy Koncern Węglowy S.A. (PKW) - zajmujący się wydobywaniem węgla kamiennego.

Konsolidacją objęta została również spółka Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. (GZE) oraz jej spółki zależne, które z dniem zawarcia umowy sprzedaży akcji spółki GZE przez Vattenfall AB na rzecz TAURON, tj. z dniem 13 grudnia 2011 r., stały się spółkami pośrednio zależnymi od Spółki:

- 1) Vattenfall Distribution Poland S.A. (Vattenfall Distribution Poland)<sup>1</sup> - zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej,
- 2) Vattenfall Network Services Poland sp. z o.o. (Vattenfall Network Services Poland)<sup>2</sup> - zajmująca się utrzymaniem urządzeń wchodzących w skład sieci dystrybucyjnej Vattenfall Distribution Poland,

---

<sup>1</sup> W dniu 20 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach zarejestrował w KRS zmianę firmy spółki na TAURON Dystrybucja GZE S.A.

<sup>2</sup> W dniu 15 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach zarejestrował w KRS zmianę firmy spółki na TAURON Serwis GZE sp. z o.o.

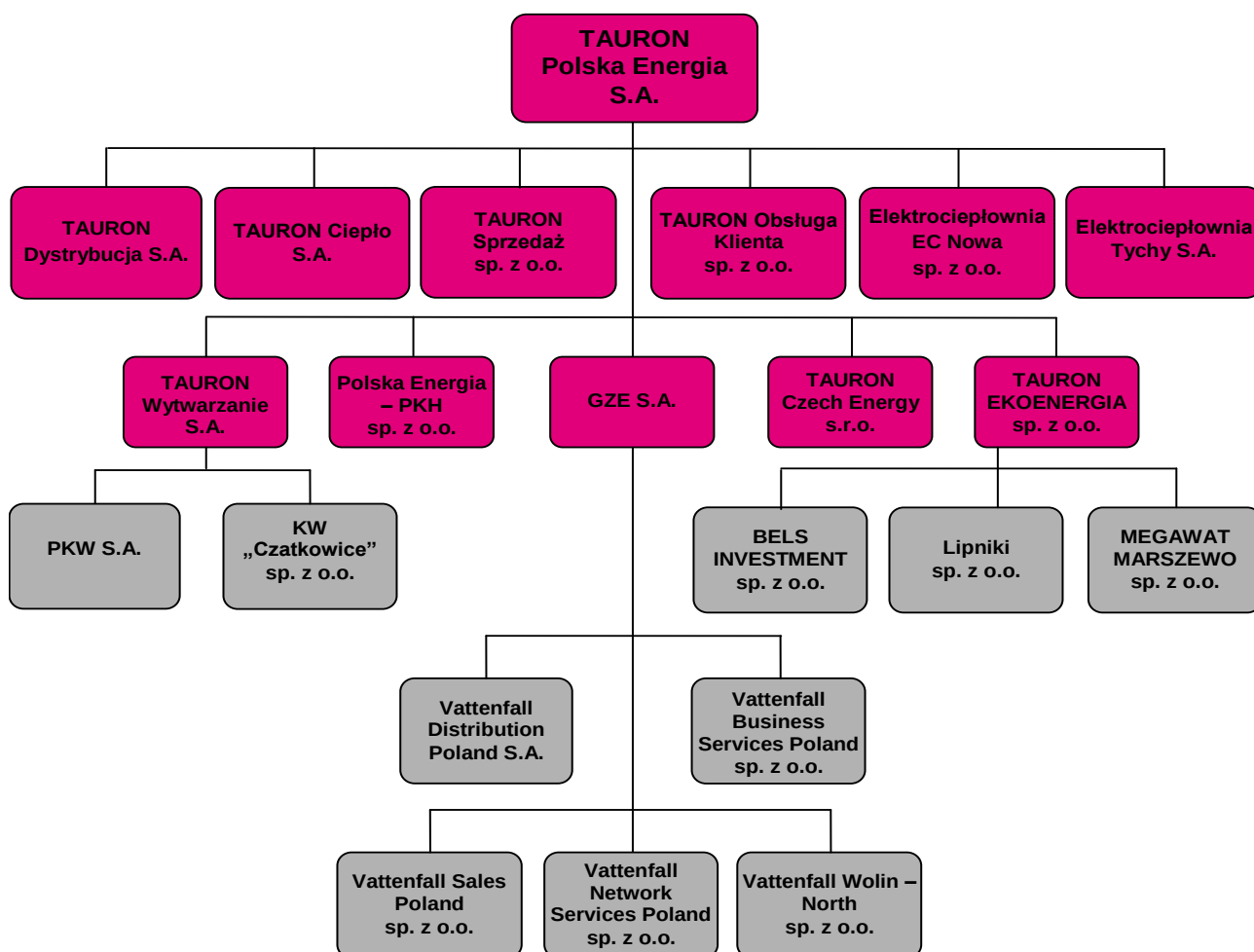
- 3) Vattenfall Wolin – North sp. z o.o. (Vattenfall Wolin – North)<sup>3</sup> - zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych,
- 4) Vattenfall Sales Poland sp. z o.o. (Vattenfall Sales Poland) - zajmująca się sprzedażą energii elektrycznej,
- 5) Vattenfall Business Services Poland sp. z o.o. (Vattenfall Business Services Poland) - zajmująca się obsługą klientów.

Ponadto, w skład Grupy Kapitałowej TAURON wchodzi 8 innych spółek zależnych objętych konsolidacją, zajmujących się m.in. wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła, obrotem energią elektryczną i ciepłem, wydobywaniem skał wapiennych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa.

## 1.2. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej TAURON, uwzględniającą spółki podlegające konsolidacji, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

**Rysunek nr 1. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania**



Bezpośredni udział Spółki w kapitale zakładowym

Pośredni udział Spółki w kapitale zakładowym

<sup>3</sup> W dniu 27 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach zarejestrował w KRS zmianę firmy spółki na TAURON Ekoenergia GZE sp. z o.o.

Informacja dotycząca wielkości udziału w kapitale zakładowym oraz w organie stanowiącym poszczególnych spółek, zawarta została w punkcie 1.4 niniejszego sprawozdania.

### **1.2.1. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON**

W 2011 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze właścicielskiej spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON:

#### **Nabycie akcji lub udziałów innych spółek**

1. W dniu 13 grudnia 2011 r. Spółka nabyła od Vattenfall AB 1 249 693 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł za każdą akcję, stanowiących 99,98% kapitału zakładowego spółki GZE. Przed zawarciem ww. umowy, Spółka nie posiadała żadnych akcji GZE, natomiast po ich nabyciu posiada 99,98% akcji w kapitale zakładowym GZE i jest uprawniona do wykonywania 99,98% głosów na Walne Zgromadzenie (WZ) GZE. W wyniku nabycia akcji, Spółka stała się pośrednio właścicielem, odpowiednio, akcji lub udziałów następujących podmiotów zależnych od GZE:
  - 1) Vattenfall Distribution Poland,
  - 2) Vattenfall Sales Poland,
  - 3) Vattenfall Network Services Poland,
  - 4) Vattenfall Wolin-North,
  - 5) Vattenfall Generation Poland,
  - 6) Vattenfall Business Services Poland.

Powyższe nabycie jest zgodne z realizowaną Strategią Korporacyjną Grupy TAURON na lata 2011 - 2015 z perspektywą do roku 2020 (Strategia Korporacyjna) i wpłynęło na umocnienie pozycji Spółki w obszarze dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej.

2. W dniu 28 września 2011 r. spółka TAURON EKOENERGIA nabyła od niemieckiego koncernu energetycznego WSB Neue Energien GmbH 400 000 udziałów (tj. 100% udziałów) spółki Lipniki sp. z o.o. (Lipniki) o wartości 50,00 zł za każdy udział, wraz z farmą wiatrową Lipniki. Nabyty podmiot jest spółką celową, która została utworzona, aby wybudować oraz prowadzić park wiatrowy Lipniki z 15 elektrowniami wiatrowymi o łącznej mocy 30,75 MW, który został uruchomiony w lipcu 2011 r.

Nabycie to jest zgodne z realizacją Strategii Korporacyjnej w zakresie inwestycji w moce wytwórcze w energetyce wiatrowej i biogazowej. W efekcie zwiększono posiadane moce wytwórcze o odnawialne źródła energii oparte o energetykę wiatrową, co wpłynie zarówno na konkurencyjność oferty sprzedaży energii elektrycznej, jak i aspekt wizerunkowy Grupy Kapitałowej TAURON.

3. W dniu 26 lipca 2011 r. pomiędzy Spółką a Południowym Koncernem Energetycznym S.A. (PKE) zawarta została umowa zbycia udziałów spółki Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PEPKH), na mocy, której Spółka nabyła 700 udziałów spółki PEPKH o wartości nominalnej 6 000,00 zł za każdy udział, należących do PKE. W następstwie powyższego Spółka zwiększyła do 100,00% udział bezpośredni w kapitale i w organie stanowiącym spółki PEPKH.

Nabycie to miało na celu uporządkowanie struktury właścicielskiej Grupy Kapitałowej TAURON.

4. W związku z zawartymi w sierpniu 2011 r. umowami zakupu akcji spółek PKE oraz ENION, posiadanych przez udziałowców mniejszościowych, Spółka zakupiła 9 447 akcji PKE o wartości nominalnej 10,00 zł każda, stanowiących 0,0061% kapitału podstawowego spółki za cenę 235 tys. zł, oraz 6 149 541 akcji ENION o wartości nominalnej 0,01 zł każda, za cenę 676 tys. zł, stanowiących 0,0245% kapitału podstawowego spółki. Wynagrodzenie za nabyte akcje zostało zapłacone w sierpniu 2011 r.

Powyższe nabycie miało na celu uporządkowanie struktury właścicielskiej Grupy Kapitałowej TAURON.

5. W dniu 31 sierpnia 2011 r. Spółka zawiązała następujące jednoosobowe spółki z ograniczoną odpowiedzialnością:

- a) Enpower sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,
- b) Enpower Service sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,
- c) Energopower sp. z o.o. z siedzibą w Stalowej Woli,
- d) Poen sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

W każdej z ww. spółek, Spółka objęła po 100 udziałów o wartości nominalnej za 50,00 zł każdy udział.

Powyższe działania związane były z przewidywanymi procesami restrukturyzacyjnymi w Grupie Kapitałowej TAURON oraz utworzeniem przez Spółkę Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK), dla celów optymalizacji podatkowej i redukcji ryzyka podatkowego w Grupie Kapitałowej TAURON. Wszystkie wskazane powyżej spółki weszły w skład PGK. Szczegółowe informacje o PGK przedstawiono w punkcie 2.7.1 niniejszego sprawozdania.

### **Łączenie i podział spółek**

1. W dniu 31 sierpnia 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie do rejestru połączenia spółki PKE (spółka przejmująca) oraz spółki ESW (spółka przejmowana). W wyniku powyższego, kapitał zakładowy spółki przejmującej wzrósł z 1 559 231 860,00 zł do 1 662 622 990,00 zł, tj. o 103 391 130,00 zł. W następstwie opisanego procesu udział Spółki w kapitale zakładowym i organie stanowiącym spółki przejmującej wzrósł z 99,46% do 99,49%. Jednocześnie z dniem 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej na TAURON Wytwarzanie.
2. W dniu 1 września 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o o wpisie do rejestru połączenia spółki EnergiaPro (spółka przejmująca) oraz spółki ENION (spółka przejmowana). W wyniku powyższego kapitał zakładowy spółki przejmującej wzrósł z 82 081 118,70 zł do 167 748 363,81 zł, tj. o 85 667 245,11 zł. W następstwie opisanego procesu udział Spółki w kapitale zakładowym i organie stanowiącym spółki przejmującej wzrósł z 99,00% do 99,38%. Jednocześnie z dniem 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej na TAURON Dystrybucja.
3. W dniu 1 września 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o o wpisie do rejestru połączenia spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A. (PEC Katowice) (spółka przejmująca) oraz spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej S.A. (PEC w Dąbrowie Górniczej) (spółka przejmowana). W wyniku powyższego kapitał zakładowy spółki przejmującej wzrósł z 211 000 000,00 zł do 444 663 500,00 zł tj. o 233 663 500,00 zł. W następstwie opisanego procesu udział Spółki w kapitale zakładowym i organie stanowiącym spółki przejmującej zmalał z 95,66% do 90,06%. Jednocześnie z dniem 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej na TAURON Ciepło.

Połączenia spółek, o którym mowa w pkt 1-3 powyżej nastąpiły w trybie łączenia się przez przejęcie, tj. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za akcje spółki przejmującej, które zostały wydane akcjonariuszom spółki przejmowanej. W wyniku połączeń, spółki przejmowane zostały rozwiązane bez przeprowadzenia likwidacji.

W efekcie powyższych działań nastąpiło zmniejszenie liczby podmiotów funkcjonujących w Obszarach Biznesowych. Ponadto wymienione działania, wpisując się w Strategię Korporacyjną, pozwoliły na realizację procesu porządkowania struktury Grupy Kapitałowej TAURON w poszczególnych Obszarach Biznesowych.



4. W okresie sprawozdawczym miała miejsce rejestracja podziału spółki TAURON Obsługa Klienta w drodze przeniesienia części majątku tej spółki, stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa, składającej się ze składników materialnych i niematerialnych oraz zobowiązań związanych ze sprzedażą energii elektrycznej na TAURON Sprzedaż. Podział nastąpił w trybie art. 529 § 1 pkt 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*. Dnia 3 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy w Krakowie dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego spółki TAURON Sprzedaż związanego z przejęciem części majątku spółki TAURON Obsługa Klienta.

Powyższy podział odbywał się w ramach realizacji w Grupie Kapitałowej TAURON projektu strategicznego, którego głównym celem w 2010 r. była poprawa jakości i efektywności działania poprzez skupienie i rozwój szczególnych kompetencji w zakresie masowej obsługi klienta oraz sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w jednym podmiocie Grupy Kapitałowej TAURON, a w drugim - kompetencji w zakresie sprzedaży energii elektrycznej.

## Obniżenie kapitału zakładowego spółek

W ramach realizacji procesu przymusowego odkupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych, który dokonywano na podstawie art. 418<sup>1</sup> § 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych* w trzech spółkach nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego.

1. W dniu 8 lutego 2011 r. nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego spółki ENION z kwoty 252 961 720,56 zł do kwoty 252 897 508,08 zł, w wyniku umorzenia 6 421 248 akcji własnych o wartości nominalnej 0,01 zł za każdą akcję. W związku z powyższym udział Spółki w kapitale zakładowym i w organie stanowiącym spółki ENION wzrósł z 99,68% do 99,70%.
2. W dniu 7 kwietnia 2011 r. nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego spółki EnergiaPro z kwoty 82 282 436,18 zł do kwoty 82 081 118,70 zł w wyniku umorzenia 20 131 748 akcji własnych o wartości nominalnej 0,01 zł za każdą akcję. W związku z powyższym udział Spółki w kapitale zakładowym i w organie stanowiącym wzrósł z 98,76% do 99,00%.
3. W dniu 23 grudnia 2011 r. nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego TAURON Wytwarzanie z kwoty 1 662 622 990,00 zł do kwoty 1 658 793 390,00 zł, w wyniku umorzenia 382 960 akcji własnych o wartości nominalnej 10,00 zł za każdą akcję. W związku z powyższym udział Spółki w kapitale zakładowym i w organie stanowiącym wzrósł z 99,49% do 99,72%.

## Umorzenie udziałów

W dniu 31 marca 2011 r. nastąpiło umorzenie 200 udziałów o wartości nominalnej 6 000,00 zł za każdy udział, należących do dotychczasowych wspólników spółki PEPKH, tj.: Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. oraz KWK Kazimierz – Juliusz sp. z o.o., w wyniku którego ww. podmioty utraciły status udziałowca spółki PEPKH.

W związku z powyższym:

- a) udział Spółki w kapitale spółki PEPKH wzrósł z 10,00% do 12,50% oraz w organie stanowiącym z 27,78% do 31,25%,
- b) udział PKE w kapitale spółki PEPKH wzrósł z 70,00% do 87,50% oraz w organie stanowiącym z 61,11% do 68,75%.

Jednocześnie mając na uwadze użytkowanie przez Spółkę całości udziałów należących do PKE w spółce PEPKH, wzrósł faktyczny udział Spółki w kapitale PEPKH z 80,00% do 100,00% oraz w organie stanowiącym z 88,88% do 100,00%.

Przedmiotowe działanie doprowadziło do przejęcia pełnej kontroli nad spółką PEPKH przez Grupę Kapitałową TAURON, umożliwiając w dalszej kolejności nabycie przez Spółkę udziałów PEPKH.

## Zniesienie uprzywilejowania co do głosu

W dniu 28 czerwca 2011 r. nastąpiło zarejestrowanie zmian umowy spółki PEPKH w zakresie m. in. zniesienia uprzywilejowania udziałów co do głosu, w związku z czym:

- a) udział Spółki w organie stanowiącym spółki PEPKH zmalał z 31,25% do 12,50%,

b) udział PKE w organie stanowiącym spółki PEPKH wzrósł z 68,75% do 87,50%.

### **Ustanowienie użytkowania udziałów**

W dniu 30 sierpnia 2011 r. pomiędzy Spółką a ENION, PKE oraz PKW zostały zawarte umowy ustanowienia użytkowania udziałów spółki Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia Elvita - Jaworzno III sp. z o.o. (PŚZiPZ Elvita - Jaworzno III). Na mocy przedmiotowych umów Spółka stała się użytkownikiem łącznie 14 984 udziałów, o wartości nominalnej 500,00 zł za jeden udział, stanowiących 99,74% udziałów spółki PŚZiPZ Elvita - Jaworzno III oraz dających 99,74% głosów na Zgromadzeniu Wspólników (ZW) spółki PŚZiPZ Elvita - Jaworzno III.

Powyższe działanie umożliwia sprawowanie bezpośredniego nadzoru nad działalnością spółki PŚZiPZ Elvita - Jaworzno III, w tym wpływania na decyzje strategiczne i biznesowe spółki oraz wyznaczania celów do realizacji.

### **1.2.2. Jednostki podlegające konsolidacji**

W ramach Grupy Kapitałowej TAURON, na dzień 31 grudnia 2011 r. konsolidacją ze sprawozdaniem finansowym Spółki, poprzez zastosowanie metody konsolidacji pełnej, zostały objęte sprawozdania finansowe następujących spółek zależnych:

1. TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie),
2. TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja),
3. TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż),
4. TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta),
5. TAURON Ciepło S.A. (TAURON Ciepło),
6. TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA),
7. TAURON Czech Energy s.r.o. (TAURON Czech Energy),
8. Elektrociepłownia Tychy S.A. (EC Tychy),
9. Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. (EC Nowa),
10. Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PEPKH),
11. Południowy Koncern Węglowy S.A. (PKW),
12. Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. (KW Czatkowice),
13. BELS INVESTMENT sp. z o.o. (BELS INVESTMENT),
14. MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. (MEGAWAT MARSZEWO),
15. Lipniki sp. z o.o. (Lipniki),
16. Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. (GZE),
17. Vattenfall Business Services Poland sp. z o.o. (Vattenfall Business Services Poland),
18. Vattenfall Distribution Poland S.A. (Vattenfall Distribution Poland),
19. Vattenfall Network Services Poland sp. z o.o. (Vattenfall Network Services Poland),
20. Vattenfall Sales Poland sp. z o.o. (Vattenfall Sales Poland),
21. Vattenfall Wolin - North sp. z o.o. (Vattenfall Wolin – North).

Szczegółowe informacje o spółkach objętych konsolidacją oraz udział Spółki w ich kapitale podstawowym, jak również w organie stanowiącym są przedstawione w punkcie 1.4 niniejszego sprawozdania.

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

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

## Zasady zarządzania Spółką

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Organizacyjnego TAURON Polska Energia S.A. (Regulamin Organizacyjny), Spółką kieruje Zarząd Spółki bezpośrednio oraz poprzez prokurentów, Dyrektorów Departamentów, pełnomocników.

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

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

Wiceprezesi Zarządu:

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

Dyrektorzy Departamentów:

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

## Zasady zarządzania „Grupą TAURON”

W 2011 r. kontynuowano rozwój procesu zarządzania powołaną przez Zarząd Spółki „Grupą TAURON”, rozumianą jako jednolity organizm gospodarczy złożony z autonomicznych spółek prawa handlowego, na czele którego stoi Spółka, jako spółka dominująca.

Podstawowym wewnętrznym aktem normatywnym „Grupy TAURON”, jest przyjęty przez Zarząd Spółki Kodeks Grupy TAURON (Kodeks), który reguluje jej funkcjonowanie, zapewniając realizację celów poprzez specjalnie zaprojektowane rozwiązania w zakresie zarządzania podmiotami „Grupy TAURON”, w tym w szczególności określania celów działalności spółek, umożliwiających osiągnięcie zakładanych efektów.

Jednocześnie w 2011 r. w ramach „Grupy TAURON” funkcjonowały ustanowione przez Zarząd Spółki w oparciu o Kodeks Obszary Biznesowe, w skład których wchodziły spółki „Grupy TAURON”, a także ustanowione Obszary Zarządcze, w ramach których wprowadzane są odpowiednie zasady współpracy.

Wykaz spółek wchodzących w skład „Grupy TAURON” na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia poniższa tabela.

**Tabela nr 1. Wykaz spółek Grupy Kapitałowej TAURON, wchodzących w skład „Grupy TAURON”, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.**

| L.p. | Firma spółki                                   |
|------|------------------------------------------------|
| 1.   | TAURON Polska Energia S.A. (spółka dominująca) |
| 2.   | TAURON Sprzedaż                                |
| 3.   | TAURON Obsługa Klienta                         |
| 4.   | TAURON EKOENERGIA                              |
| 5.   | TAURON Wytwarzanie                             |
| 6.   | EC Nowa                                        |
| 7.   | TAURON Czech Energy                            |
| 8.   | EC Tychy                                       |
| 9.   | PEPKH                                          |
| 10.  | TAURON Dystrybucja                             |
| 11.  | TAURON Ciepło                                  |
| 12.  | KW Czatkowice                                  |
| 13.  | PKW                                            |

W związku z nabyciem akcji spółki GZE, opisanym szczegółowo w punkcie 1.2.1 oraz 1.5.1 niniejszego sprawozdania, i przejęciem przez Spółkę pośredniej kontroli nad spółkami zależnymi GZE, w tym:

- 1) Vattenfall Distribution Poland,
- 2) Vattenfall Business Services Poland,
- 3) Vattenfall Generation Poland,
- 4) Vattenfall Network Services Poland,
- 5) Vattenfall Sales Poland,
- 6) Vattenfall Wolin – North,

zostały podjęte działania mające na celu włączenie powyższych spółek zależnych GZE do „Grupy TAURON”. Nastąpiło to w dniu 18 stycznia 2012 r., kiedy to Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia powyższych spółek do „Grupy TAURON”. Wymienione spółki uzyskały status członka „Grupy TAURON” z dniem 24 stycznia 2012 r., tj. z chwilą podjęcia przez WZ/ZW każdej z tych spółek uchwały o przystąpieniu do „Grupy TAURON”. W ramach tych zgromadzeń dokonano także zmian statutu i umów ww. spółek, w związku z ich przystąpieniem do „Grupy TAURON”.

Kolejnym z istotnych elementów umożliwiającym podejmowanie decyzji operacyjnych w ramach „Grupy TAURON”, dzięki uchwaleniu Kodeksu, było ustanowienie czterech Komitetów „Grupy TAURON”:

- 1) Komitetu Oceny Projektów,
- 2) Komitetu Zarządzania Grupą TAURON,
- 3) Komitetu Zgodności Grupy TAURON,
- 4) Komitetu Wdrożenia Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON.

Celem powołania komitetów było umożliwienie prowadzenia działalności „Grupy TAURON” według założeń jednolitości operacyjnej, zgodnie z prawem i interesem „Grupy TAURON” oraz jej interesariuszy. Komitety m.in. pełnią funkcję opiniotwórczą dla Zarządu Spółki, a także decyzyjną.

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

Z uwagi na wdrożenie modelu zarządzania „Grupą TAURON” w oparciu o Kodeks, rozwiązano umowy o zarządzanie w rozumieniu art. 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, zawartych uprzednio z poszczególnymi spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej TAURON (proces ten zakończył się 12 kwietnia 2011 r.).

### **1.3.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON**

#### **Zmiany w zasadach zarządzania Spółką**

W roku obrotowym 2011 wprowadzono zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz w strukturze organizacyjnej Spółki, ujęte w Regulaminie Organizacyjnym, do których w szczególności należy zaliczyć:

- 1) dostosowanie nazewnictwa pionów oraz stanowisk Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu stosownie do uchwał Rady Nadzorczej Spółki podjętych w dniu 24 lutego 2011 r. w sprawie powołania Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu Spółki, jak również dokonanie zmiany sygnatur jednostek organizacyjnych,
- 2) modyfikację zadań realizowanych przez członków Zarządu poprzez doprecyzowanie czynności związanych z nadzorowaniem, koordynowaniem, kreowaniem i zarządzaniem zgodnie z zakresem wskazanym przez Radę Nadzorczą podczas postępowania kwalifikacyjnego,
- 3) uregulowanie kwestii związanych z przygotowywaniem, publikowaniem i archiwizowaniem wewnątrzkorporacyjnych aktów normatywnych, wydawanych w oparciu o Kodeks, które obowiązują zarówno w Spółce, jak też w spółkach będących członkami „Grupy TAURON” (do kompetencji Prezesa Zarządu dodano uprawnienia do wydawania wewnątrzkorporacyjnych aktów normatywnych, innych niż Zasady Współpracy w Obszarach Zarządczych),
- 4) utworzenie w Pionie Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji, Departamentu Reorganizacji (z jednoczesnym rozszerzeniem kompetencji uprzednio funkcjonującego w Pionie Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju Departamentu Restrukturyzacji o zagadnienia dotyczące reorganizacji Grupy Kapitałowej TAURON) oraz uporządkowanie w Pionie Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych struktury organizacyjnej pionu, zgodnie z modelem procesowym (Departament Sprzedaży i Obsługi Klienta, Departament Obrotu Energią, Departament Paliw – *Front Office*, Departament Zarządzania Portfelem – *Middle Office*, Departament Operatora Rynku i Obsługi Handlu – *Back Office*).

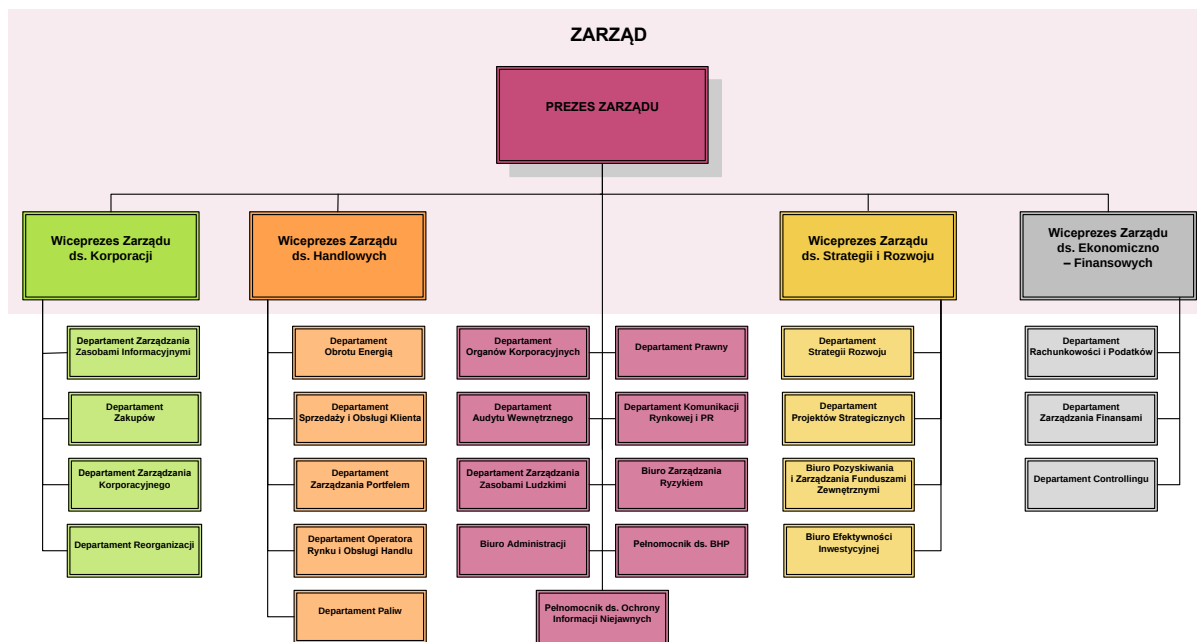
Zmiany do Regulaminu Organizacyjnego zostały zatwierdzone uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28 kwietnia 2011 r.

Poniższy schemat organizacyjny prezentuje strukturę pionów podlegających członkom Zarządu do szczebla komórek organizacyjnych – Biur podlegających bezpośrednio członkom Zarządu, obowiązującą na dzień 31 grudnia 2011 r.

## Rysunek nr 2. Schemat organizacyjny TAURON Polska Energia S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.



Schemat struktury organizacyjnej TAURON Polska Energia S.A.



Od dnia 31 grudnia 2011 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie dokonano zmian we wskazanej powyżej strukturze organizacyjnej Spółki.

### Zmiany w zasadach zarządzania „Grupą TAURON”

#### *Zmiana Obszarów Biznesowych i przynależności spółek do danego Obszaru Biznesowego*

Mając na uwadze zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej TAURON, Zarząd Spółki dokonał w 2011 r. aktualizacji w zakresie określenia przynależności spółek „Grupy TAURON” do danego Obszaru Biznesowego lub Obszarów Biznesowych. Należy wskazać, iż aktualizacja w powyższym zakresie miała również miejsce w styczniu 2012 r., w związku z włączeniem do „Grupy TAURON” spółek zależnych GZE i potrzebą określenia ich przynależności do poszczególnych Obszarów Biznesowych.

#### *Opracowanie i wdrażanie do stosowania Zasad Współpracy w Obszarach Zarządczych*

W związku z wdrażaniem Kodeksu, w 2011 r. w spółkach „Grupy TAURON” realizowany był proces opracowywania i wdrażania Zasad Współpracy w Obszarach Zarządczych, w efekcie którego wdrożone zostały Zasady Współpracy w następujących Obszarach Zarządczych:

- 1) projektowanie strategii i metod rozwoju;
- 2) handel paliwami, energią i produktami powiązanymi;
- 3) strategiczne projekty inwestycyjne;
- 4) zarządzanie informacją giełdową i relacjami inwestorskimi;
- 5) współpraca międzynarodowa;
- 6) prace badawczo-rozwojowe, w tym w dziedzinie nowych technologii i ochrony środowiska;
- 7) komunikacja zewnętrzna, wewnętrzna;
- 8) zarządzanie systemami teleinformatycznymi;

- 9) zarządzanie finansami;
- 10) kontroling i raportowanie zarządcze;
- 11) rachunkowość i podatki;
- 12) marketing wizerunkowy;
- 13) zarządzanie realizacją projektów;
- 14) postępowania, doradztwo prawne oraz regulacje wewnętrzne.

#### 1.4. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiadała bezpośrednio udziały oraz akcje w następujących istotnych spółkach zależnych:

**Tabela nr 2. Wykaz istotnych spółek zależnych, w których Spółka posiada bezpośredni udział**

| Lp. | Nazwa spółki           | Adres                                                  | Podstawowy przedmiot działalności                                       | Udział bezpośredni w kapitale spółki | Jednostka posiadająca udziały/akcje na 31 grudnia 2011r. | Udział bezpośredni w organie stanowiącym spółki | Jednostka posiadająca udziały/akcje na 31 grudnia 2011r. |
|-----|------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1   | TAURON Wytwarzanie     | 40-389 Katowice<br>ul. Lwowska 23                      | Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej i ciepła    | 99,72%                               | Spółka – 99,72%                                          | 99,72%                                          | Spółka – 99,72%                                          |
| 2   | TAURON Dystrybucja     | 30-390 Kraków<br>ul. Zawila 65 L                       | Dystrybucja energii elektrycznej                                        | 99,38%                               | Spółka – 99,38%                                          | 99,51%                                          | Spółka – 99,51%                                          |
| 3   | TAURON Sprzedaż        | 30-417 Kraków<br>ul. Łagiewnicka 60                    | Sprzedaż energii elektrycznej                                           | 100,00%                              | Spółka – 100,00%                                         | 100,00%                                         | Spółka – 100,00%                                         |
| 4   | TAURON Obsługa Klienta | 53-128 Wrocław<br>ul. Sudecka 95-97                    | Działalność usługowa (obsługa klienta)                                  | 100,00%                              | Spółka – 100,00%                                         | 100,00%                                         | Spółka – 100,00%                                         |
| 5   | TAURON EKOENERGIA      | 58-500 Jelenia Góra<br>ul. Obrońców Pokoju 2B          | Wytwarzanie energii elektrycznej, handel energią elektryczną            | 100,00%                              | Spółka – 100,00%                                         | 100,00%                                         | Spółka – 100,00%                                         |
| 6   | EC Tychy               | 43-100 Tychy<br>ul. Przemysłowa 47                     | Wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja i dystrybucja ciepła        | 95,47%                               | Spółka – 95,47%                                          | 99,05%                                          | Spółka – 99,05%                                          |
| 7   | PEPKH                  | 40-389 Katowice<br>ul. Lwowska 23                      | Obrót energią elektryczną                                               | 100,00%                              | Spółka – 100,00%                                         | 100,00%                                         | Spółka – 100,00%                                         |
| 8   | TAURON Ciepło          | 40-126 Katowice<br>ul. Grażyńskiego 49                 | Produkcja i dystrybucja ciepła                                          | 90,06%                               | Spółka – 90,06%                                          | 91,76%                                          | Spółka – 91,76%                                          |
| 9   | EC Nowa                | 41-308 Dąbrowa Górnicza<br>al. J. Piłsudskiego 92      | Wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła i gazów technicznych | 84,00%                               | Spółka – 84,00%                                          | 84,00%                                          | Spółka – 84,00%                                          |
| 10  | TAURON Czech Energy    | 720 00 Ostrawa<br>Na Rovince 879/C<br>Republika Czeska | Obrót energią elektryczną                                               | 100,00%                              | Spółka – 100,00%                                         | 100,00%                                         | Spółka – 100,00%                                         |
| 11  | GZE                    | 44-100 Gliwice<br>ul. Barlickiego 2                    | Działalność holdingów finansowych                                       | 99,98%                               | Spółka – 99,98%                                          | 99,98%                                          | Spółka – 99,98%                                          |

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiadała pośrednio udziały oraz akcje w następujących istotnych spółkach zależnych objętych konsolidacją:

**Tabela nr 3. Wykaz istotnych spółek zależnych, w których Spółka posiada pośredni udział**

| Lp. | Nazwa spółki                        | Adres                                          | Podstawowy przedmiot działalności                                                                                             | Udział pośredni w kapitale spółki | Jednostka posiadająca udziały/akcje na 31 grudnia 2011 r.  | Udział pośredni w organie stanowiącym spółki | Jednostka posiadająca udziały/akcje na 31 grudnia 2011 r.  |
|-----|-------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 1   | KW Czatkowice <sup>1</sup>          | 32-063 Krzeszowice 3 os. Czatkowice 248        | Wydobywanie, kruszenie i rozdrabnianie skał wapiennych oraz wydobywanie kamienia dla potrzeb budownictwa                      | 99,72%                            | TAURON Wytwarzanie – 100,00%                               | 99,72%                                       | TAURON Wytwarzanie – 100,00%                               |
| 2   | PKW <sup>1</sup>                    | 43-600 Jaworzno ul. Grunwaldzka 37             | Wydobywanie węgla kamiennego                                                                                                  | 52,33%                            | TAURON Wytwarzanie – 52,48%                                | 67,82%                                       | TAURON Wytwarzanie – 68,01%                                |
| 3   | BELS INVESTMENT                     | 58-500 Jelenia Góra ul. Obrońców Pokoju 2B.    | Wytwarzanie energii elektrycznej                                                                                              | 100,00%                           | TAURON EKOENERGIA – 100,00%                                | 100,00%                                      | TAURON EKOENERGIA – 100,00%                                |
| 4   | MEGAWAT MARSZEWO                    | 58-500 Jelenia Góra ul. Obrońców Pokoju 2B.    | Wytwarzanie energii elektrycznej                                                                                              | 100,00%                           | TAURON EKOENERGIA – 100,00%                                | 100,00%                                      | TAURON EKOENERGIA – 100,00%                                |
| 5   | Lipniki                             | 52-420 Wrocław ul. Tadeusza Mikulskiego 5      | Wytwarzanie energii elektrycznej                                                                                              | 100,00%                           | TAURON EKOENERGIA – 100,00%                                | 100,00%                                      | TAURON EKOENERGIA – 100,00%                                |
| 6   | Vattenfall Distribution Poland      | 44-100 Gliwice ul. Portowa 14a                 | Dystrybucja energii elektrycznej                                                                                              | 99,98%                            | GZE – 100%                                                 | 99,98%                                       | GZE – 100%                                                 |
| 7   | Vattenfall Sales Poland             | 44-100 Gliwice ul. Barlickiego 2a              | Handel energią elektryczną                                                                                                    | 99,98%                            | GZE – 99,998%, Vattenfall Network Services Poland – 0,002% | 99,98%                                       | GZE – 99,998%, Vattenfall Network Services Poland – 0,002% |
| 8   | Vattenfall Network Services Poland  | 44-100 Gliwice ul. Myśliwska 6                 | Naprawa i konserwacja maszyn i urządzeń elektrycznych, wykonanie instalacji elektrycznych, budowa linii elektroenergetycznych | 99,98%                            | GZE – 99,8%, Vattenfall Sales Poland – 0,2%                | 99,98%                                       | GZE – 99,8%, Vattenfall Sales Poland – 0,2%                |
| 9   | Vattenfall Wolin-North              | 44-100 Gliwice ul. Barlickiego 2               | Wytwarzanie energii elektrycznej                                                                                              | 99,98%                            | GZE – 100%                                                 | 99,98%                                       | GZE – 100%                                                 |
| 10  | Vattenfall Business Services Poland | 44-100 Gliwice ul. Wybrzeże Armii Krajowej 19b | Działalność usługowa                                                                                                          | 99,98%                            | GZE – 100%                                                 | 99,98%                                       | GZE – 100%                                                 |

<sup>1</sup> Spółka jest użytkownikiem udziałów/akcji będących własnością TAURON Wytwarzanie. W następstwie podpisania umów użytkowania udziałów, Spółka dysponuje 100% udziałem w kapitale zakładowym i organie stanowiącym KW Czatkowice oraz 52,48% udziałem w kapitale zakładowym, dającym 68,01% głosów na WZ spółki PKW.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TAURON za rok zakończony 31 grudnia 2011 r., ujęta została również inwestycja we wspólne przedsięwzięcie w Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. (EC Stalowa Wola), która została wyceniona metodą praw własności. TAURON Wytwarzanie oraz PGNiG Energia S.A. posiadają po 50% udziałów w kapitale i organie stanowiącym spółki EC Stalowa Wola (udział pośredni Spółki wynosi 49,86%).



## **1.5. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne**

### **1.5.1. Nabycie udziałowych papierów wartościowych**

W zakresie nabywania akcji i udziałów w spółkach do głównych inwestycji należy zaliczyć:

#### **Nabycie akcji spółki GZE**

Na podstawie przedwstępnej umowy zakupu z dnia 23 sierpnia 2011 r. zawartej z Vattenfall AB oraz po wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) bezwarunkowej zgody na przejęcie kontroli nad GZE, w dniu 13 grudnia 2011 r. Spółka nabyła 1 249 693 akcje w kapitale zakładowym GZE o wartości nominalnej 100,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 124 969,3 tys. zł stanowiących 99,98% kapitału zakładowego GZE. Całkowita wartość transakcji wyniosła 4 625 955 tys. zł, przy czym kwota 3 623 517 tys. zł została zapłacona w dniu dokonania transakcji (kwota ta uwzględnia depozyt w wysokości 120 000 tys. przekazany do Vattenfall AB na podstawie przedwstępnej umowy zakupu, wraz z narosłymi odsetkami) natomiast kwota 1 002 438 tys. zł stanowi dług Vattenfall AB wobec GZE i jej spółek zależnych przejęty przez Spółkę w ramach transakcji.

#### **Nabycie spółki celowej Lipniki**

W dniu 28 września 2011 r. spółka TAURON EKOENERGIA nabyła od niemieckiego koncernu energetycznego WSB Neue Energien GmbH 100% udziałów spółki Lipniki, wraz z farmą wiatrową Lipniki. Spółka Lipniki jest spółką celową, która została utworzona, aby wybudować oraz prowadzić park wiatrowy Lipniki z 15 elektrowniami wiatrowymi o łącznej mocy 30,75 MW. Farma wiatrowa Lipniki została uruchomiona w lipcu 2011 r. Cena sprzedaży ustalona została na łączną kwotę 93 317 tys. zł. Farma Lipniki jest pierwszym parkiem wiatrowym w strukturach Grupy Kapitałowej TAURON.

#### **Zwiększenie udziału w spółce PEPKH**

W dniu 26 lipca 2011 r. została zawarta pomiędzy PKE a Spółką umowa zbycia udziałów spółki PEPKH, jako świadczenie w miejsce wypełnienia części zobowiązania PKE do wypłaty dywidendy należnej Spółce za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. PKE zbył wszystkie posiadane udziały w spółce PEPKH, tj. 700 udziałów o łącznej wartości nominalnej 4 200 tys. zł za łączną kwotę 42 170 tys. zł. W dniu 26 lipca 2011 r. nastąpiło przeniesienie udziałów na Spółkę. W wyniku tej transakcji Spółka zwiększyła do 100% bezpośredni udział w kapitale i organie stanowiącym spółki PEPKH.

### **1.5.2. Nabycie dłużnych papierów wartościowych i innych**

W ramach Grupy Kapitałowej TAURON, Spółka działając w oparciu o wdrożony model centralnego finansowania oraz zgodnie z warunkami funkcjonującego programu emisji obligacji wewnętrznych, nabywała w roku obrotowym 2011 roczne obligacje emitowane przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON. Zasadniczym celem emisji było pozyskanie przez spółki z Grupy Kapitałowej TAURON środków na realizację programu inwestycyjnego, refinansowanie dotychczasowego zadłużenia bądź nabycie akcji/udziałów. Łączna wartość objętych emisji w 2011 r. wyniosła 1 147 040 tys. zł.

Wartość objętych emisji w podziale na poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej TAURON (emitentów) na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

**Tabela nr 4. Wartość objętych emisji w podziale na poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej TAURON (emitentów)**

| L.p.           | Nazwa spółki (emitenta) | Wartość objętych emisji w tys. zł |
|----------------|-------------------------|-----------------------------------|
| 1              | EC Tychy                | 45 300                            |
| 2              | PEPKH                   | 10 000                            |
| 3              | TAURON Dystrybucja      | 65 800                            |
| 4              | TAURON EKOENERGIA       | 150 000                           |
| 5              | TAURON Wytwarzanie      | 875 940                           |
| <b>ŁĄCZNIE</b> |                         | <b>1 147 040</b>                  |

Ponadto, w związku z nabyciem części aktywów Vattenfall AB, w okresie od dnia przejęcia kontroli do dnia bilansowego, spółki z grupy GZE dokonywały inwestycji w obligacje Skarbu Państwa. Na dzień bilansowy spółki grupy GZE posiadały następujące obligacje:

**Tabela nr 5. Inwestycje spółek z grupy GZE w obligacje Skarbu Państwa**

| L.p. | Spółka                         | Wartość nominalna w tys. zł | Data wykupu |
|------|--------------------------------|-----------------------------|-------------|
| 1    | Vattenfall Distribution Poland | 8 999                       | 02.01.2012  |
| 2    | Vattenfall Sales Poland        | 90 499                      | 02.01.2012  |

Dodatkowo w 2011 r. Spółka dokonywała inwestycji wolnych środków pieniężnych, pozyskanych w ramach działającego w Grupie Kapitałowej TAURON cash pooling, wyłącznie w bezpieczne instrumenty rynku pieniężnego, tj. lokaty bankowe oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych rynku pieniężnego. Na koniec roku całość nadwyżek środków pieniężnych była ulokowana jedynie w lokaty bankowe (jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych rynku pieniężnego były zakupione i odkupione w trzecim kwartale 2011 r.).

### 1.5.3. Realizacja inwestycji strategicznych

W Grupie Kapitałowej TAURON w 2011 r. kontynuowane były następujące główne inwestycje strategiczne:

- 1) budowa bloku gazowo-parowego (BGP) wraz z członem ciepłowniczym w Stalowej Woli – inwestycja realizowana jest z udziałem partnera strategicznego - PGNiG S.A. Inwestycja ma na celu wybudowanie i przekazanie do eksploatacji nowego bloku parowo-gazowego o mocy około 400 MWe i mocy cieplnej 240 MW<sub>t</sub>. W dniu 15 kwietnia 2010 r. została zawarta Umowa Realizacyjna pomiędzy Spółką, PGNiG S.A., PGNiG Energia S.A. oraz ESW, która w szczególności określa zasady przygotowania i przeprowadzenia procesu inwestycyjnego. Zakończenie projektu zaplanowano na 2015 r.;
- 2) budowa bloku energetycznego o mocy 50 MW<sub>e</sub> oraz 182 MW<sub>t</sub>, przystosowanego do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła na terenie Zespołu Elektrociepłowni Bielsko-Biała (ZEC w Bielsku-Białej) należącej do TAURON Wytwarzanie. Inwestycja ta ma na celu zastąpienie wyeksploatowanych i niskosprawnych jednostek wytwórczych, wysokosprawną jednostką spełniającą wszelkie wymogi w zakresie ochrony środowiska dotyczące emisji NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub> oraz pyłów. Zakończenie inwestycji jest planowane w połowie 2013 r.;
- 3) budowa farmy wiatrowej o mocy 40 MW w miejscowości Wicko. Inwestycja ta została już zatwierdzona przez odpowiednie organy korporacyjne. Trwa proces wyboru Generalnego Wykonawcy. Podpisanie umowy planowane jest na koniec I kwartału 2012 r., a zakończenie inwestycji planowane jest na 2013 r.;

- 4) budowa farmy 82 MW w miejscowości Marszewo. W dniu 19.01.2012 r. podpisano Umowę z Generalnym Wykonawcą budowy farmy 82 MW. W marcu planowane jest przekazanie placu budowy Wykonawcy. Oddanie do eksploatacji przewiduje się na 2014 r.
- 5) budowa bloku gazowo-parowego (BGP) w EC Katowice wraz z członem ciepłowniczym o mocy 135 MW<sub>e</sub> i mocy cieplnej 90 MW<sub>t</sub>. W styczniu 2012 roku opublikowano zamówienie sektorowe dotyczące realizacji powyższej inwestycji. Zakończenie projektu zaplanowano na przełomie roku 2015 r. / 2016 r.
- 6) budowa jednostki kogeneracyjnej opalanej biomasą o mocy 50 MW<sub>e</sub> i 45 MW<sub>t</sub> na terenie Elektrowni Jaworzno III należącej do TAURON Wytwarzanie. Inwestycja jest w trakcie realizacji. Zakończenie prac budowlanych planowane jest na koniec 2012 r.;
- 7) modernizacja jednego z kotłów Elektrowni Stalowa Wola należącej do TAURON Wytwarzanie, w celu dostosowania go do spalania biomasy. Inwestycja ta została rozpoczęta, a zakończenie prac budowlanych planowane jest w 2012 r.;
- 8) budowa nowych mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW<sub>e</sub> i 86 MW<sub>t</sub> w EC Tychy oraz modernizacja istniejącej jednostki w celu dostosowania jej do spalania biomasy. Inwestycja ta została już zatwierdzona przez odpowiednie organy korporacyjne, a zakończenie tej inwestycji przewidziane jest na początek 2016 r.;
- 9) budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne na terenie Elektrowni Jaworzno III należącej do TAURON Wytwarzanie. Oczekuje się, że nowy blok będzie charakteryzował się wysoką sprawnością i dostępnością oraz niskimi poziomami emisji NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub>, CO<sub>2</sub>, oraz pyłów. Zakończenie tego projektu inwestycyjnego przewidziane jest na przełomie roku 2016 r. / 2017 r.;
- 10) budowa instalacji odazotowania spalin w 6 blokach Elektrowni Jaworzno III oraz 4 blokach Elektrowni Łaziska należących do TAURON Wytwarzanie. Inwestycja ta pozwoli zmniejszyć emisję NO<sub>x</sub> w tych jednostkach do poziomów, które będą obowiązywały w Polsce od 2018 r. Prace budowlane zostały już rozpoczęte i mają być prowadzone do 2015 r.;
- 11) budowa nowego bloku gazowo-parowego o mocy 850 MW opalanego gazem ziemnym na terenie Elektrowni Blachownia - w ramach działań podjętych przez Spółkę i TAURON Wytwarzanie w zakresie projektu odbudowy mocy wytwórczych w Elektrowni Blachownia z udziałem partnera strategicznego KGHM Polska Miedź S.A. Oddanie inwestycji do eksploatacji jest planowane na przełomie roku 2015 r. / 2016 r.

W 2011 r. nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej TAURON wyniosły ok. 2 504 mln zł i były wyższe o ok. 56,2% od poniesionych w 2010 r., które wyniosły ok. 1 603 mln zł. Wynika to przede wszystkim z intensyfikacji inwestycji strategicznych w Obszarach Wytwarzanie i Dystrybucja. W ujęciu wartościowym główne nakłady inwestycyjne w 2011 r. ponoszono na:

- budowę nowych mocy wytwórczych (528 mln zł),
- budowę instalacji do obniżenia emisji NO<sub>x</sub> (185 mln zł),
- budowę nowych przyłączy w Obszarze Dystrybucja (386 mln zł),
- modernizację istniejących sieci dystrybucyjnych (556 mln zł).

Ponadto poniesiono nakłady na budowę podziemnych wyrobisk w Obszarze Wydobycie (55 mln. zł).

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

### 2.1. Kalendarium

Poniższe kalendarium prezentuje najistotniejsze wydarzenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej TAURON, jakie miały miejsce w 2011 r.

Tabela nr 6. Kalendarium

| Miesiąc         | Wydarzenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Styczeń</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Włączenie PKW oraz KW Czatkowice do powołanej w oparciu o Kodeks przez Zarząd Spółki „Grupy TAURON”.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Luty</b>     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Powołanie przez Radę Nadzorczą członków Zarządu Spółki III kadencji.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Marzec</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Podpisanie przez Spółkę umów dotyczących projektu budowy bloku gazowo - parowego w Stalowej Woli (o funkcjonowaniu EC Stalowa Wola, sprzedaży energii elektrycznej, na dostawy paliwa gazowego).</li> <li>Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji celem restrukturyzacji kapitałów własnych Spółki.</li> <li>Podpisanie przez EC Tychy z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach (WFOŚiGW) umowy pożyczki na realizację zadania obejmującego przebudowę kotła fluidalnego oraz budowę instalacji podawania biomasy.</li> </ul> |
| <b>Kwiecień</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Podpisanie przez Spółkę porozumienia, na mocy którego zostaje podjęta decyzja, iż dalsze prace projektowe dotyczące budowy bloku o mocy 800-910 MW w Elektrowni Blachownia w Kędzierzynie-Koźlu będą prowadzone z założeniem wyboru paliwa gazowego.</li> <li>Przyjęcie aktualizacji Strategii Korporacyjnej.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Maj</b>      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Powołanie przez WZ członków Rady Nadzorczej Spółki III kadencji.</li> <li>Odbycie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki za rok obrotowy 2010.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Czerwiec</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Odstąpienie Kompanii Węglowej od Umowy o Wspólnym Przedsięwzięciu z dnia 8 kwietnia 2010 r., na podstawie której Spółka oraz Kompania Węglowa S.A. (Kompania Węglowa) zobowiązały się do podjęcia działań mających na celu wniesienie przez Kompanię Węglową przedsiębiorstwa KWK „Bolesław Śmiały” do spółki celowej, a następnie wniesienie udziałów w tej spółce celowej oraz wszystkich posiadanych przez Kompanię Węglową akcji PKW do Spółki w zamian za nowe akcje aportowe w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki skierowane do Kompanii Węglowej.</li> </ul>                                                                                                                                                                          |
| <b>Lipiec</b>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Powiadomienie przez agencję ratingową Fitch o podtrzymaniu ratingu dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną.</li> <li>Podpisanie przez Spółkę umowy spółki CC Poland Plus sp. z o.o. (CC Poland Plus), której zadaniem jest prowadzenie badań i koordynacja działań w obszarze tzw. czystych technologii węglowych.</li> <li>Podpisanie przez Spółkę umowy nabycia udziałów spółki PEPKH.</li> <li>Podpisanie przez EC Nowa z ArcelorMittal Poland S.A. umowy na sprzedaż mediów energetycznych, zakup paliw gazowych, realizację inwestycji w zakresie modernizacji kotła OPG 430 i budowy turbogenerатора o mocy 50 MW, ustalającą zasady rozliczeń związanych z emisją CO<sub>2</sub>.</li> </ul>   |
| <b>Sierpień</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Podpisanie przez Spółkę i Vattenfall AB przedwstępnej umowy sprzedaży akcji GZE na rzecz Spółki.</li> <li>Powiadomienie przez agencję ratingową Fitch o podtrzymaniu ratingu dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną w związku z akwizycją GZE od Vattenfall AB.</li> <li>Powstanie TAURON Wytwarzanie, w wyniku zarejestrowania przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenia spółek: PKE oraz ESW.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                  |

| Miesiąc     | Wydarzenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Wrzesień    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Podpisanie umowy o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej.</li> <li>Powstanie TAURON Dystrybucja, w wyniku zarejestrowania przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenia spółek: EnergiaPro oraz ENION.</li> <li>Powstanie TAURON Ciepło, w wyniku zarejestrowania, przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenia spółek: PEC Katowice oraz PEC w Dąbrowie Górniczej.</li> <li>Nabycie przez TAURON EKOENERGIA całości udziałów spółki Lipniki posiadającej farmę wiatrową.</li> </ul> |
| Październik | <ul style="list-style-type: none"> <li>Podpisanie przez Spółkę umowy, na podstawie której została podwyższona wartość programu emisji obligacji Spółki o transzę C o wartości 3 000 000 tys. zł, tj. do łącznej kwoty 4 300 000 tys. zł.</li> <li>Przystąpienie Spółki do porozumienia o współpracy w formie spółki celowej pod nazwą Pierwiastki i Surowce Krytyczne sp. z o. o. stanowiącej platformę współpracy w zakresie badań nad optymalnymi technologiami wytwarzania paneli solarnych.</li> </ul>                                                                                                                                                                      |
| Listopad    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Zarejestrowanie przez Naczelnika Urzędu Skarbowego w Sosnowcu Podatkowej Grupy Kapitałowej.</li> <li>Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego istotnej zmiany Przedmiotu Działalności Spółki.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Grudzień    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Wyemitowanie przez Spółkę obligacji o łącznej wartości 3 300 000 tys. zł.</li> <li>Podpisanie umowy sprzedaży akcji GZE na rzecz Spółki.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

## 2.2. 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 i w Europie Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność w następujących Obszarach (zwanym również w dalszej części niniejszego sprawozdania Segmentami):

**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 współspalaniu biomasy, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Wytwarzanie, EC Tychy oraz EC Nowa.

**Obszar Odnawialne Źródła Energii (OZE)**, obejmujący wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (z wyłączeniem wytwarzania energii elektrycznej przy współspalaniu biomasy przypisanej do Obszaru Wytwarzanie), a także projekty Grupy Kapitałowej TAURON w zakresie wytwarzania energii z innych odnawialnych źródeł energii. Działalność ta prowadzona jest przez TAURON EKOENERGIA oraz spółki nabyte w 2010 r.: BELS INVESTMENT i MEGAWAT MARSZEWO, a także spółki nabyte w 2011 r.: Lipniki oraz spółkę zależną GZE - Vattenfall Wolin - North.

**Obszar Dystrybucja**, obejmujący dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce, która to działalność prowadzona jest przez TAURON Dystrybucja oraz nabytą w 2011 r. spółkę zależną GZE: Vattenfall Distribution Poland. W tym Obszarze ujęta jest również spółka Vattenfall Network Services Poland oraz GZE – łącznie prezentowane jako Business Unit Distribution.

**Obszar Obrót**, 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

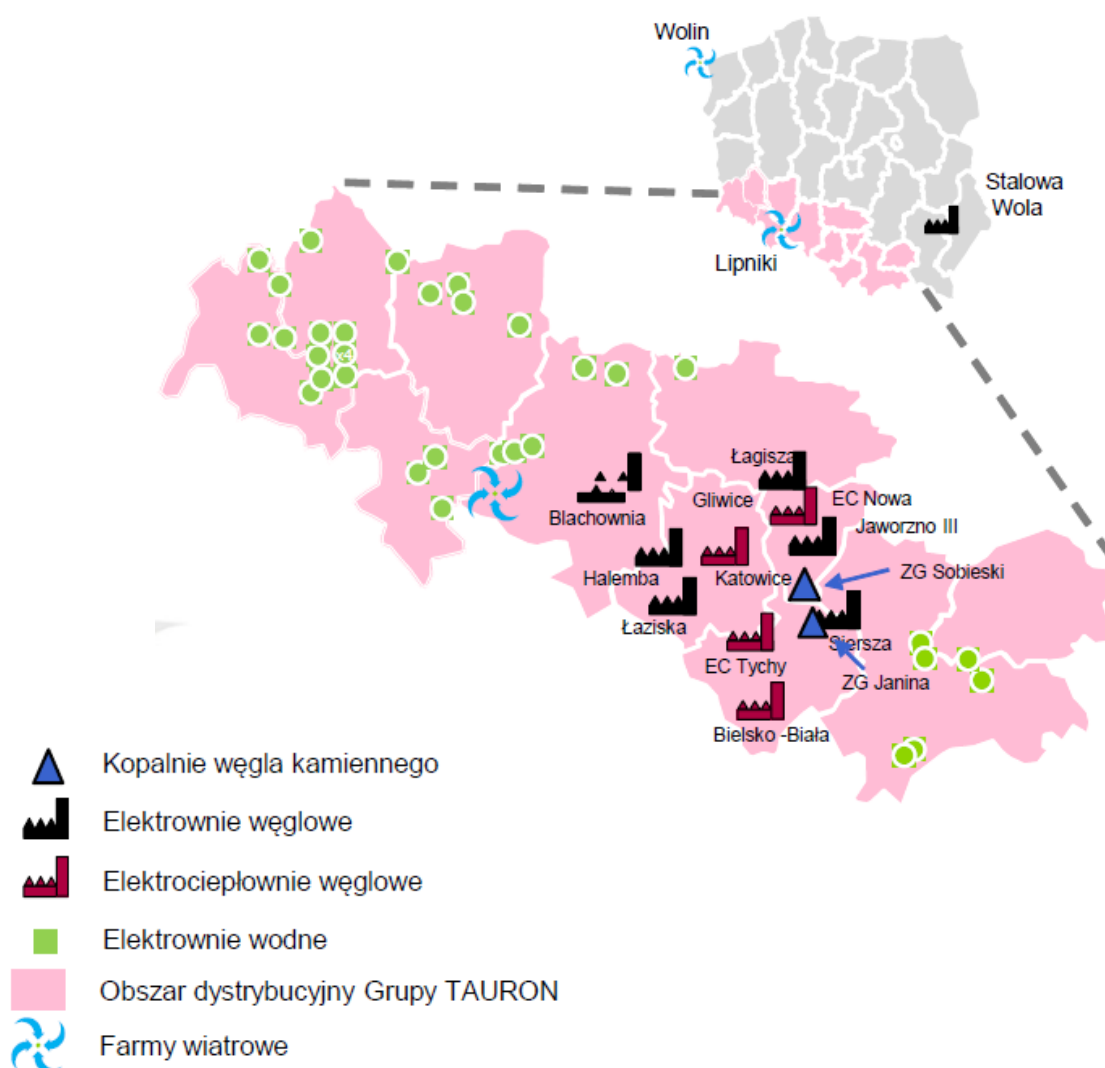
prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia. Działalność w tym Obszarze prowadzona jest przez spółki: TAURON Polska Energia, TAURON Sprzedaż, PEPKH, TAURON Czech Energy oraz nabytą w 2011 r. spółkę zależną GZE: Vattenfall Sales Poland. Do tego Obszaru przypisana jest również spółka zajmująca się obsługą klientów spółek: TAURON Sprzedaż i TAURON Dystrybucja, tj. TAURON Obsługa Klienta.

**Obszar Pozostałe**, obejmujący głównie dystrybucję i sprzedaż ciepła (działalność prowadzona przez spółkę TAURON Ciepło), jak również inną działalność w zakresie wydobywania 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 (działalność prowadzona przez spółkę KW Czatkowice). Do tego Obszaru przypisana została też nabyta w 2011 r. spółka zależna GZE: Vattenfall Business Services Poland.

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

Poniższa mapa przedstawia lokalizację kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON oraz obszary, na których spółki Grupy Kapitałowej TAURON (TAURON Dystrybucja, Vattenfall Distribution Poland) zostały wyznaczone Operatorami Systemu Dystrybucyjnego (OSD).

**Rysunek nr 3. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON**



### 2.3. Wyniki finansowe według obszarów działalności

Poniższa tabela przedstawia wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za rok 2011 i 2010. Dane dla poszczególnych Obszarów nie obejmują wyłączeń konsolidacyjnych.

**Tabela nr 7. Wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za rok 2011 i 2010**

| Wyszczególnienie (tys. zł)                                                   | Rok 2011         | Rok 2010         | Dynamika (2011/2010) |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|
| <b>Wydobycie węgla</b>                                                       |                  |                  |                      |
| Przychody ze sprzedaży                                                       | 1 171 213        | 1 081 398        | 108,3%               |
| Zysk operacyjny                                                              | 4 805            | 5 908            | 81,3%                |
| Amortyzacja                                                                  | 99 840           | 104 706          | 95,4%                |
| EBITDA                                                                       | 104 645          | 110 614          | 94,6%                |
| <b>Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych</b> |                  |                  |                      |
| Przychody ze sprzedaży                                                       | 6 435 851        | 5 863 208        | 109,8%               |
| Zysk operacyjny                                                              | 621 061          | 656 169          | 94,6%                |
| Amortyzacja                                                                  | 565 973          | 541 778          | 104,5%               |
| EBITDA                                                                       | 1 187 034        | 1 197 947        | 99,1%                |
| <b>Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych</b>               |                  |                  |                      |
| Przychody ze sprzedaży                                                       | 180 674          | 167 202          | 108,1%               |
| Zysk operacyjny                                                              | 100 578          | 89 407           | 112,5%               |
| Amortyzacja                                                                  | 25 414           | 25 538           | 99,5%                |
| EBITDA                                                                       | 125 992          | 114 945          | 109,6%               |
| <b>Dystrybucja energii elektrycznej</b>                                      |                  |                  |                      |
| Przychody ze sprzedaży                                                       | 4 668 237        | 4 509 033        | 103,5%               |
| Zysk operacyjny                                                              | 614 205          | 509 281          | 120,6%               |
| Amortyzacja                                                                  | 665 611          | 628 523          | 105,9%               |
| EBITDA                                                                       | 1 279 816        | 1 137 804        | 112,5%               |
| <b>Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego</b>         |                  |                  |                      |
| Przychody ze sprzedaży                                                       | 13 841 745       | 12 093 842       | 114,5%               |
| Zysk operacyjny                                                              | 278 835          | 183 934          | 151,6%               |
| Amortyzacja                                                                  | 9 819            | 8 095            | 121,3%               |
| EBITDA                                                                       | 288 654          | 192 029          | 150,3%               |
| <b>Pozostałe</b>                                                             |                  |                  |                      |
| Przychody ze sprzedaży                                                       | 594 162          | 597 963          | 99,4%                |
| Zysk operacyjny                                                              | 71 692           | 35 445           | 202,3%               |
| Amortyzacja                                                                  | 44 890           | 50 587           | 88,7%                |
| EBITDA                                                                       | 116 582          | 86 032           | 135,5%               |
| <b>Pozycje nieprzypisane i wyłączenia</b>                                    |                  |                  |                      |
| Przychody ze sprzedaży                                                       | (6 136 660)      | (8 883 767)      | 69,1%                |
| Zysk operacyjny                                                              | (79 687)         | (80 885)         | 98,5%                |
| Amortyzacja                                                                  | 0                | 0                | -                    |
| EBITDA                                                                       | (79 687)         | (80 885)         | 98,5%                |
| <b>EBITDA razem</b>                                                          | <b>3 023 036</b> | <b>2 758 486</b> | <b>109,6%</b>        |

#### Wydobycie węgla

W 2011 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wydobycie wzrosły o około 8,3% w porównaniu do 2010 r., co jest wynikiem wzrostu średniej ceny sprzedawanego węgla oraz wzrostu wolumenu sprzedaży. Spadek wyniku EBIT (z ang. Earnings Before Interest and Taxes) o około 18,7% w stosunku do 2010 r. wynika głównie z wyższych kosztów zużycia materiałów, spowodowanych

ponad inflacyjnym wzrostem cen rynkowych oraz trudnymi warunkami geologiczno-górnictwymi, jakie wystąpiły w złożu (przerost złoża piaskowcem, zwiększone parametry samozapalności eksploatowanych ścian, zwiększony dopływ wód dołowych i wydłużenie dróg wentylacyjnych).

W 2011 r. produkcja węgla handlowego wyniosła łącznie ok. 4,6 mln ton, tj. o około 1,8% więcej w stosunku do 2010 r. Pomimo wzrostu produkcji rok do roku w 2011 r. zmaterializowały się ryzyka niekorzystnych warunków geologiczno-górnictwowych oraz zagrożeń naturalnych, które były trudne do przewidzenia. Aby temu zapobiec, na bieżąco analizowane są dostępne dane geologiczne. Ponadto proces planistyczny w branży górniczej w głównej mierze opiera się na prognozie budowy złoża, obejmującej m.in. tektonikę, wykształcenie i nachylenia pokładów, parametry fizyko-chemiczne kopaliny i skał, spodziewane zagrożenia naturalne i stopień ich natężenia. Prowadzone są także prace badawcze – wiercenia powierzchniowe i dołowe, jak również roboty przygotowawcze.

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

W 2011 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie Wytwarzanie wzrosły o około 9,8% w porównaniu do 2010 r., co jest wynikiem zwiększenia wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, zwłaszcza w zakresie transakcji zawartych na Towarowej Giełdzie Energii S.A. (TGE). Ponadto w porównaniu do roku ubiegłego, korzystne były trendy cenowe na TGE. Obszar ten zrealizował też wyższe przychody ze sprzedaży praw majątkowych (pomimo znacznego spadku w 2011 r. ceny certyfikatów czerwonych z ok. 27 zł/MWh do ok. 9 zł/MWh pod koniec roku), przychody ze sprzedaży RUS oraz rezerw mocy, w związku ze zwiększonym zapotrzebowaniem Krajowego Systemu Elektroenergetycznego (KSE) oraz większym zapotrzebowaniem Operatora Systemu Przesyłowego w zakresie liczby uruchomień bloków nie zakwalifikowanych wcześniej do postoju awaryjnego. Niższy poziom przychodów ze sprzedaży ciepła był spowodowany panującymi w 2011 r. niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi.

Wynik operacyjny EBIT Obszaru Wytwarzanie osiągnął prawie 96% poziomu uzyskanego przed rokiem, EBITDA (ang. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) ukształtowała się w 2011 r. na poziomie zbliżonym do 2010 r. Na osiągnięte wyniki korzystnie wpłynął wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji oraz wyższa cena sprzedaży energii elektrycznej, natomiast negatywnie - wzrost jednostkowych kosztów zmiennych wytwarzania (głównie kosztów zużycia i zakupu paliwa produkcyjnego, w tym biomasy). Wpływ na wzrost tych kosztów miał również wydłużony, w stosunku do planu remontu, postój bloku 460 MW w Elektrowni Łagisza, co spowodowało konieczność przemieszczenia produkcji energii elektrycznej z tego bloku na jednostki wytwórcze o gorszych wskaźnikach emisyjnych i zużycia jednostkowego paliwa.

Nieznacznie wzrosła marża po kosztach zmiennych na sprzedaży ciepła, z kolei marża na sprzedaży dmuchu wielkopieczowego i sprężonego powietrza ukształtowała się na zbliżonym do 2010 r. poziomie. Niższe były przychody z rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem kontraktów długoterminowych (KDT), co było skutkiem zmian wyniku Wdkj ustalanego zgodnie z zapisami ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. *o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej*, czyli z wyłączeniem strumieni przychodowo-kosztowych dotyczących innej działalności aniżeli produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i RUS. Mechanizm kalkulowania i wypłat środków na pokrycie kosztów osieroconych powstałych w związku z rozwiązaniem KDT zakłada, że w przypadku pogorszenia się wyników rynkowych kwota rekompensaty będzie rosła (z ograniczeniem pułapu maksymalnego), a w sytuacji, gdy wyniki będą lepsze niż prognozowane, jej poziom będzie spadał. Tak więc mechanizm ten ma charakter neutralizujący w pewnym stopniu ewentualny wpływ negatywnych zdarzeń rynkowych. Rok 2012 jest ostatnim rokiem uczestnictwa spółki TAURON Wytwarzanie w programie pokrywania kosztów osieroconych.

Pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki miała realizacja transakcji zamiany uprawnień do emisji EUA (ang. European Union Allowances) na jednostki poświadczanej redukcji CER (ang. Certified Emission Reduction). W ramach tych transakcji spółki Segmentu Wytwarzanie sprzedały przyznane



w ramach KPRUII uprawnienia do emisji EUA Spółce, odkupując jednocześnie od niej jednostki poświadczanej emisji CER/ERU (ang. Emission Reduction Unit). W drugim okresie rozliczeniowym (2008-2012) polskie ustawodawstwo zezwala poszczególnym instalacjom objętym systemem wspólnotowego handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> na pokrycie 10% emisji jednostkami CER. Wartość tych jednostek na rynkach europejskich jest niższa od wartości uprawnień do emisji EUA, a różnica w cenie pozwala na uzyskanie zysku firmom uczestniczącym w systemie handlu emisjami. Natomiast do obniżenia wyników przyczyniły się wyższe koszty stałe, głównie kosztów usług obcych (w tym remontów).

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

W 2011 r. przychody ze sprzedaży w Segmencie OZE wzrosły o około 8,1% w porównaniu do 2010 r., na co największy wpływ miał wzrost ceny sprzedaży energii elektrycznej.

Wynik operacyjny EBIT oraz wynik EBITDA Obszaru OZE ukształtowały się w 2011 r. na poziomie wyższym niż w 2010 r. (odpowiednio o ok. 12,5% i 9,6%). O wynikach tego Segmentu w znaczącym stopniu decyduje wolumen produkcji energii elektrycznej. W związku z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi, jakie wystąpiły zwłaszcza w II i III kwartale 2011 r. (długotrwałe okresy bez opadów), wolumen produkcji energii elektrycznej był o ok. 0,1 TWh niższy niż w 2010 r., co przełożyło się na niższą sprzedaż energii elektrycznej i praw majątkowych. Korzystnie na wynik wpłynęła wyższa cena sprzedaży praw majątkowych oraz uwzględnienie w 2011 r. w wynikach Segmentu OZE wyników spółek: Lipniki oraz Vattenfall Wolin-North (od momentu nabycia).

## **Dystrybucja energii elektrycznej**

W 2011 r. Segment Dystrybucja energii elektrycznej w porównaniu do 2010 r. osiągnął wzrost przychodów o ok. 3,5%, wzrost wyników na poziomie operacyjnym o ok. 20,6%, a wyniku EBITDA o ok. 12,5%. O poprawie wyniku EBIT w 2011 r. zadecydowały poniższe przyczyny zmiany poziomu przychodów i kosztów.

Przychody ogółem osiągnięte w 2011 r. są wyższe w porównaniu z 2010 r. ze względu na wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych do odbiorców końcowych (wzrost wolumenu sprzedaży, przy spadku średniej jednostkowej stawki za usługi dystrybucyjne), większą sprzedaż eksportową (wzrost ceny i wolumenu) oraz większą wartość pozostałych przychodów związanych z działalnością dystrybucyjną, w tym przede wszystkim w zakresie opłat przyłączeniowych i ponadnormatywnego poboru energii biernej. Wartościowo sprzedaż odbiorcom końcowym w 2011 r. wzrosła w stosunku do 2010 r. w grupach taryfowych B i C, ilościowo spadła natomiast w grupie G. W zakresie sprzedaży do innych OSD, wartościowe saldo tranzytów energii w 2011 r. jest dodatnie, co oznacza zysk na operacjach zakupu i sprzedaży usług dystrybucyjnych od/do innych OSD, jednak wynik ten jest niższy niż w 2010 r.

Na osiągnięcie wyższej wartości sprzedaży w 2011 r. w stosunku do 2010 r. wpływ miało dodatkowo nabycie spółek GZE w połowie grudnia 2011 r. i wykazanie w wynikach Obszaru Dystrybucja wyników spółek obszaru dystrybucja GZE.

Osiągnięty przez Obszar Dystrybucja w 2011 r. poziom zysku operacyjnego EBIT był o ok. 20,6% wyższy niż przed rokiem, a wynik EBITDA o ok. 12,5%. Poza wyższymi przychodami, na wzrost wyników Obszaru korzystnie wpłynęły niższe koszty działalności. Koszty zmienne Obszaru spadły w 2011 r. głównie za sprawą mniejszego zakupu energii na potrzeby różnic bilansowych. Spadek kosztów zakupu, z racji obniżenia poziomu wskaźnika strat sieciowych, zniwelował całkowicie efekt wzrostu ceny energii elektrycznej, jaki wystąpił w 2011 r. W zakresie kosztów stałych, łączny ich poziom uległ minimalnemu zwiększeniu w stosunku do 2010 r., jednak główne wzrosty dotyczyły amortyzacji oraz kosztów usług obcych, w których od 2011 r. zawarte są koszty obsługi klienta. Korzystny wpływ na poziom EBIT miały również wyniki na pozostałej działalności operacyjnej oraz pozostałej działalności podstawowej (nie związanej z działalnością dystrybucyjną, obejmującą m.in. oświetlenie uliczne).

## Sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego

W 2011 r. Segment Obrót osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie wyższym o 14,5% r/r, co było przede wszystkim wynikiem wzrostu wolumenu sprzedaży detalicznej energii elektrycznej (o ok. 3,4%). Wzrost przychodów Segmentu nastąpił również z tytułu uzyskania przychodów za usługi kompleksowej obsługi klientów świadczone na rzecz TAURON Dystrybucja. Rok 2011 był pierwszym rokiem, w którym w ramach Obszaru Obrót w spółce TAURON Obsługa Klienta zostały skoncentrowane działania związane z kompleksową obsługą klientów wyznaczonych spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

Wynik na poziomie operacyjnym (EBIT) ukształtował się w 2011 r. na poziomie znacznie wyższym niż w 2010 r. (wzrost ok. 51,6%). Wynik EBITDA Obszaru Obrót w porównaniu do roku poprzedniego wzrósł o ok. 50,3%. Segment uzyskał wyższą marżę na sprzedaży energii elektrycznej, na co pozytywnie wpłynął głównie wzrost wolumenu sprzedaży oraz wzrost ceny sprzedaży, natomiast negatywnie wzrost ceny hurtowej zakupu energii elektrycznej.

## Przychody z pozostałej działalności

Przychody z pozostałej działalności w 2011 r. osiągnęły poziom 99,4% przychodów z roku poprzedniego. Jest to wynikiem niższych przychodów uzyskanych przez spółki ciepłownicze (o ok. 4,8%) - za sprawą zarówno sprzedaży ciepła wytworzonego oraz zakupionego, jak i przesyłu ciepła. W każdym przypadku czynnikiem obniżającym przychody był spadek wolumenu sprzedaży spowodowany wyższymi średnimi temperaturami otoczenia w 2011 r., aniżeli w 2010 r. Spadek sprzedaży po części zrekompensowany został wzrostem średniej ceny sprzedaży ciepła, co jednak, w zakresie sprzedaży ciepła z obrotu, dotyczyło również ceny zakupu ciepła.

Z drugiej strony w 2011 r. w stosunku do 2010 r. istotnie wzrosły, przychody przypisanej do tego Segmentu spółki KW Czatkowice, co głównie dotyczyło kruszywa i wynikało ze zwiększonego zapotrzebowania w związku z realizacją rządowego programu rozbudowy dróg i autostrad.

Powyższe zmiany poziomu przychodów i kosztów wpłynęły na wzrost wyniku EBITDA w 2011 r. o ok. 35,5% w stosunku do 2010 r. Dodatkowo korzystny wpływ na EBIT (wzrost o ok. 102,3% r/r) miały wyniki na pozostałej działalności podstawowej (nie związanej ze sprzedażą ciepła) oraz pozostałej działalności operacyjnej, w tym rozwiązanie odpisu aktualizującego środki trwałe, utworzonego uprzednio z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w obszarze działania jednej ze spółek. Na dzień 31 grudnia 2011 r., z uwzględnieniem założeń aktualnych na ten dzień, w tym wynikających z efektów połączenia ww. spółek w spółkę TAURON Ciepło, przeprowadzona analiza potwierdziła brak konieczności rozpoznania odpisu trwałej utraty wartości.

## 2.4. Podstawowe produkty, towary i usługi

Poniższa tabela przedstawia wolumeny produkcji i sprzedaży w Grupie Kapitałowej TAURON za 2011 r. i 2010 r.

**Tabela nr 8. Wolumeny produkcji i sprzedaży za 2011 r. i 2010 r.**

| Wolumeny produkcji i sprzedaży                                   | J.m.   | Rok 2011 | Rok 2010 | Zmiana |
|------------------------------------------------------------------|--------|----------|----------|--------|
| Produkcja węgla handlowego                                       | mIn Mg | 4,58     | 4,50     | 1,8%   |
| Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto Grupy), w tym: | TWh    | 21,38    | 21,33    | 0,2%   |
| Produkcja netto Obszaru Wytwarzanie                              | TWh    | 21,00    | 20,85    | 0,7%   |
| Produkcja netto Obszaru OZE                                      | TWh    | 0,37     | 0,48     | -22,9% |

| Wolumeny produkcji i sprzedaży                                        | J.m.       | Rok 2011     | Rok 2010 | Zmiana |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|--------------|----------|--------|
| Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych Grupy, w tym: | TWh        | <b>0,99</b>  | 1,10     | -10,0% |
| <i>Produkcja z biomasy Obszaru Wytwarzanie</i>                        | <i>TWh</i> | <b>0,61</b>  | 0,62     | -1,6%  |
| <i>Produkcja elektrowni wodnych i wiatrowych Obszaru OZE</i>          | <i>TWh</i> | <b>0,38</b>  | 0,48     | -20,8% |
| Wytwarzanie ciepła przez Grupę, w tym:                                | PJ         | <b>15,96</b> | 18,29    | -12,7% |
| <i>Produkcja ciepła Obszaru Wytwarzanie</i>                           | <i>PJ</i>  | <b>15,08</b> | 17,25    | -12,6% |
| <i>Produkcja ciepła Obszaru Pozostałe</i>                             | <i>PJ</i>  | <b>0,88</b>  | 1,04     | -15,4% |
| Dystrybucja energii elektrycznej                                      | TWh        | <b>38,24</b> | 37,52    | 1,9%   |
| Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej                              | TWh        | <b>35,52</b> | 34,34    | 3,4%   |
| Liczba klientów – Dystrybucja                                         | tys.       | <b>4 143</b> | 4 115    | 0,7%   |

Wolumeny wykazane w pozycjach dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej nie zawierają wolumenów sprzedaży przejętych w grudniu 2011 r. spółek GZE prowadzących działalność w zakresie dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej, w celu zachowania porównywalności danych dla Grupy Kapitałowej TAURON za 2011 r. i 2010 r.

Dane dotyczące wolumenów dostawy i sprzedaży energii elektrycznej oraz liczby klientów za cały 2011 r. dla spółek GZE (a więc i za okres, kiedy spółki należały do grupy Vattenfall) zaprezentowano w poniżej tabeli.

**Tabela nr 9. Wolumeny sprzedaży spółek GZE w 2011 r.**

| Wolumeny produkcji i sprzedaży   | J.m. | 2011         |
|----------------------------------|------|--------------|
| Dystrybucja energii elektrycznej | TWh  | <b>14,6</b>  |
| Sprzedaż energii elektrycznej    | TWh  | <b>9,5</b>   |
| Liczba klientów – Dystrybucja    | tys. | <b>1 133</b> |

## 2.5. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Grupa Kapitałowa TAURON jest pionowo zintegrowanym przedsiębiorstwem energetycznym kontrolującym pełny łańcuch wartości od wydobycia węgla kamiennego do dostarczenia energii elektrycznej do odbiorców końcowych. Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi zatem działalność we wszystkich kluczowych segmentach rynku energetycznego (z wyłączeniem przesyłu energii elektrycznej leżącego wyłącznie w gestii Operatora Systemu Przesyłowego), tj. w obszarze wydobycia węgla kamiennego, wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży i obrotu energią elektryczną i ciepłem. Pionowa integracja Grupy Kapitałowej TAURON pozwala na zmniejszenie zależności Grupy Kapitałowej TAURON od zewnętrznych dostawców węgla kamiennego, zwiększając stabilność przychodów i marż uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową TAURON.

W 2011 r. około 27% obecnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej TAURON na paliwo do produkcji energii elektrycznej i ciepła zostało zaspokojone węglem kamiennym z własnych zakładów górniczych Grupy Kapitałowej TAURON.

### Obszar Wydobycie

Działająca w Obszarze Wydobycie spółka PKW jest producentem węgla energetycznego typu 31.2, oferowanego do sprzedaży na rynku w sortymentach grubych, średnich oraz miarach energetycznych. W zależności od sortymentu węgla posiada następujące parametry handlowe:

- kaloryczność od 19 MJ/kg do 23 MJ/kg,
- zawartość popiołu od 6% do 16%,
- zawartość siarki od 1,0% do 1,4%.

PKW prowadzi sprzedaż węgla w dwóch kierunkach:

- sprzedaż miałów węglowych i mułów węglowych do elektrowni i elektrociepłowni,
- sprzedaż sortymentów grubych, średnich oraz niewielkiej ilości miałów za pośrednictwem zorganizowanej w całym kraju sieci handlowej.

Sprzedaży węgla z PKW realizowana jest głównie w południowej i centralnej Polsce, w szczególności w województwach: śląskim, małopolskim, podkarpackim, świętokrzyskim i dolnośląskim.

W 2011 r. sprzedaż węgla kamiennego przez PKW wyniosła 4,6 mln Mg, w tym 3,1 mln Mg (69%) do spółek Segmentu Wytwarzanie Grupy Kapitałowej TAURON.

## Obszar Wytwarzanie

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przez jednostki wytwórcze Grupy Kapitałowej TAURON jest uzależnione od dostaw węgla kamiennego. Głównymi dostawcami węgla kamiennego dla wytwórców Grupy Kapitałowej TAURON są Kompania Węglowa (około 50% zapotrzebowania) oraz PKW (około 27% zapotrzebowania).

W 2011 r. zdecydowana większość produkcji energii elektrycznej Obszaru Wytwarzanie została sprzedana poprzez transakcje zawarte na TGE, zgodnie z wymogami art. 49a ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. - *Prawo energetyczne*, obowiązującego od 9 sierpnia 2010 r. Przepis ten zobowiązał przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej i mające prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych do sprzedaży wytwarzanej energii elektrycznej (po uwzględnieniu kontraktów zawartych przed wprowadzeniem zmian ww. ustawy oraz energii wyłączonej na mocy przepisów prawa z tego obowiązku), w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, tj. w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na TGE.

Sprzedaż wyprodukowanej przez Obszar Wytwarzanie w 2011 r. energii elektrycznej do Spółki została ograniczona w wyniku ww. nowelizacji Prawa energetycznego i wyniosła ok. 1,4 TWh. Niewielki wolumen wytworzonej energii elektrycznej sprzedawany jest też odbiorcom niezależnym przyłączonym w przeszłości do instalacji elektrowni i elektrociepłowni Grupy Kapitałowej TAURON.

Ciepło wytwarzane przez Obszar Wytwarzanie jest sprzedawane do spółek Grupy Kapitałowej TAURON zajmujących się dystrybucją i sprzedażą ciepła, jak również do odbiorców zewnętrznych.

Ponadto spółki Obszaru Wytwarzanie uzyskują z tytułu produkcji energii elektrycznej z OZE oraz w kogeneracji świadectwa pochodzenia, które są nabywane i przedstawiane Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki (URE) do umorzenia przez spółki Obszaru Obrót.

## Obszar OZE

Energia elektryczna wytworzona w 2011 r. przez Obszar OZE sprzedawana była do TAURON Sprzedaż (ok. 92%) i do Spółki (ok. 8%). Uzyskane z tytułu produkcji energii elektrycznej w OZE prawa majątkowe sprzedane zostały w całości do TAURON Sprzedaż, w celu umorzenia.

## Obszar Dystrybucja

W ramach Obszaru Dystrybucja spółki TAURON Dystrybucja oraz Vattenfall Distribution Poland pełnią na podstawie decyzji Prezesa URE, funkcję OSD.

TAURON Dystrybucja obsługuje około 4,1 mln odbiorców końcowych, którym w 2011 r. dostarczyła 33,6 TWh energii elektrycznej z łącznego wolumenu dostarczonej przez spółkę energii wynoszącego w 2011 r. ok. 38,2 TWh. TAURON Dystrybucja obejmuje swoją działalnością obszar o powierzchni ok. 53 tys. km<sup>2</sup>, położony głównie w województwach: dolnośląskim, małopolskim, opolskim i śląskim, a ponadto w województwach: łódzkim, podkarpackim i świętokrzyskim. Funkcje operacyjne realizuje dziesięć oddziałów tej spółki zlokalizowanych w Bielsku-Białej, Będzinie, Częstochowie, Jeleniej Górze, Krakowie, Legnicy, Opolu, Tarnowie, Wałbrzychu i Wrocławiu.

Vattenfall Distribution Poland obsługuje około 1,1 mln odbiorców końcowych, którym w całym 2011 r., tj. również w czasie, w którym stanowiła własność Vattenfall AB, dostarczyła ok. 11,3 TWh energii elektrycznej, z łącznego wolumenu dostarczonej w 2011 r. energii wynoszącego ok. 14,6 TWh. Spółka ta obejmuje swoją działalnością obszar o powierzchni ok. 4,2 tys. km<sup>2</sup> położony w województwie śląskim.

Energia elektryczna dostarczana jest do odbiorców zakwalifikowanych do następujących grup taryfowych:

- Grupa A – odbiorcy przyłączeni do sieci wysokiego napięcia,
- Grupa B – odbiorcy przyłączeni do sieci średniego napięcia,
- Grupy C, D i R – odbiorcy przyłączeni do sieci niskiego napięcia,
- Grupa G – odbiorcy zużywający energię na potrzeby gospodarstw domowych, niezależnie od napięcia zasilania.

Sprzedaż usług dystrybucji realizowana jest na podstawie zawartych z odbiorcami umów kompleksowych oraz umów o świadczenie usług dystrybucji. Pierwszy z powyższych typów umów obejmuje zarówno sprzedaż energii elektrycznej przez spółki Obszaru Obrót (w 2011 r. były to spółki TAURON Sprzedaż i Vattenfall Sales Poland) oraz dostawy tej energii przez spółki OSD (odpowiednio TAURON Dystrybucja i Vattenfall Distribution Poland). Drugi z typów umów to tzw. umowy rozdzielone, które dotyczą jedynie sprzedaży usługi dystrybucyjnej. Odbiorcy w ramach tego typu umów nabywają energię elektryczną w wybranej indywidualnie spółce sprzedażowej, na podstawie odrębnej umowy.

Udział wartości sprzedaży usług dystrybucji w ramach umów kompleksowych w łącznej wartości sprzedaży usług dystrybucji do odbiorców końcowych oscyluje wokół 75%. Natomiast wolumen dostaw w ramach umów kompleksowych w łącznym wolumenie dostaw do odbiorców końcowych wynosi około 50%.

## **Obszar Obrót**

Spółki prowadzące działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej są odpowiedzialne głównie za sprzedaż energii elektrycznej dwoma kanałami:

- przez TAURON Sprzedaż - odbiorcom ze wszystkich grup taryfowych, w tym klientom końcowym (od połowy grudnia 2011 r. również przez spółkę Vattenfall Sales Poland),
- przez Spółkę - największym klientom Grupy Kapitałowej TAURON – tzw. strategicznym.

W 2011 r. łączna sprzedaż detaliczna energii elektrycznej dokonana przez te spółki na rzecz ponad 4,1 mln klientów końcowych wynosiła 35,5 TWh (wartości bez spółki Vattenfall Sales Poland). TAURON Sprzedaż kupuje energię elektryczną głównie od Spółki (ok. 95%).

Spółka Vattenfall Sales Poland w całym 2011 r., tj. również w czasie, w którym stanowiła własność Vattenfall AB, sprzedała ok. 9,5 TWh energii elektrycznej. Spółka obsługuje ok. 1,1 mln klientów.

Przychody generowane ze sprzedaży energii elektrycznej do pewnego stopnia uzależnione są od zatwierdzanej przez Prezesa URE taryfy dla energii elektrycznej dla klientów w gospodarstwach domowych (tzw. grupa taryfowa G). Ceny energii elektrycznej dla pozostałych grup taryfowych, tj. A, B i C, nie wymagają natomiast zatwierdzenia przez Prezesa URE.

W przeszłości spółki prowadzące działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej biznesowym klientom końcowym stosowały tzw. grupę taryfową A dla klientów przyłączonych do sieci wysokiego napięcia (WN), grupę taryfową B dla klientów przyłączonych do sieci średniego napięcia (SN) i grupę taryfową C dla klientów przyłączonych do sieci niskiego napięcia innych niż gospodarstwa domowe (nN). W związku z uwolnieniem rynku energii i koniecznością zaoferowania klientom końcowym cen i produktów dostosowanych do ich indywidualnych potrzeb, Grupa Kapitałowa TAURON negocjuje warunki umów sprzedaży energii elektrycznej z klientami indywidualnie. Stosowana segmentacja klientów przyporządkowuje ich do segmentów strategicznego, biznesowego i masowego, w zależności od wielkości zużycia energii elektrycznej. Jednocześnie stosowana jest równoległa klasyfikacja klientów do trzech kategorii, w zależności od tego, do jakiej sieci są oni przyłączeni, tj.:

- klienci WN obejmujący klientów z grupy taryfowej A oraz odbiorców TPA (ang. Third-party Access) przyłączonych do sieci wysokiego napięcia,
- klienci SN obejmujący klientów z grupy taryfowej B oraz odbiorców TPA przyłączonych do sieci średniego napięcia oraz
- klienci nN obejmujący klientów z grupy taryfowej C oraz odbiorców TPA przyłączonych do sieci niskiego napięcia.

W ten sposób spółki prowadzące działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej stopniowo odchodzą od oferowania klientom cen energii elektrycznej w oparciu o grupy taryfowe stosowane do odbiorców rozliczanych za usługę dystrybucji energii elektrycznej.

Obecnie klienci końcowi, za wyjątkiem gospodarstw domowych, negocjują ceny sprzedaży energii elektrycznej. W przypadku gospodarstw domowych domyślnie stosowana jest taryfa G zatwierdzana przez Prezesa URE. Jednocześnie istnieje możliwość rezygnacji z taryfy G na rzecz cennika oferowanego przez sprzedawcę. Przykładami mogą tu być promocja „Gwarancja niższej ceny” skierowana do osób będących akcjonariuszami Spółki w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub cenniki stosowane w przypadku zmiany przez gospodarstwo domowe sprzedawcy energii elektrycznej. Każdej kategorii klientów oferowana jest różna gama produktów i wobec każdej z nich Grupa Kapitałowa TAURON stosuje inne podejście marketingowe.

Poniższa tabela prezentuje kategorie klientów końcowych Grupy Kapitałowej TAURON w zależności od rodzaju napięcia i specyfiki prowadzonej przez nich działalności:

**Tabela nr 10. Kategorie klientów końcowych Grupy Kapitałowej TAURON**

| Grupa klientów    | Opis klientów                                                                                                                                                           |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Klienci WN        | Klienci z sektora przemysłu ciężkiego, hutniczego, chemicznego, wydobywczego, samochodowego                                                                             |
| Klienci SN        | Klienci z pozostałych sektorów przemysłu, wytwórcy sprzętu, odbiorcy z przemysłu spożywczego, sektora publicznego, przemysłu budowlanego oraz sektora usług komunalnych |
| Klienci nN        | Klienci zajmujący się działalnością sprzedażową, usługową, bankową, gastronomiczną oraz drobnymi przedsiębiorcami                                                       |
| Grupa taryfowa G  | Gospodarstwa domowe                                                                                                                                                     |
| Klienci pozostali | Odbiorcy TPA nie przyłączeni do sieci dystrybucyjnej Grupy Kapitałowej TAURON                                                                                           |

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat ilości sprzedanej energii elektrycznej przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON prowadzące działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej do klientów końcowych oraz liczby klientów tych spółek, w rozbiu na poszczególne kategorie odbiorców w 2011 r.

**Tabela nr 11. Ilość sprzedanej energii elektrycznej oraz liczba klientów w 2011 r.**

| Rodzaj klientów | Ilość sprzedanej energii elektrycznej w TWh | Procent sprzedanej energii elektrycznej w całkowitej sprzedaży | Liczba klientów w tys. |
|-----------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------|
| Klienci WN      | 5,40                                        | 15,2%                                                          | 0,05                   |
| Klienci SN      | 9,49                                        | 26,7%                                                          | 7,39                   |
| Klienci nN      | 5,04                                        | 14,2%                                                          | 361,86                 |

| Rodzaj klientów   | Ilość sprzedanej energii elektrycznej w TWh | Procent sprzedanej energii elektrycznej w całkowitej sprzedaży | Liczba klientów w tys. |
|-------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------|
| Grupa taryfowa G  | 7,68                                        | 21,6%                                                          | 3 743,55               |
| Klienci pozostali | 7,91                                        | 22,3%                                                          | 0,01                   |
| <b>Razem</b>      | <b>35,52</b>                                | <b>100,0%</b>                                                  | <b>4 112,86</b>        |

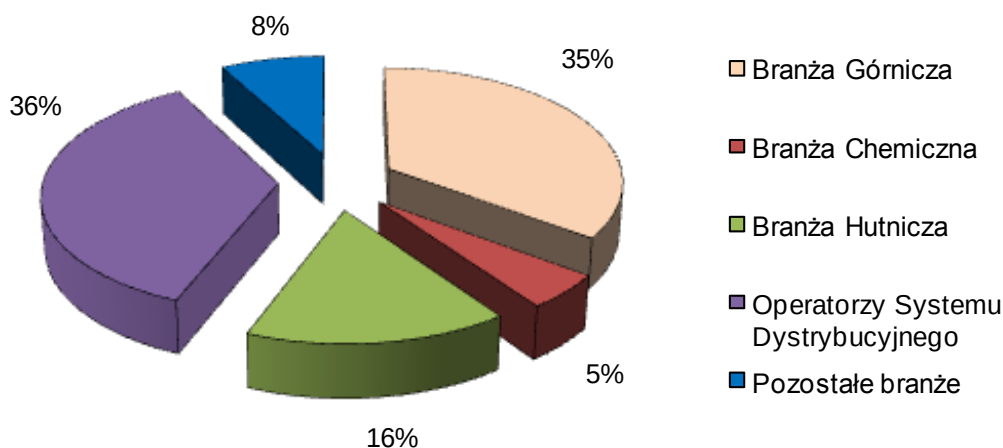
Sprzedaż detaliczna Grupy Kapitałowej TAURON wzrosła o ok. 1,2 TWh, czyli o 3,4%, z 34,3 TWh w 2010 r. do ok. 35,5 TWh w 2011 r.

Największy wzrost sprzedaży, wynoszący 4,11 TWh w stosunku do 2010 r., Grupa Kapitałowa TAURON odnotowała w kategorii klientów pozostałych, czyli klientów TPA na obszarze OSD spoza Grupy Kapitałowej TAURON. Wzrost ten stanowi ok. 12% całkowitej sprzedaży 2011 r. i wynikał z prowadzonych, intensywnych działań sprzedażowych. W tym czasie, w segmencie klientów WN Grupa Kapitałowa TAURON odnotowała spadek sprzedaży o 3,26 TWh w stosunku do 2010 r., który był wynikiem konkurencji prowadzonej na rynku sprzedaży detalicznej. Powyższy spadek wolumenu odpowiada ok. 9,2% sprzedaży zrealizowanej w 2011 r. Jednocześnie odnotowano wzrost sprzedaży do klientów SN o 0,67 TWh i do klientów nN o 0,12 TWh, co stanowiło odpowiednio 1,9 % i 0,3 % całkowitej sprzedaży w 2011 r. Powyższe wynikało ze wzrostu konsumpcji, w związku z poprawą koniunktury gospodarczej oraz z prowadzonych działań sprzedażowych skupionych na utrzymaniu dotychczasowych i odzyskaniu utraconych wcześniej klientów. Spadek sprzedaży w grupie taryfowej G o 0,21 TWh, tj. o ok. 0,6% całkowitej sprzedaży, wynika z mniejszego średniego zużycia na klienta w tej grupie taryfowej.

W 2011 r. wartość i wolumen sprzedaży energii elektrycznej na rzecz największego klienta Grupy Kapitałowej TAURON nie przekroczyła, odpowiednio, 10% łącznej wartości sprzedaży energii elektrycznej i 10% łącznej ilości sprzedanej energii. Jedynie udział dwóch największych klientów Grupy Kapitałowej TAURON w sprzedaży energii elektrycznej przekroczył 5% łącznej wartości i 5% łącznej ilości sprzedanej energii elektrycznej. Największymi klientami Grupy Kapitałowej TAURON są ArcelorMittal Poland S.A., CMC Zawiercie S.A., GóraŹdŹe Cement S.A., ISD Huta Częstochowa sp. z o.o., KGHM Polska MiedŹ S.A., Kompania Węglowa S.A., Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A.

Wolumen sprzedaży zrealizowany w 2011 r. przez Spółkę do klientów strategicznych wyniósł ok. 7,9 TWh, a sprzedaŹ w podziale na poszczególne branŹe przedstawia poniŹszy rysunek.

**Rysunek nr 4. Struktura sprzedaży Spółki w 2011 r. w podziale na poszczególne branŹe**





Rynek sprzedaży energii elektrycznej jest konkurencyjny, a odbiorcy mają możliwość wyboru sprzedawcy spośród wielu sprzedawców energii elektrycznej. W konsekwencji, z jednej strony, Grupa Kapitałowa TAURON sprzedaje energię elektryczną również odbiorcom na obszarach innych niż obszar objęty siecią dystrybucyjną Grupy Kapitałowej TAURON, a z drugiej strony konkuruje z innymi sprzedawcami energii elektrycznej o klientów znajdujących się na obszarze objętym siecią dystrybucyjną Grupy Kapitałowej TAURON. W 2011 r. Grupa Kapitałowa TAURON podejmowała intensywne działania w celu utrzymania dotychczasowych i pozyskania nowych klientów. Zostały wprowadzone do sprzedaży nowe oferty produktowe oraz wdrożone programy lojalnościowe dla klientów. W 2011 r. podjęta została zakrojona na szeroką skalę akcja sprzedażowa związana z pozyskiwaniem małych i średnich przedsiębiorstw (grupy taryfowe C). Prowadzono również działania promocyjne dla dotychczasowych klientów, co pozwoliło osiągnąć stopień objęcia klientów umowami na czas określony na poziomie 84% wolumenu sprzedaży w grupach taryfowych A,B,C według stanu na koniec 2011 r., zmniejszając tym samym ryzyko utraty marży i wolumenu sprzedaży.

W związku z debiutem giełdowym Spółki w 2010 r., w minionym roku obrotowym kontynuowana była dla grupy klientów indywidualnych promocja „Gwarancja niższej ceny”. Promocja była skierowana do osób będących akcjonariuszami Spółki w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej. W ramach promocji pozyskano łącznie ponad 8 tys. klientów, w tym ponad 800 klientów zaopatrywanych do tej pory w energię elektryczną przez innych sprzedawców.

## Obszar Pozostałe

Podstawową działalnością spółki TAURON Ciepło w Obszarze Pozostałe, realizowaną na podstawie udzielonych przez Prezesa URE koncesji, jest:

- wytwarzanie ciepła,
- obrót ciepłem,
- przesyłanie i dystrybucja ciepła.

Działalność ta wykonywana jest na obszarze województwa śląskiego oraz województwa małopolskiego. TAURON Ciepło dysponuje własnymi źródłami ciepła o łącznej zainstalowanej mocy cieplnej 195,9 MW. Udział ciepła wytwarzanego w źródłach własnych w łącznej wielkości sprzedaży ciepła wynosi około 7%. Pozostałe ciepło sprzedawane przez tę spółkę kupowane jest od spółek: TAURON Wytwarzanie, EC Nowa i Spółki Ciepłowniczo-Energetycznej Jaworzno III sp. z o.o. oraz od wytwórców spoza Grupy Kapitałowej TAURON, w tym przede wszystkim od podmiotów:

- Elektrociepłowni „Będzin” S.A.,
- Fortum Częstochowa S.A. w Częstochowie,
- Elektrociepłowni EC Wojkowice sp. z o.o.,
- Elektrociepłowni Chorzów „ELCHO” sp. z o.o.,
- Zakładów Energetyki Ciepłej sp. z o.o.,
- Elektrociepłowni „Szopienice” sp. z o.o.,
- Ciepłowni Siemianowice sp. z o.o.

W 2011 r. spółka TAURON Ciepło sprzedała, łącznie z ciepłem wytworzonym, 9,4 PJ ciepła oraz 1 626 MW mocy cieplnej.

Podstawową działalnością spółki KW Czatkowice, wchodzącą w skład Obszaru Pozostałe, jest wydobywanie, kruszenie i rozdrabnianie skał wapiennych oraz wydobywanie kamienia dla budownictwa. W 2011 r. spółka sprzedała 550,6 tys. Mg kamienia, 1 016,3 tys. Mg kruszywa (grysów i mieszanek kamienia) oraz 708,9 tys. Mg mączki i piasku wapiennego. Głównymi odbiorcami kamienia i kruszywa są firmy z branży budowlanej (w tym budownictwa drogowego), hutniczej i chemicznej, a produktów mielonych tej spółki (mączka i piasek wapienny) - spółki Segmentu Wytwarzanie Grupy Kapitałowej TAURON (należące do TAURON Wytwarzanie: Elektrownia Jaworzno III, Elektrownia Łagisza, Elektrownia Łaziska, EC Katowice) oraz poza Grupą: Knauf-Jaworzno III sp. z o.o., VG ORTH Polska sp. z o.o., Elektrownia Bełchatów.



Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność głównie na terenie Polski. Wartość sprzedaży na rzecz klientów zagranicznych w 2011 r. i 2010 r. wynosiła odpowiednio 665 279 tys. zł i 228 867 tys. zł.

## **2.6. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Grupy Kapitałowej TAURON mające znaczący wpływ na działalność**

Do ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, które wystąpiły w roku obrotowym 2011, jak również do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, należą:

### **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: Dariusza Lubery (na stanowisko Prezesa Zarządu), Joanny Schmid (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju), Dariusza Stolarczyka (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji), Krzysztofa Zamasza (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych), Krzysztofa Zawadzkiego (na stanowisko Wiceprezesa 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, tj. od dnia 6 maja 2011 r.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2011 z dnia 24 lutego 2011 r.

### **Powołanie Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję**

Z dniem 6 maja 2011 r., w związku z zakończeniem drugiej, wspólnej kadencji Rady Nadzorczej Spółki, powołano w jej skład następujące osoby:

- przedstawiciele Skarbu Państwa, tj.: Antoni Tajduś, Agnieszka Trzaskalska, Włodzimierz Luty, Marek Ściążko i Michał Michalewski, zostali powołani w ramach osobistych uprawnień Skarbu Państwa, na podstawie § 23 ust. 1 pkt 3) Statutu Spółki (o powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 27/2011 z dnia 5 maja 2011 r.),
- pozostali członkowie Rady Nadzorczej, tj.: Leszek Koziorowski, Jacek Kuciński oraz Jacek Szyke, zostali powołani uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (o powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2011 z dnia 6 maja 2011 r.).

### **Obniżenie kapitału zakładowego Spółki oraz wartości nominalnej akcji Spółki**

W dniu 25 marca 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 7 010 197 576 zł, tj. z kwoty 15 772 944 546 zł do kwoty 8 762 746 970 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 4 zł, tj. z kwoty 9 zł do kwoty 5 zł. Powyższe zdarzenie było następstwem uchwały podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 10 listopada 2010 r. Obniżenia kapitału zakładowego Spółki dokonano po przeprowadzonym postępowaniu konwokacyjnym, w celu restrukturyzacji kapitałów własnych Spółki, poprzez usunięcie dysproporcji pomiędzy kapitałem zakładowym i zapasowym oraz pomiędzy wartością nominalną akcji a ich wartością rynkową.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2011 z dnia 29 marca 2011 r.

## **Wypłata dywidendy przez Spółkę**

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 maja 2011 r. na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy za 2010 r. przeznaczono kwotę 262 882 409,10 zł. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,15 zł. Łączna ilość akcji objętych dywidendą wyniosła 1 752 549 394 akcji. Dniem dywidendy był dzień 30 czerwca 2011 r., a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 20 lipca 2011 r.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 6 maja 2011 r.

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

W dniu 29 marca 2011 r. WFOŚiGW oraz EC Tychy podpisały umowę pożyczki na preferencyjnych warunkach w wysokości 30 000 tys. 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.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w skonsolidowanym raporcie okresowym za I półrocze 2011 r.

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

W dniu 13 kwietnia 2011 r. Zarządy: Spółki, KGHM Polska Miedź S.A. oraz PKE 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.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w skonsolidowanym raporcie okresowym za I półrocze 2011 r.

## **Odstąpienie przez Kompanię Węglową od umowy z dnia 8 kwietnia 2010 r. o wspólnym przedsięwzięciu**

W dniu 10 czerwca 2011 r. do Spółki wpłynęło pismo z Kompanii Węglowej dotyczące umowy z dnia 8 kwietnia 2010 r. o wspólnym przedsięwzięciu opisanym w prospekcie emisyjnym Spółki. Na podstawie umowy Spółka oraz Kompania Węglowa zobowiązały się do podjęcia działań mających na celu wniesienie przez Kompanię Węglową przedsiębiorstwa KWK „Bolesław Śmiały” do spółki celowej oraz wszystkich posiadanych przez Kompanię Węglową akcji PKW do Spółki, w zamian za nowe akcje aportowe w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki skierowane do Kompanii Węglowej. We wskazanym piśmie Zarząd Kompanii Węglowej oświadczył, że nie akceptuje wartości zorganizowanej części przedsiębiorstwa Kompanii Węglowej – oddział KWK „Bolesław Śmiały” oraz wartości akcji posiadanych przez Kompanię Węglową w PKW, wynikających ze sporządzonych wycen przedmiotowych aktywów. Ponadto Zarząd Kompanii Węglowej oświadczył, iż odstępuje od umowy o wspólnym przedsięwzięciu z dnia 8 kwietnia 2010r., czego skutkiem było wygaśnięcie tej umowy.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2011 z dnia 10 czerwca 2011 r.

## **Podtrzymanie ratingu BBB dla Spółki**

W dniu 1 lipca 2011 r. agencja ratingowa Fitch podtrzymała rating dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną. Według agencji Fitch ratingi odzwierciedlają silną pozycję Spółki na polskim rynku elektroenergetycznym oraz rozważną politykę finansową. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 40/2011 z dnia 1 lipca 2011 r.

## **Inkorporacja ESW przez PKE**

W dniu 31 sierpnia 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji połączenia spółki PKE (spółka przejmująca) oraz spółki ESW (spółka przejmowana). Z dniem 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej na TAURON Wytwarzanie. Szczegółową informację na temat inkorporacji ESW przez PKE zawarto w punkcie 1.2.1 niniejszego sprawozdania.

## **Inkorporacja ENION przez EnergiaPro**

W dniu 1 września 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji połączenia spółki EnergiaPro (spółka przejmująca) oraz spółki ENION (spółka przejmowana). Jednocześnie z dniem 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej na TAURON Dystrybucja. Szczegółową informację na temat inkorporacji ENION przez EnergiaPro zawarto w punkcie 1.2.1 niniejszego sprawozdania.

## **Inkorporacja PEC w Dąbrowie Górniczej przez PEC Katowice**

W dniu 1 września 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji połączenia spółki PEC Katowice (spółka przejmująca) oraz spółki PEC w Dąbrowie Górniczej (spółka przejmowana). Jednocześnie z dniem 1 września 2011 r. nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej na TAURON Ciepło. Szczegółową informację na temat inkorporacji PEC w Dąbrowie Górniczej przez PEC Katowice zawarto w punkcie 1.2.1 niniejszego sprawozdania.

## **Nabycie spółki celowej Lipniki**

W dniu 28 września 2011 r. spółka TAURON EKOENERGIA nabyła od niemieckiego koncernu energetycznego WSB Neue Energien GmbH 100% udziałów spółki Lipniki, wraz z farmą wiatrową Lipniki. Spółka Lipniki jest spółką celową, która została utworzona, aby wybudować oraz prowadzić park wiatrowy Lipniki z 15 elektrowniami wiatrowymi o łącznej mocy 30,75 MW. Szczegółową informację na temat nabycia spółki celowej Lipniki zawarto w punkcie 1.2.1 oraz 1.5 niniejszego sprawozdania.

## **Emisja obligacji w ramach przyjętego programu emisji obligacji Spółki**

W dniu 12 grudnia 2011 r. w ramach programu emisji obligacji Spółki wyemitowano w transzach B i C obligacje o łącznej wartości 3 300 000 tys. zł. Celem emisji było pozyskanie środków na finansowanie nabycia GZE od Vattenfall AB.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 60/2011 z dnia 12 grudnia 2011 r.

## **Pozyskiwanie środków pomocowych**

Grupa Kapitałowa TAURON pozyskuje środki finansowe w formie dotacji dla szeregu inwestycji w ramach *Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007–2013*, jak również ubiega się o środki z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) oraz z *Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki* (projekty szkoleniowe). Dwa projekty - budowa kotła biomasowego o mocy 50 MW w Elektrowni Jaworzno III oraz kotła biomasowego o mocy 20 MW w Elektrowni Stalowa Wola - otrzymały wsparcie w wysokości około 40 mln zł na każdy projekt. Pierwsza z umów o dotację, dotycząca inwestycji w Stalowej Woli, została podpisana 29 listopada 2011 r., druga - na inwestycję w Jaworznie - w dniu 19 stycznia 2012 r. Ponadto Grupa Kapitałowa TAURON otrzymała dofinansowanie z NFOŚiGW na budowę instalacji odazotowania spalin w Elektrowni Jaworzno III oraz Elektrowni Łaziska. Łączna wartość pozyskanych środków w ramach pomocy publicznej, które zostaną przeznaczone na inwestycje w aktywa wytwórcze to ok. 116 mln zł.

## **Przekroczenie progu 10% kapitałów własnych Spółki w zakresie obrotów handlowych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. (PSE Operator)**

W dniu 5 stycznia 2012 r. Spółka otrzymała od PSE Operator dane dotyczące usług przesyłowych świadczonych na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON umożliwiających dokonanie rozliczeń z PSE Operator za grudzień 2011 r. Wartość netto obrotów handlowych wygenerowanych w okresie ostatnich dwunastu miesięcy pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TAURON a PSE Operator osiągnęła ok. 1 758 mln zł (w tym: 1 508 mln zł to pozycje kosztowe dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON, natomiast ok. 250 mln zł to pozycje przychodowe), w związku z czym wartość obrotów osiągnęła wartość znaczącą. Obroty o największej wartości, tj. (ok. 636,6 mln zł netto) zostały wygenerowane na podstawie umowy z dnia 15 stycznia 2008 r. zawartej pomiędzy ENION a PSE Operator.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2012 z dnia 5 stycznia 2012 r.

### **Pozostałe**

Dodatkowo, do ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON w roku obrotowym 2011 należy zaliczyć zdarzenia wynikające z zawartych umów znaczących dla działalności, szczegółowo opisanych z punkcie 2.7.1 niniejszego sprawozdania.

Informacje o istotnych zdarzeniach następujących po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały opisane również w nocie 42 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

## **2.7. Informacja o umowach zawartych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON**

### **2.7.1. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej TAURON**

Spółki Grupy Kapitałowej TAURON zawarły w roku obrotowym 2011 następujące umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej TAURON:

#### **Zawarcie umów znaczących w ramach projektu *Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli***

W dniu 11 marca 2011 r., w związku z realizacją projektu *Budowa bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli* podpisane zostały następujące umowy znaczące:

1. Umowa o funkcjonowaniu EC Stalowa Wola zawarta pomiędzy Spółką, PGNiG S.A., PGNiG Energia S.A., ESW oraz EC Stalowa Wola. Umowa określa zasady przygotowania i przeprowadzenia procesu inwestycyjnego budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli oraz zasady eksploatacji bloku i obrotu produktami tej eksploatacji. Umowa została zawarta na okres 25 lat licząc od daty rozpoczęcia eksploatacji bloku gazowo-parowego. Wartość umowy określono na kwotę 1,95 mld zł netto.
2. Umowa sprzedaży energii elektrycznej zawarta pomiędzy PGNiG Energia S.A., Spółką oraz EC Stalowa Wola, której przedmiotem jest wieloletnia sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej przez EC Stalowa Wola w bloku gazowo-parowym w Stalowej Woli do Spółki oraz PGNiG Energia S.A. Szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej obowiązywania (14 lat) wyniesie 6,78 mld zł netto.
3. Umowa na dostawy paliwa gazowego zawarta pomiędzy PGNiG S.A. i EC Stalowa Wola, której przedmiotem jest dostawa paliwa gazowego. Szacunkowa wartość umowy gazowej w całym okresie jej obowiązywania (14 lat) wyniesie ok. 9,66 mld zł netto.

O powyższych zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 9/2011 z dnia 11 marca 2011 r., nr 14/2011 z dnia 25 marca 2011 r. oraz nr 41/2011 z dnia 8 lipca 2011 r.

### **Zawarcie umowy znaczącej z ArcelorMittal Poland S.A.**

W dniu 25 lipca 2011 r. pomiędzy spółką zależną EC Nowa a ArcelorMittal Poland S.A. została zawarta umowa, której przedmiotem jest: sprzedaż mediów energetycznych przez EC Nowa do ArcelorMittal, zakup paliw gazowych przez EC Nowa od ArcelorMittal, ustalenie zasad rozliczeń między EC Nowa i ArcelorMittal związanych z emisją CO<sub>2</sub> oraz realizacja inwestycji przez EC Nowa w zakresie modernizacji kotła OPG 430 i budowy turbogeneratora o mocy 50 MW. Umowa została zawarta na okres 65 miesięcy. Szacunkowa wartość umowy w całym okresie jej obowiązywania została określona na kwotę ok. 2,13 mld zł.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 42/2011 z dnia 25 lipca 2011 r.

### **Zawarcie z Vattenfall AB przedwstępnej umowy nabycia akcji GZE**

W dniu 23 sierpnia 2011 r. Spółka podpisała z Vattenfall AB przedwstępną umowę sprzedaży 1 249 693 akcji spółki GZE, stanowiących 99,98% kapitału zakładowego GZE. Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od uzyskania przez Spółkę zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 44/2011 z 23 sierpnia 2011 r.

### **Zawarcie aneksu do umowy zawartej pomiędzy PKE a Kompanią Węglową**

W dniu 14 października 2011 r. pomiędzy TAURON Wytwarzanie a Kompanią Węglową został zawarty aneks do umowy z dnia 1 grudnia 2010 r. zawartej pomiędzy PKE (obecnie TAURON Wytwarzanie) a Kompanią Węglową, której przedmiotem jest sprzedaż węgla do celów energetycznych, pochodzącego z kopalń i zakładów górniczych Kompanii Węglowej, przeznaczonego do zużycia w elektrowniach i elektrociepłowniach należących do TAURON Wytwarzanie. Na mocy przedmiotowego aneksu strony zobowiązały się m.in. do podjęcia działań umożliwiających dokonanie zakupu węgla przez TAURON Wytwarzanie w procedurze zwolnienia od akcyzy zgodnie z ustawą z dnia 6 grudnia 2008 r. o podatku akcyzowym oraz dopuściły, że dostawy węgla objęte umową dokonywane po 1 stycznia 2012 r. odbywać się będą z zastosowaniem zwolnienia od podatku akcyzowego, o ile zastosowanie takiego zwolnienia będzie możliwe w świetle obowiązujących przepisów. Ponadto, z zapisów umowy usunięty został zapis mówiący, iż "strony przewidują możliwość rozwiązania umowy za wypowiedzeniem, w przypadku braku porozumienia skutkującego nie zawarciem do 15 października 2011 r. aneksu do umowy, w przedmiocie ceny węgla, uwzględniającego ostateczny stan prawny w zakresie podatku akcyzowego".

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 49/2011 z dnia 14 października 2011 r.

### **Zawarcie umowy zwiększającej wartość programu emisji obligacji**

W dniu 28 października 2011 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bankiem S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Nordea Bank Polska S.A., Nordea Bank AB został zawarty aneks do Umowy Gwarancyjnej, Umowy Agencyjnej i Depozytowej oraz Umowa konwersyjna, na podstawie których podwyższono wartość programu emisji obligacji Spółki w ramach transzy C o 3 000 000 tys. zł, tj. do łącznej kwoty 4 300 000 tys. zł.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 53/2011 z dnia 28 października 2011 r.

### **Zawarcie umowy o utworzeniu PGK**

W dniu 26 września 2011 r. została zawarta umowa PGK, w skład której weszła Spółka, jako spółka reprezentująca, oraz wybrane spółki Grupy Kapitałowej TAURON, tj.:

- 1) TAURON Wytwarzanie,

- 2) TAURON Dystrybucja,
- 3) TAURON Sprzedaż,
- 4) TAURON Obsługa Klienta,
- 5) TAURON EKOENERGIA,
- 6) PEPKH,
- 7) POEN sp. z o.o.,
- 8) ENPOWER sp. z o.o.,
- 9) ENPOWER Service sp. z o.o.,
- 10) ENERGOPOWER sp. z o.o.

Umowa została podpisana na okres trzech lat podatkowych, tj. od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. Naczelnik Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu zarejestrował Podatkową Grupę Kapitałową w dniu 28 listopada 2011 r.

PGK została utworzona w celu optymalizacji realizacji obowiązków związanych z rozliczaniem podatku dochodowego od osób prawnych przez kluczowe spółki Grupy Kapitałowej TAURON i umożliwia m.in.:

- przyspieszenie rozliczania strat podatkowych, tj. następuje kompensata straty podatkowej jednej ze spółek poprzez dochód podatkowy innej na przestrzeni tego samego roku podatkowego,
- wspólne występowanie na poziomie PGK, z wnioskiem o interpretację indywidualną przepisów prawa podatkowego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, co w przypadku korzystnej interpretacji, skutkować będzie odpowiednią ochroną dla wszystkich podmiotów wchodzących w skład PGK.

### **Zawarcie umowy znaczącej z Electrabel NV/SA**

W dniu 30 listopada 2011 r. pomiędzy Spółką a Electrabel NV/SA z Grupy GDF SUEZ została zawarta umowa, której przedmiotem jest uregulowanie wszelkich transakcji, które będą zawierane pomiędzy stronami w związku z zakupem, sprzedażą, dostawami i odbiorem energii elektrycznej, jak również opcje związane z zakupem, sprzedażą, dostawami i odbiorem energii elektrycznej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość tej umowy w ciągu 5 lat obowiązywania została określona na 2,23 mld zł.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 58/2011 z dnia 30 listopada 2011 r.

### **Nabycie akcji GZE**

W dniu 13 grudnia 2011 r. ING Securities S.A., działając na rachunek Spółki, zawarł jako kupujący, z Vattenfall AB jako sprzedającym, rozporządzającą umowę sprzedaży 1 249 693 akcji w kapitale zakładowym GZE o wartości nominalnej 100,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 124 969,3 tys. zł stanowiących 99,98% kapitału zakładowego GZE. Całkowita wartość transakcji wyniosła 4 625 955 tys. zł. Szczegółową informację na temat nabycia akcji GZE zawarto w punkcie 1.2.1 oraz 1.5.1 niniejszego sprawozdania.

O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 61/2011 z dnia 13 grudnia 2011 r.

### **2.7.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe**

Wszystkie transakcje Grupy Kapitałowej TAURON z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 36 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

### 2.7.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

W dniu 24 października 2011 r. Spółka zawarła z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym dwa kontrakty finansowe z terminem obowiązywania nie dłuższym niż 10 lat od dnia uruchomienia każdorazowej transzy kredytu na współfinansowanie inwestycji realizowanych w:

- ZEC w Bielsku-Białej – kredyt w wysokości 300 000 tys. zł z przeznaczeniem na budowę wysokowydajnego bloku węglowego w kogeneracji z towarzyszącą infrastrukturą, oraz
- Elektrowni Jaworzno III – kredyt w wysokości 210 000 tys. zł z przeznaczeniem na budowę nowego kotła 50 MW<sub>e</sub> i 45 MW<sub>t</sub> opalanego biomasą oraz remont turbiny parowej.

Oprocentowanie finansowania pozyskanego w ramach ww. kontraktów jest ustalane indywidualnie, jako stałe lub zmienne, a jego ostateczny poziom ustala się przed uruchomieniem transzy finansowania, które będzie skorelowane z bieżącymi stawkami rynkowymi.

Ponadto w 2011 r. została przedłużona dotychczasowa umowa kredytu w rachunku bieżącym (połączona funkcjonalnie z cash poolingiem funkcjonującym w Grupie Kapitałowej TAURON), której termin zapadalności upływał w maju 2011 r. Na mocy podpisanego aneksu umowa obowiązywała do dnia 31 grudnia 2011 r. i posiadała limit kredytowy w wysokości 100 000 tys. zł z przeznaczeniem na bieżące finansowanie działalności.

Jednocześnie w związku z upływającym w dniu 31 grudnia 2011 r. okresem obowiązywania wyżej opisanej umowy kredytu w rachunku bieżącym zostało przeprowadzone postępowanie publiczne, w wyniku którego Spółka zawarła w grudniu 2011 r. umowę kredytu w rachunku bieżącym na kwotę 300 000 tys. zł z okresem obowiązywania od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2014 r.

Szczegółowe zestawienie umów kredytowych zawartych w 2011 r. związanych z cash poolingiem prezentuje poniższa tabela:

**Tabela nr 12. Zestawienie umów kredytowych związanych z cash poolingiem zawartych przez Spółkę w 2011 r.**

| Rodzaj umowy               | Rodzaj i wysokość stopy procentowej | Kwota kredytu/pożyczki w tys. zł | Termin obowiązywania     |
|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Kredyt w rachunku bieżącym | WIBOR 1M + stała marża              | 100 000                          | 28.05.2011-31.12.2011 r. |
| Kredyt w rachunku bieżącym | WIBOR O/N + stała marża             | 300 000                          | 01.01.2012-31.12.2014 r. |

Obowiązujący w Grupie Kapitałowej TAURON centralny model finansowania zakłada pozyskiwanie środków finansowych przez Spółkę i redystrybucję ich do spółek zależnych. Spółki zależne pozyskują finansowanie wyłącznie w ramach środków z NFOŚiGW oraz z WFOŚiGW. Konsekwencją przyjętej polityki jest brak nowych kredytów bankowych zaciągniętych przez spółki zależne i minimalny poziom zadłużenia podporządkowanego.

W 2011 r. spółki Grupy Kapitałowej TAURON zawarły z WFOŚiGW umowy pożyczki wyszczególnione w poniższej tabeli:

**Tabela nr 13. Zestawienie umów pożyczek z WFOŚiGW zawartych w 2011 r.**

| L.p. | Spółka                   | Kwota pożyczki | Waluta | Data umowy | Data spłaty | Oprocentowanie                                               |
|------|--------------------------|----------------|--------|------------|-------------|--------------------------------------------------------------|
| 1    | PEC Katowice             | 18 929         | PLN    | 08.04.2011 | 15.01.2013  | Współczynnik * stopa redyskonta weksli lecz nie mniej niż 3% |
| 2    | PEC w Dąbrowie Górniczej | 773 116        | PLN    | 25.02.2011 | 30.11.2013  | Współczynnik * stopa redyskonta weksli lecz nie mniej niż 3% |
| 3    | EC Tychy                 | 30 000 000     | PLN    | 29.03.2011 | 15.12.2022  | Współczynnik * stopa redyskonta weksli lecz nie mniej niż 3% |

W związku z wdrażaniem centralnego modelu finansowania oraz refinansowaniem części długu spółek zależnych przez Spółkę, w 2011 r. EnergiaPro (obecnie TAURON Dystrybucja) spłaciła przed datą wymagalności kredyt inwestycyjny o wartości początkowej 80 000 tys. zł, zaciągnięty w Banku Zachodnim WBK S.A., z terminem zapadalności na dzień 1 sierpnia 2013 r., oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 1M oraz stałą w okresie umowy marżę.

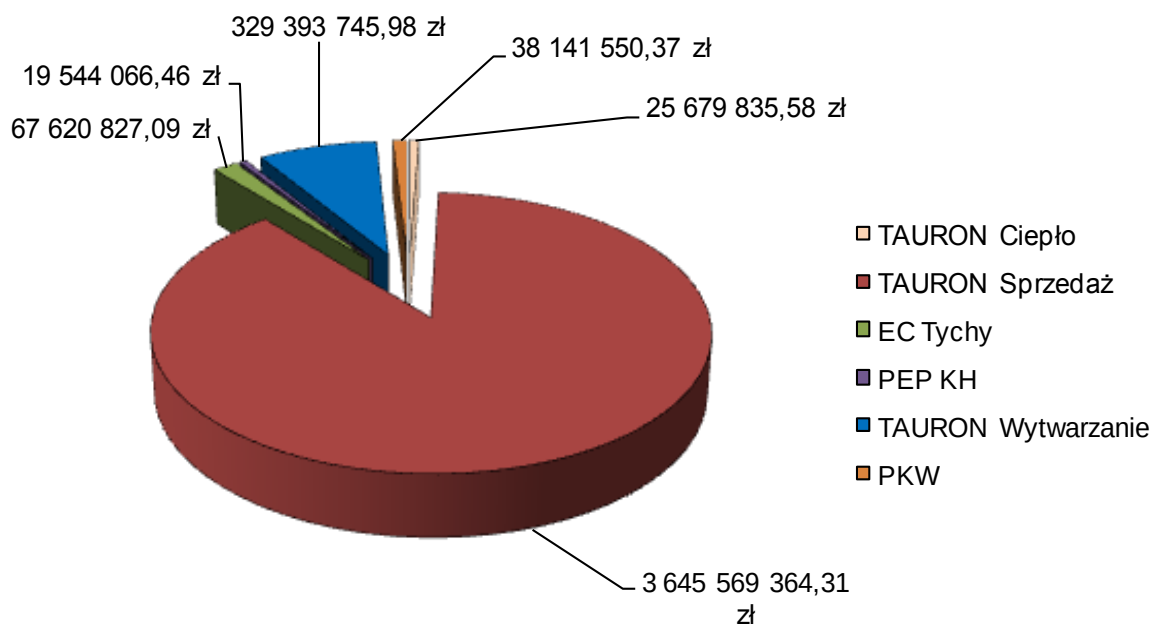
Nadmienia się, iż w związku z transakcją przejęcia części aktywów spółki Vattenfall AB, GZE udzielił w dniu 12 grudnia 2011 r. spółce Vattenfall Wolin-North pożyczki na kwotę 10 000 tys. zł, o terminie spłaty przypadającym na dzień 30 czerwca 2012 r., oprocentowaną według stopy WIBOR 3M plus stała marża.

#### 2.7.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

W 2011 r. Spółka kontynuowała wewnątrzgrupowe zarządzanie środkami pieniężnymi poprzez wdrożony w 2010 r. cash pooling, którego struktura opiera się na pożyczkach udzielanych pomiędzy jego uczestnikami. W strukturze cash pooling, na koniec 2011 r., uczestniczyło 12 spółek Grupy Kapitałowej TAURON, a zarządzającym jego strukturą pozostawała Spółka.

Łączne kwoty udzielonych przez Spółkę pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash pooling, tj. suma wszystkich wielokrotnie udzielanych w ciągu roku pożyczek, które podlegały wielokrotnej spłacie - wynikających z charakteru stosowanego modelu cash pooling, na rzecz poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej TAURON zostały przedstawione na poniższym rysunku.

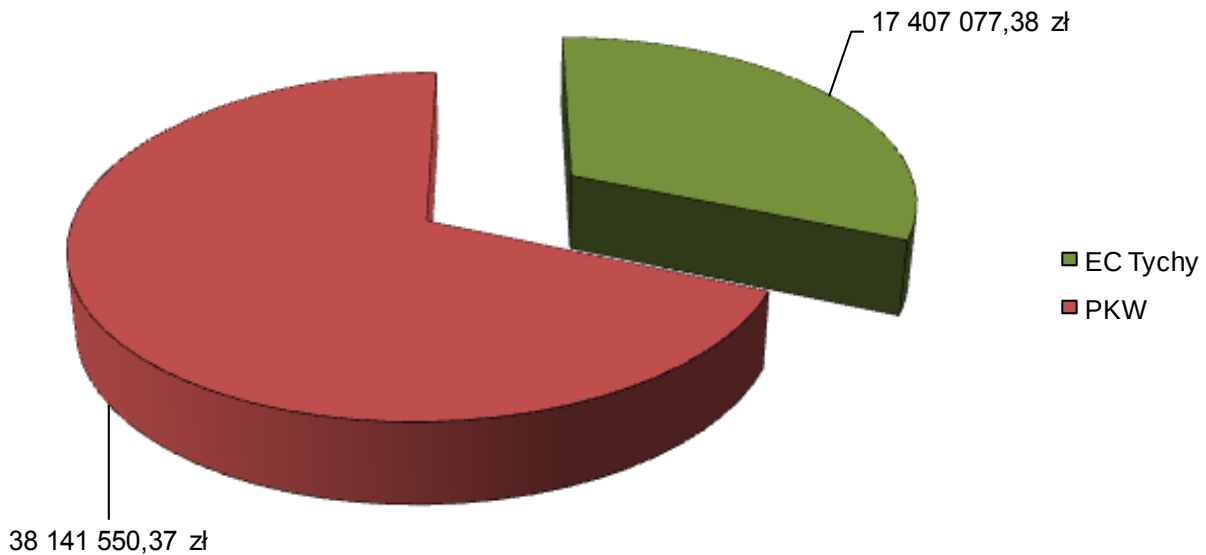
**Rysunek nr 5. Łączne kwoty udzielonych przez Spółkę pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash pooling**





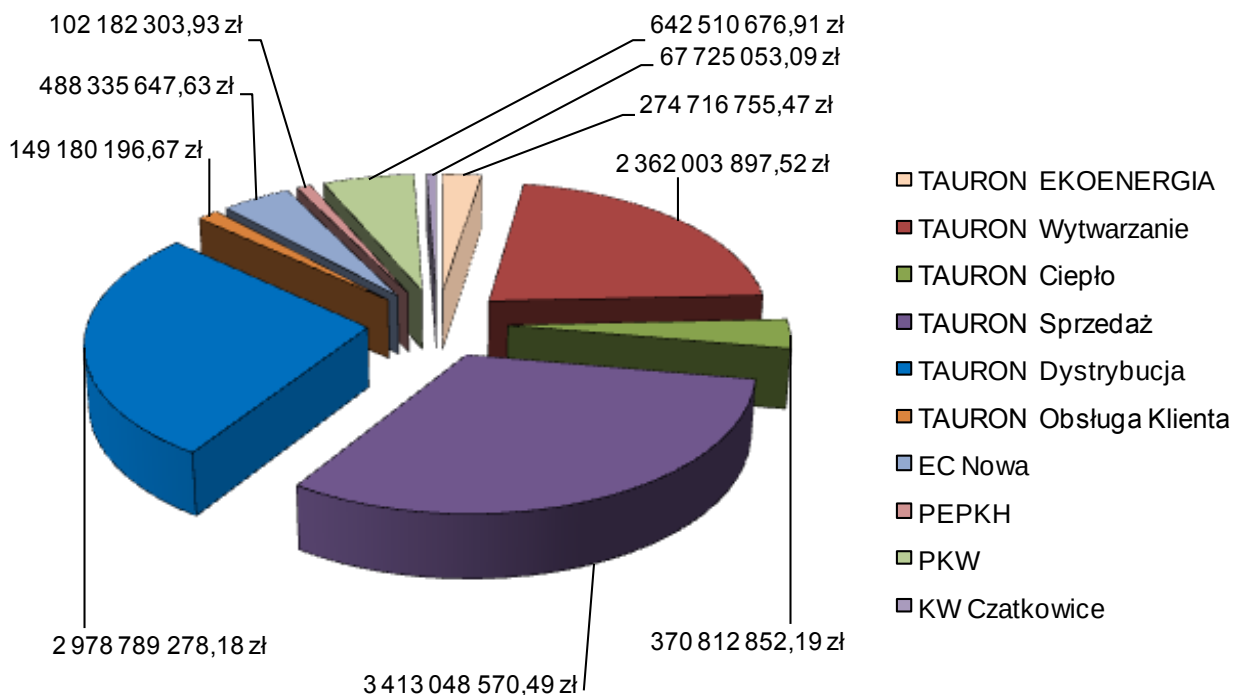
Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo udzielonych przez Spółkę pożyczek wynosiło 55 548 627,75 zł i dotyczyło spółek przedstawionych na poniższym rysunku.

**Rysunek nr 6. Saldo udzielonych przez Spółkę pożyczek, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.**



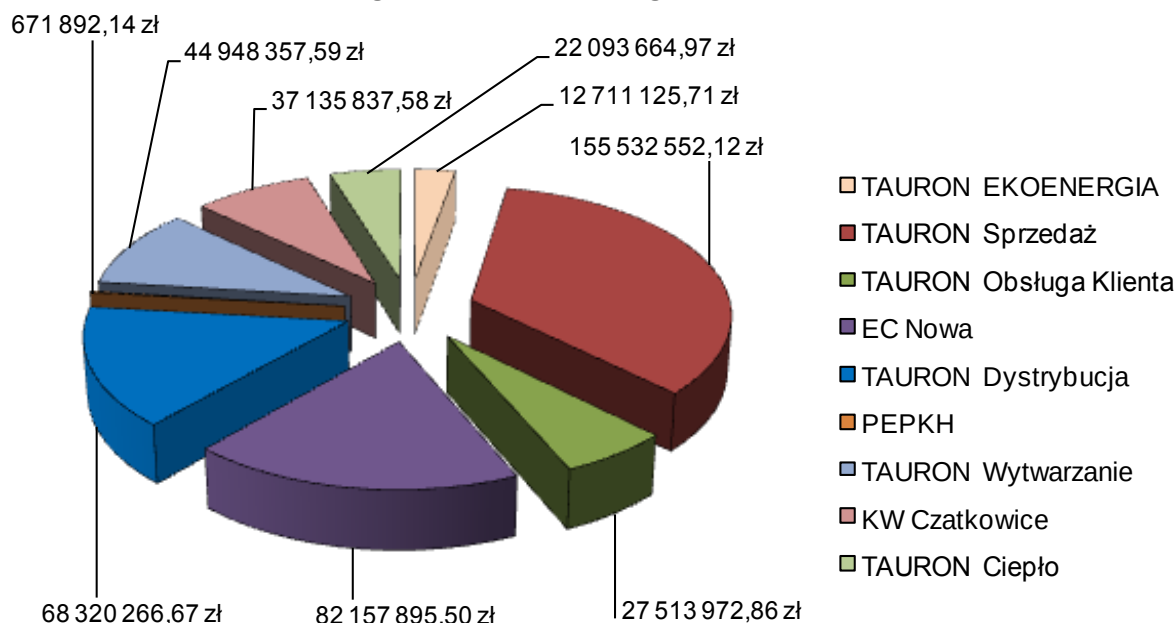
Z kolei, łączne kwoty udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek, tj. suma wszystkich wielokrotnie udzielanych i wielokrotnie spłacanych w ciągu roku pożyczek w ramach cash pooling, zostały przedstawione na poniższym rysunku.

**Rysunek nr 7. Łączne kwoty udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash pooling**



Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek w ramach cash pooling wynosiło 451 085 565,14 zł (bez odsetek), według struktury podmiotowej przedstawionej na poniższym rysunku.

**Rysunek nr 8. Saldo udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.**



Udzielane w ramach cash pooling pożyczki mają charakter krótkoterminowy z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności danej spółki, a jednocześnie nie mają określonego terminu zapadalności. Udzielone pożyczki spłacane są automatycznie w przypadku pozostawienia środków pieniężnych na rachunku spółki objętym systemem cash pooling. Terminem nieprzekraczalnym na spłatę wszelkich zobowiązań jest okres zapadalności obowiązującej obecnie umowy pożyczki wewnątrzgrupowej, tj. 31 grudnia 2014 r.

Pożyczki udzielane przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON w ramach cash pooling wyrażone są w złotych polskich i oprocentowane były w 2011 r. w oparciu o stopę WIBOR 1M + stała marża. W 2011 r. spółki Grupy Kapitałowej TAURON nie udzielały pożyczek dla podmiotów spoza Grupy Kapitałowej TAURON.

Udzielane w 2011 r. poręczenia, gwarancje oraz promesy wynikają z przyjętego modelu finansowania Grupy Kapitałowej TAURON i zostały udzielone na poczet prowadzenia działalności handlowej oraz jako zabezpieczenie spłaty pożyczek udzielanych między innymi przez WFOŚiGW.

Szczegółowe zestawienie umów poręczeń, gwarancji oraz promes udzielonych przez Spółkę w 2011 r. przedstawia poniższa tabela:

**Tabela nr 14. Zestawienie umów poręczeń, gwarancji i promes obowiązujących w 2011 r.**

| Lp. | Beneficjent  | Umowa                                 | Strona umowy       | Kwota w tys. zł | Waluta | Data obowiązywania |
|-----|--------------|---------------------------------------|--------------------|-----------------|--------|--------------------|
| 1   | PSE Operator | Umowa udzielenia zabezpieczenia       | TAURON Wytwarzanie | 4 000           | PLN    | Bezterminowo       |
| 2   | WFOŚiGW      | Umowa udzielenia promesy finansowania | EC Tychy           | 87 040          | PLN    | 24.02.2012         |

| Lp. | Beneficjent                   | Umowa                                      | Strona umowy                       | Kwota w tys. zł | Waluta | Data obowiązywania |
|-----|-------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|-----------------|--------|--------------------|
| 3   | UniCredit Bank Czech Republic | Umowa gwarancyjna                          | TAURON Czech Energy                | 20 000          | CZK    | 08.06.2012         |
| 4   | Ministerstwo Gospodarki       | Umowa zapewnienia finansowania             | TAURON Wytwarzanie                 | 200 000         | PLN    | 31.12.2012         |
| 5   | WFOŚiGW                       | Umowa udzielenia zabezpieczenia wekslowego | EC Tychy                           | 30 000          | PLN    | 15.12.2022         |
| 6   | CEZ a.s.                      | Umowa gwarancyjna (Aneks nr 3)*            | TAURON Czech Energy                | 500             | EUR    | 31.12.2012         |
| 7   | Nordea Bank Polska            | Umowa zabezpieczenia                       | Vattenfall Network Services Poland | 672,1           | PLN    | 31.03.2014         |
| 8   | Nordea Bank Polska            | Umowa zabezpieczenia                       | Vattenfall Sales Poland            | 4 000           | PLN    | 31.12.2011         |

\*Gwarancja wydana 14.12.2011 r., obowiązująca od 01.01.2012 r.

W 2011 r. funkcjonowała umowa ramowa o udzielanie gwarancji bankowych w ramach ustalonego limitu do wysokości nie przekraczającej kwoty 40 000 tys. zł, w ramach której Spółka uruchomiła gwarancje bankowe na rzecz beneficjentów wymienionych w poniższej tabeli.

**Tabela nr 15. Zestawienie gwarancji zaciągniętych w ramach limitu**

| Lp. | Beneficjent                                      | Umowa              | Kwota gwarancji w tys. zł | Waluta | Data obowiązywania |
|-----|--------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------|--------------------|
| 1   | Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. (IRGIT) | gwarancja zapłaty  | 40 000                    | PLN    | 11.03.2011         |
| 2   | Central Allocation Office GmbH (CAO)             | gwarancja zapłaty  | 500                       | EUR    | 31.12.2011         |
| 3   | PSE Operator                                     | gwarancja wadialna | 4 800                     | PLN    | 28.10.2011         |

We wrześniu 2011 r. Spółka zawarła umowę ramową dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON na gwarancje bankowe z terminem obowiązywania do września 2014 r. W ramach Umowy ramowej Spółka i spółki Grupy Kapitałowej TAURON mogą wnioskować o uruchomienie gwarancji bankowych w ciężar scentralizowanego limitu do łącznej kwoty 50 000 tys. zł. W ramach przedmiotowego limitu zaciągnięte zostały gwarancje wymienione w poniższej tabeli:

**Tabela nr 16. Zestawienie gwarancji zaciągniętych w ramach limitu**

| Lp. | Beneficjent | Umowa              | Kwota gwarancji | Waluta | Data obowiązywania |
|-----|-------------|--------------------|-----------------|--------|--------------------|
| 1   | CAO         | gwarancja zapłaty* | 800 000         | EUR    | 31.12.2012         |

\* Gwarancja wydana 28.11.2011 r., obowiązująca od 01.01.2012 r.

Jednocześnie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON, w celu zabezpieczenia realizowanych przez Spółkę transakcji na TGE na rynkach energii elektrycznej i uczestniczenia w systemie zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, w 2011 r. TAURON Wytwarzanie udzielił Spółce poręczenia na rzecz IRGIT z tytułu rozliczenia przyszłych transakcji, do wysokości 145 000 tys. zł (umowa została zawarta w dniu 23 lutego 2011 r.).

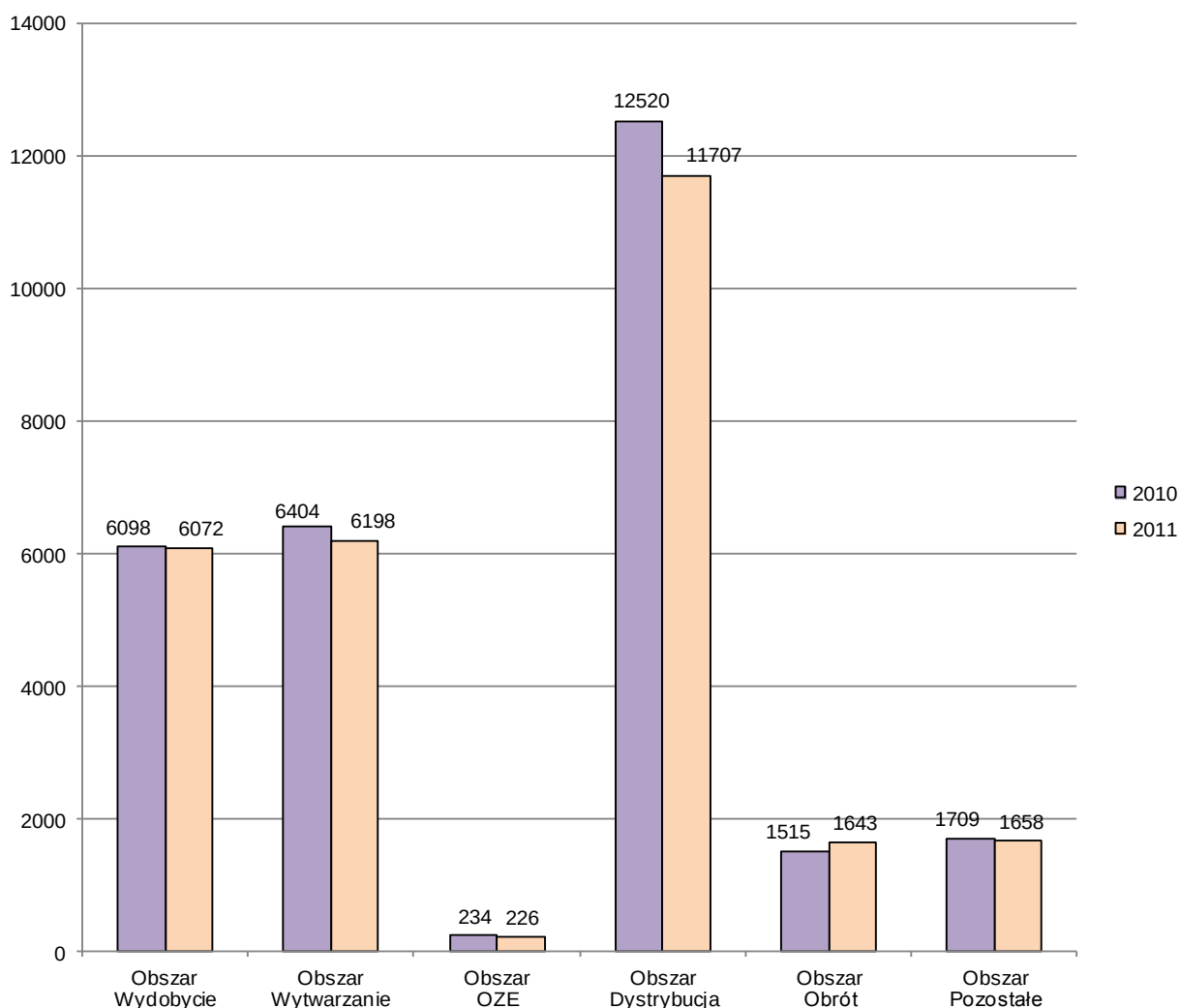
Ponadto, w związku z realizowanymi przetargami i zawieranymi umowami, w 2011 r. spółki z Grupy Kapitałowej TAURON otrzymały od swoich kontrahentów bankowe i ubezpieczeniowe gwarancje zapłaty wadium oraz gwarancje należytego wykonania umowy bądź usunięcia wad i usterek.

## 2.8. Informacja dotycząca zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TAURON, w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu), w podziale na Segmenty działalności, przedstawia poniższy rysunek.

Nadmienia się, iż w ramach poszczególnych obszarów działalności odpowiednio uwzględniono przeciętne zatrudnienie w spółkach zależnych GZE od dnia ich nabycia, tj. 13 grudnia 2011 r.

**Rysunek nr 9. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej TAURON w 2011 r. i w 2010 r.**



Zmiany wielkości zatrudnienia w poszczególnych Obszarach w 2011 roku wynikają m.in. z realizowanych Programów Dobrowolnych Odejść w Obszarze Dystrybucja, Wytwarzanie i OZE, jak również przemieszczeń pracowników pomiędzy poszczególnymi Obszarami w Grupie Kapitałowej TAURON. Wskazana powyżej alokacja pracowników pomiędzy Obszarami wpłynęła m.in. na wzrost w 2011 r. w stosunku do 2010 r. przeciętnego zatrudnienia w Obszarze Obrót.

Łącznie przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej TAURON w 2011 r. wyniosło 27 504 etaty, podczas gdy w 2010 r. wynosiło 28 480 etatów.

## 2.9. Polityka rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON

### 2.9.1. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju

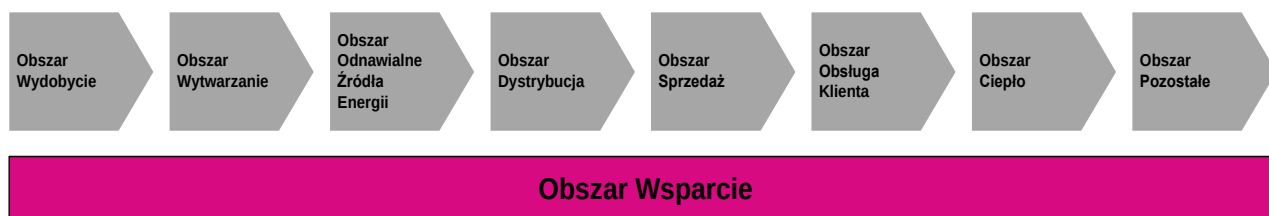
Analizy szeroko rozumianego otoczenia zewnętrznego Grupy Kapitałowej TAURON, jak również kondycji oraz możliwości samej Grupy Kapitałowej TAURON, doprowadziły w 2011 r. do weryfikacji celów strategicznych, jak również przełożyły się na aktualizację sposobu ich realizacji. W wyniku powyższego, Zarząd przyjął, a w dniu 28 kwietnia 2011 r. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała zaktualizowaną Strategię Korporacyjną. O powyższym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2011 z dnia 28 kwietnia 2011 r.

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy Kapitałowej TAURON jest ciągły wzrost wartości zapewniający zwrot z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Realizacja powyższego celu będzie mierzona na bazie podstawowych wskaźników budowy wartości, tj.: przyrostu EBITDA i poziomu ROIC (ang. Return On Invested Capital). Szczegółową informację dotyczącą kierunków rozwoju wynikających z aktualizacji Strategii Korporacyjnej zawarto w punkcie 2.9.3. niniejszego sprawozdania.

### 2.9.2. Planowana struktura Grupy Kapitałowej TAURON

Planowany model struktury Grupy Kapitałowej TAURON określony został w Strategii Korporacyjnej, zgodnie z którą zakłada się utworzenie jednej spółki w każdym Obszarze Biznesowym, co powinno pozwolić na optymalizację funkcjonowania podmiotów wzdłuż całego łańcucha wartości, wskazanego na poniższym rysunku, w celu maksymalizacji marży generowanej w całej Grupie Kapitałowej TAURON.

**Rysunek nr 10. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON**



### 2.9.3. Realizacja Strategii Korporacyjnej

W latach 2009-2010, założenia *Strategii Korporacyjnej dla Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. na lata 2008-2012 z perspektywą do 2020 r.*, przyjętej i zatwierdzonej przez Spółkę w 2008 r., realizowane były zgodnie z przyjętym planem, w którym podstawowe działania związane były z integracją Grupy Kapitałowej TAURON wzdłuż łańcucha wartości i osiągnięciem przez Spółkę wzrostu sprzedaży i marży EBIT. Po dwóch latach wdrażania *Strategii Korporacyjnej dla Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. na lata 2008-2012 z perspektywą do 2020 r.*, w 2011 r. dokonano przeglądu dotychczasowych działań, oceny ich realizacji, a także aktualizacji założeń przyjętych w 2008 r. Ważną grupą czynników, które analizowano były nowe realia rynkowe i trendy w elektroenergetyce oraz uwarunkowania prawne (pakiet energetyczno-klimatyczny, nowelizacja ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne*, Polityka energetyczna Polski do 2030 r., Program energetyki jądrowej).

W ramach kontynuacji realizacji Strategii Korporacyjnej, w 2011 r. jej wdrażanie oparto na dostosowaniu priorytetów strategicznych do zmian w otoczeniu. Kluczowym kierunkiem Strategii Korporacyjnej 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.

W efekcie zaktualizowana Strategia Korporacyjna koncentruje się na czterech głównych celach, które łącznie umożliwiają wzrost wartości Grupy Kapitałowej TAURON:

### **I. Wzrost w najbardziej atrakcyjnych obszarach działalności**

Wzrost skoncentrowany będzie w obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji, tj. OZE i Wytwarzanie. Ze względu na potrzeby odbudowy mocy wytwórczych i związane z tym wysokie nakłady inwestycyjne, priorytetem dla Grupy Kapitałowej TAURON będą inwestycje w aktywa wytwórcze (i potencjalne okazje akwizycyjne w tym zakresie) na rynku krajowym.

W ramach portfela wytwórczego zakłada się uruchomienie do 2020 r. nowych mocy wytwórczych w różnych technologiach, w tym wiatrowej, na poziomie 3 200 MWe. Natomiast przyrost mocy netto w okresie do 2020 roku wyniesie 1379 MWe.

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

Strategia Korporacyjna przewiduje dalszą realizację synergii z integracji spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Rozpocznie się kolejny etap restrukturyzacji poprzez poprawę procesów zarządczych oraz integrację funkcji wsparcia. Obejmie to również centralizację i, w uzasadnionych przypadkach, outsourcing obszarów niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej TAURON.

Spółka będzie kontynuowała priorytetowe podejście do dyscypliny budżetowej w każdym Obszarze Biznesowym w zakresie wydatków inwestycyjnych i kosztów operacyjnych. Działania związane z poprawą efektywności operacyjnej i inwestycyjnej pozwolą również przygotować Grupę Kapitałową TAURON do funkcjonowania przy zmiennych warunkach rynkowych, a w szczególności przy dużej zmienności cen paliw, energii, uprawnień do emisji, itp.

### **III. Zarządzanie ekspozycją na ryzyka rynkowe i regulacyjne**

W obliczu wielu zmiennych rynkowych i regulacyjnych, istotnym elementem Strategii Korporacyjnej jest aktywne zarządzanie ryzykami rynkowymi. W celu optymalizacji tych ryzyk i maksymalizacji stóp zwrotu Grupa Kapitałowa TAURON zdywersyfikuje portfel wytwórczy odpowiednio dobierając poszczególne rodzaje technologii (ograniczenie ryzyka długoterminowego wynikającego z decyzji inwestycyjnych) oraz wypracuje efektywną politykę zabezpieczeń, w tym zabezpieczeń dostaw energii (ograniczenie ryzyka średnio- i krótkoterminowego wynikającego z aktywności handlowej). Polityka ta umożliwi ograniczenie zmienności wyniku w Grupie Kapitałowej TAURON poprzez zarządzanie portfelem aktywów i kontrolę limitów ryzyka.

W 2011 r. nie odnotowano znaczącej zmiany struktury mocy wytwórczych. Około 98% zainstalowanej w Grupie Kapitałowej TAURON mocy przypadało na technologie węglowe. W 2020 r. ich udział spadnie do ok. 70%, w tym 15-20% z nowych bloków. Udział technologii niskoemisyjnych, tj. gazowej, wiatrowej, wodnej, biomasowej i biogazowej wyniesie ok. 30%.

Efektywna strategia zabezpieczeń obejmie całość działań w łańcuchu wartości Grupy Kapitałowej TAURON, począwszy od zabezpieczenia zakładanego wolumenu dostaw paliwa z posiadanych źródeł, a skończywszy na pokryciu określonego wolumenu energii elektrycznej sprzedawanej odbiorcom końcowym z własnych jednostek wytwórczych. Prowadzona polityka zagwarantuje bezpieczne funkcjonowanie posiadanych aktywów w Obszarze Wytwarzanie poprzez zapewnianie dostaw paliwa i utrzymywanie jego ceny na akceptowalnym poziomie. Nowe cele handlowe dotyczyć

będą: efektywnego wykorzystania aktywów Grupy Kapitałowej TAURON, aktywnego zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Kapitałowej TAURON oraz rozszerzania działalności w obszarach generujących dodatkową masę marży.

#### **IV. Budowa efektywnej organizacji**

W ramach realizacji tego celu Grupa Kapitałowa TAURON zamierza skupić swoje działania na całym łańcuchu wartości oraz wdrożeniu programu zarządzania zasobami ludzkimi i zarządzania przez cele.

Skuteczne wdrożenie zaktualizowanej Strategii Korporacyjnej w pełnym łańcuchu wartości poprawi pozycję Grupy Kapitałowej TAURON wśród wiodących firm energetycznych w regionie.

#### **2.9.4. Czynniki istotne dla rozwoju**

Na wynik działalności Grupy Kapitałowej TAURON będą wpływać przede wszystkim, tak jak to miało miejsce w przeszłości, w szczególności takie czynniki jak:

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, Unii Europejskiej (UE) oraz gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mających wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie UE, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: UOKIK, URE oraz Komisji Europejskiej,
- sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym zachowanie się konkurencji na rynku energetycznym,
- wprowadzenie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem (obowiązek od września 2010 r.),
- warunki geologiczno-górnictwa wydobywania,
- liczba uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych nieodpłatnie po 2012 r., a także ceny nabywanych uprawnień,
- wysokość rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych związanych z rozwiązaniem KDT,
- zmiany w regulacji sektora energetycznego,
- zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, energetycznego,
- zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego,
- ceny energii elektrycznej i paliw oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów i kosztów,
- wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- postęp naukowo - techniczny,
- sezonowość i warunki pogodowe.

#### **2.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

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

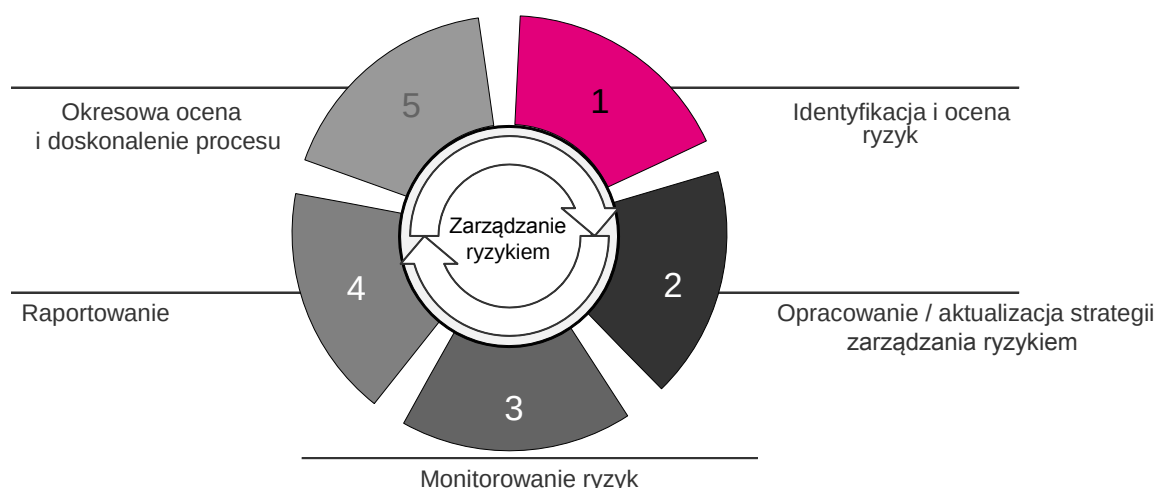
## 2.11. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Spółka dbając o realizację Strategii Korporacyjnej zarządza ryzykami biznesowymi występującymi w działalności całej Grupy Kapitałowej TAURON. Proces zarządzania ryzykami biznesowymi ma na celu realizację założonych celów biznesowych Grupy Kapitałowej TAURON w ramach przyjętego przez Zarząd Spółki akceptowalnego poziomu ryzyka. W 2011 r. kontynuowano proces wdrażania w kluczowych spółkach Grupy Kapitałowej TAURON *Polityki zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie TAURON*.

Kompleksowy System Zarządzania Ryzykiem obejmuje swoim zakresem istotne ryzyka występujące w działalności Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON. Charakter ryzyka definiuje się w szczególności poprzez określenie poziomu ich istotności i prawdopodobieństwa materializacji. W tym celu system ten angażuje i porządkuje zasoby Grupy Kapitałowej TAURON, tworząc infrastrukturę zarządzania ryzykiem korporacyjnym (strategia, procesy, uprawnienia, raportowanie, metodyki i narzędzia IT). System Zarządzania Ryzykiem obejmuje wszystkie elementy łańcucha wartości Grupy Kapitałowej TAURON, a w procesie zarządzania ryzykiem uczestniczą wszyscy pracownicy Grupy Kapitałowej TAURON.

Poniższy rysunek przedstawia procesy w ramach zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON.

**Rysunek nr 11. Procesy w ramach zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON**



W Spółce funkcjonuje stały zespół ekspercki, w skład którego wchodzi osoby posiadające odpowiednią wiedzę o Spółce i jej otoczeniu, powołany pod nazwą „Komitet Ryzyka”, który w sposób stały i ciągły inicjuje, analizuje, monitoruje, kontroluje, wspiera i nadzoruje funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON.

Ocena, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa TAURON narażona jest na opisane poniżej czynniki ryzyka i zagrożenia, uwzględnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz istotność, a także adekwatność strategii zarządzania tym ryzykiem. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne ryzyka, nie odzwierciedla tej oceny.



**Ryzyko makroekonomiczne** – związane jest w szczególności z poziomem Produktu Krajowego Brutto (PKB), wysokością stóp procentowych, kursem walut, polityką fiskalną i monetarną państwa, stopą bezrobocia oraz poziomem inwestycji. Czynniki ryzyka makroekonomicznego mogą mieć istotny wpływ na wyniki finansowe i pozycję rynkową Grupy Kapitałowej TAURON, w szczególności poprzez poziom produkcji energii elektrycznej ciepła, wolumen dystrybucji i sprzedaży energii a także dostępność i koszt pozyskania instrumentów finansowych.

**Ryzyko polityczne** – wiąże się ze sposobem i rodzajem interwencji państwa w sferę całej gospodarki, jak też również jej poszczególnych sektorów. Czynniki ryzyka politycznego mogą mieć istotny wpływ na warunki i prawne zasady funkcjonowania Grupy Kapitałowej TAURON w szczególności poprzez zmiany polityki energetycznej lub finansowej państwa.

**Ryzyko niestabilnego systemu prawnego oraz regulacji unijnych związanych z funkcjonowaniem sektora energetycznego, w tym z ochroną środowiska** – ryzyko dotyczy zmian prawa, regulacji polskich i unijnych oraz niepewności otoczenia legislacyjnego. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON i jej sytuację finansową poprzez wzrost kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa lub utratę koncesji w zakresie wymaganym dla prowadzonej działalności.

**Ryzyko niezgodności z wymaganiami URE/wymaganiami UOKIK/Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej (IRIESTD)** – ryzyko związane jest z możliwością kwestionowania przez wskazane organy poprawności prowadzonej przez Grupę Kapitałową TAURON działalności w zakresie niezależności i równego traktowania podmiotów na rynku, przestrzegania przepisów antymonopolowych oraz nadużywania pozycji dominującej. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez nałożenie kar finansowych.

**Ryzyko organizacji Grupy Kapitałowej i zarządzania korporacyjnego** – ryzyko związane z nieefektywną współpracą pomiędzy spółkami Grupy w zakresie procesów zarządczych, sprawozdawczości oraz zarządzania informacją. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez niepełną realizację celów strategicznych Grupy Kapitałowej lub wydłużony proces ich realizacji.

**Ryzyko konkurencji** – związane jest z postępującą liberalizacją rynku energii, w szczególności z planowanym uwolnieniem cen energii elektrycznej dla odbiorców z grupy G oraz uwolnieniem cen ciepła, a także w związku ze zmianami na rynku detalicznym i przysługującym odbiorcom prawa do zmiany sprzedawcy. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez zmniejszenia marży realizowanej na sprzedaży energii elektrycznej lub utraty dotychczasowych klientów.

**Ryzyko pozyskania finansowania i obsługi finansowania** – ryzyko to wiąże się z brakiem możliwości pozyskania finansowania na potrzeby operacyjne i inwestycyjne bądź z wysokim kosztem pozyskania tego finansowania. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez brak środków na projekty ujęte w Strategii Korporacyjnej, planach inwestycyjnych oraz działalność operacyjną.

**Ryzyko związane z rozwiązaniem KDT** – wiąże się z możliwością zakwestionowania przez URE należnych kwot na pokrycie kosztów osieroconych oraz konieczność zwrotu otrzymanych z tego tytułu zaliczek. Ponadto czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, w tym sytuację finansową lub wynik jej działalności poprzez możliwość zakwestionowania przez Komisję Europejską zasad wykorzystywania środków z programu, jako pomoc publiczną niezgodną ze wspólnym rynkiem i konieczność zwrotu otrzymanej pomocy wraz z odsetkami.

**Ryzyko środowiskowe, w tym związane z warunkami atmosferycznymi** – polega na możliwości poniesienia strat wynikających z niedostosowania się do uregulowań prawnych (w tym wynikających ze sposobu implementacji prawa europejskiego do krajowego, decyzji administracyjnych), jak i możliwości wystąpienia szkody w środowisku, czy poważnej awarii przemysłowej. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez konieczność poniesienia znaczących kosztów na spełnienie wymogów, wypłatę odszkodowań lub możliwość zagrożenia realizacji zadań produkcyjnych.

**Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>** – ryzyko związane jest z wprowadzaniem do atmosfery CO<sub>2</sub> oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez nałożone kary za każdą jednostkę nieumorzonego uprawnienia lub zmniejszenie planowanej rentowności sprzedaży energii elektrycznej.

**Ryzyko zatwierdzania taryf przez Prezesa URE** – ryzyko związane z niezatwierdzeniem przez Prezesa URE wnioskowanych taryf dotyczących oferowanych produktów i świadczonych usług, ograniczoną możliwością wprowadzania zmian do zatwierdzonych wcześniej taryf oraz nie uznaniem nakładów inwestycyjnych w planie rozwoju lub uznaniem takich nakładów w części nie pokrywających rzeczywistych kosztów ich wytworzenia. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów działalności i utratę przychodów.

**Ryzyko awarii majątku** – ryzyko związane z wystąpieniem poważnych i/lub trwałych awarii i uszkodzeń użytkowanych przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON urządzeń. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez konieczność poniesienia dodatkowych kosztów naprawy infrastruktury sieciowej i niesieciowej, przerwy i zakłócenia w działalności oraz konieczność zapłaty bonifikat lub kar.

**Ryzyko zakupu paliw energetycznych** – ryzyko związane z istotnymi i/lub nieprzewidzianymi zmianami cen węgla i innych paliw, a także brakiem węgla, w tym o odpowiednich parametrach. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów, w tym związanych z koniecznością spełnienia wymagań procesu produkcji oraz wymagań prawnych dotyczących utrzymywania odpowiednich zapasów paliw lub nałożeniem kary w przypadku niespełniania wymogów.

**Ryzyko procesu udzielania zamówień / dokonywania zakupów dostaw / usług** – ryzyko związane jest z możliwością wystąpienia znaczącego wzrostu cen dostaw/usług świadczonych przez wykonawców lub spadkiem ich dostępności. Czynniki ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów, wydłużenie procesu przygotowania i przeprowadzenia postępowania, udzielenie zamówienia niekorzystnego dla Spółki lub opóźnienia realizacji inwestycji.

**Ryzyko nieuregulowanego stanu prawnego wykorzystywanych nieruchomości** – ryzyko związane jest z możliwością wystąpienia masowych roszczeń właścicieli gruntów w wyniku nieuregulowanego stanu prawnego posadowienia budowli na gruntach obcych. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki tej działalności poprzez wzrost kosztów działalności lub przerwanie ciągłości działalności w wyniku podważenie stanu prawnego oraz roszczenia osób trzecich.

**Ryzyko wolumetryczne** – ryzyko związane jest ze zmiennością wolumenu obrotu energią elektryczną. Czynniki ryzyka wolumetrycznego mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez wzrost kosztów związanych z zamykaniem otwartych pozycji na rynku dnia następnego i/lub bilansującego, na rynku terminowym i/lub bieżącym oraz utratę przychodów i obniżenie marży na sprzedaży energii elektrycznej do klientów.

Informacja dotycząca ryzyka finansowego, rozumianego jako ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej, została przedstawiona w punkcie 3.8.2. niniejszego sprawozdania.

### 3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO – MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ TAURON

#### 3.1. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 7 czerwca 2010 r. podjęło uchwałę, na podstawie której Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poczynawszy od sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocy 11 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

#### 3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

##### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

W poniższej tabeli zaprezentowano roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

**Tabela nr 17. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (dane w tys. zł)**

| Sprawozdanie z sytuacji finansowej                                                                            | Stan na<br>31 grudnia 2011r. | Stan na<br>31 grudnia 2010 r. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                                                 |                              |                               |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                          | <b>23 248 498</b>            | <b>18 334 911</b>             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                        | 21 911 047                   | 17 524 936                    |
| Wartości niematerialne                                                                                        | 988 950                      | 346 340                       |
| Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane metodą praw własności | 22 717                       | 764                           |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                                                                     | 197 470                      | 177 452                       |
| Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe                                                                  | 96 349                       | 123 613                       |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                                                           | 31 965                       | 161 806                       |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                        | <b>5 156 082</b>             | <b>5 090 976</b>              |
| Krótkoterminowe wartości niematerialne                                                                        | 870 954                      | 624 190                       |
| Zapasy                                                                                                        | 574 790                      | 408 560                       |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                                       | 64 266                       | 74 749                        |

| Sprawozdanie z sytuacji finansowej                                                     | Stan na<br>31 grudnia 2011r. | Stan na<br>31 grudnia 2010 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności                           | 2 743 344                    | 2 273 145                     |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                                             | 108 024                      | 28 193                        |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe                                          | 289 034                      | 208 158                       |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                     | 505 670                      | 1 473 981                     |
| <b>Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>                    | <b>8 951</b>                 | <b>4 397</b>                  |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                                    | <b>28 413 531</b>            | <b>23 430 284</b>             |
| <b>PASYWA</b>                                                                          |                              |                               |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                  | <b>16 139 068</b>            | <b>15 212 071</b>             |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej                       | 15 677 721                   | 14 704 825                    |
| Kapitał podstawowy                                                                     | 8 762 747                    | 15 772 945                    |
| Kapitał zapasowy                                                                       | 7 412 882                    | 475 088                       |
| Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających                           | -                            | -                             |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej                                  | 87                           | (271)                         |
| Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty                                                    | (497 995)                    | (1 542 937)                   |
| <b>Udziały niekontrolujące</b>                                                         | <b>461 347</b>               | <b>507 246</b>                |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                     | <b>7 431 923</b>             | <b>4 070 063</b>              |
| Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe                                         | 4 251 944                    | 1 076 178                     |
| Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu                      | 56 232                       | 67 810                        |
| Rezerwy długoterminowe i świadczenia pracownicze                                       | 1 202 840                    | 1 059 028                     |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe                            | 642 549                      | 644 522                       |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe | 7 968                        | 6 910                         |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                       | 1 270 390                    | 1 215 615                     |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                    | <b>4 842 540</b>             | <b>4 148 150</b>              |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania                          | 2 349 201                    | 1 629 723                     |
| Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych                     | 214 169                      | 325 027                       |
| Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu          | 14 761                       | 23 452                        |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                                                 | 644 910                      | 752 819                       |
| Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe                                           | 279 058                      | 189 712                       |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                              | 163 437                      | 68 672                        |
| Rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze                                      | 1 177 004                    | 1 158 745                     |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                                                    | <b>28 413 531</b>            | <b>23 430 284</b>             |

Na dzień 31 grudnia 2011 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej TAURON była wyższa o ok. 21,3% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.

Aktywa trwale Grupy Kapitałowej TAURON na koniec 2011 r. były wyższe o ok. 26,8%, co jest wynikiem wzrostu rzeczowych aktywów trwałych, w związku z realizacją inwestycji w majątek wytwórczy i dystrybucyjny, jak również przejęcia aktywów spółek GZE.

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej TAURON według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. osiągnęły poziom 101,3% stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., na co największy wpływ ma spadek poziomu środków pieniężnych oraz wzrost poziomu należności.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał własny ogółem, będący dominującym źródłem finansowania majątku Grupy Kapitałowej TAURON, wyniósł odpowiednio 16 139 068 tys. zł oraz 15 212 071 tys. zł, co stanowi ok. 57% oraz 65% pasywów ogółem. Obniżenie kapitału podstawowego jest wynikiem obniżenia wartości nominalnej akcji Spółki, który to proces został opisany w ramach punktu 2.6 niniejszego sprawozdania. Powstała różnica w wysokości 7 010 198 tys. zł zasilila kapitał zapasowy.

Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych w okresie roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2011 r. wynika głównie z wyższego poziomu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych (emisja obligacji).

Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 694 390 tys. zł (16,7%) względem stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., przede wszystkim w związku ze wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz rezerw łącznie o 737 737 tys. zł (m.in. z tytułu wykorzystania rezerw dotyczących obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw przez spółki Segmentu Obrót). Saldo krótkoterminowych kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło 214 169 tys. zł, co oznacza spadek o 110 858 tys. zł (34,1%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W poniższej tabeli zaprezentowano roczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.

**Tabela nr 18. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

| Sprawozdanie z całkowitych dochodów                                                                              | Rok 2011          |                                    | Rok 2010          |                                    | Dynamika (2011/2010) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------|
|                                                                                                                  | tys. zł           | % łącznych przychodów ze sprzedaży | tys. zł           | % łącznych przychodów ze sprzedaży |                      |
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                                                                  |                   |                                    |                   |                                    |                      |
| Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów bez wyłączenia akcyzy                                     | 16 282 481        | 78%                                | 11 108 492        | 72%                                | 146,6%               |
| Podatek akcyzowy                                                                                                 | (393 757)         | 2%                                 | (418 178)         | 3%                                 | 94,2%                |
| Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów                                                           | 15 888 724        | 77%                                | 10 690 314        | 69%                                | 148,6%               |
| Przychody ze sprzedaży usług                                                                                     | 4 825 806         | 23%                                | 4 698 111         | 30%                                | 102,7%               |
| Pozostałe przychody                                                                                              | 40 692            | 0,2%                               | 40 454            | 0,3%                               | 100,6%               |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                                                                    | <b>20 755 222</b> | <b>100%</b>                        | <b>15 428 879</b> | <b>100%</b>                        | <b>134,5%</b>        |
| Koszt własny sprzedaży                                                                                           | (18 184 818)      | 88%                                | (13 089 128)      | 85%                                | 138,9%               |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                                                                         | <b>2 570 404</b>  | <b>12%</b>                         | <b>2 339 751</b>  | <b>15%</b>                         | <b>109,9%</b>        |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                                   | 106 162           | 1%                                 | 105 186           | 1%                                 | 100,9%               |
| Koszty sprzedaży                                                                                                 | (283 684)         | 1%                                 | (231 252)         | 1%                                 | 122,7%               |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                                          | (664 350)         | 3%                                 | (670 308)         | 4%                                 | 99,1%                |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                                      | (117 043)         | 1%                                 | (144 118)         | 1%                                 | 81,2%                |
| <b>Zysk (strata) operacyjny</b>                                                                                  | <b>1 611 489</b>  | <b>8%</b>                          | <b>1 399 259</b>  | <b>9%</b>                          | <b>115,2%</b>        |
| <i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>                                                                              | 7,8%              |                                    | 9,1%              |                                    |                      |
| Przychody finansowe                                                                                              | 115 767           | 1%                                 | 92 284            | 1%                                 | 125,4%               |
| Koszty finansowe                                                                                                 | (160 274)         | 1%                                 | (233 993)         | 2%                                 | 68,5%                |
| Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej i wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności | (1 046)           | -                                  | (236)             | -                                  | -                    |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                                                                      | <b>1 565 936</b>  | <b>8%</b>                          | <b>1 257 314</b>  | <b>8%</b>                          | <b>124,5%</b>        |
| <i>Marża zysku brutto (%)</i>                                                                                    | 7,5%              |                                    | 8,1%              |                                    |                      |
| Podatek dochodowy                                                                                                | (326 576)         | 2%                                 | (265 931)         | 2%                                 | 122,8%               |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                                                          | <b>1 239 360</b>  | <b>6%</b>                          | <b>991 383</b>    | <b>6%</b>                          | <b>125,0%</b>        |
| <i>Marża zysku netto (%)</i>                                                                                     | 6,0%              |                                    | 6,4%              |                                    |                      |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej                                                                         | 0                 | -                                  | 0                 | -                                  | -                    |
| <b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>                                                                       | <b>1 239 360</b>  | <b>6%</b>                          | <b>991 383</b>    | <b>6%</b>                          | <b>125,0%</b>        |
| Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku                                            | 358               |                                    | 630               |                                    | 56,8%                |

| Sprawozdanie z całkowitych dochodów      | Rok 2011         |                                             | Rok 2010       |                                             | Dynamika<br>(2011/2010) |
|------------------------------------------|------------------|---------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------|-------------------------|
|                                          | tys. zł          | % łącznych<br>przychodów<br>ze<br>sprzedaży | tys. zł        | % łącznych<br>przychodów<br>ze<br>sprzedaży |                         |
| <b>Całkowite dochody za rok obrotowy</b> | <b>1 239 718</b> | <b>6%</b>                                   | <b>992 013</b> | <b>6%</b>                                   | <b>125,0%</b>           |
| <b>Zysk przypadający:</b>                |                  |                                             |                |                                             |                         |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej     | 1 220 011        |                                             | 858 656        |                                             |                         |
| Udziałom niekontrolującym                | 19 349           |                                             | 132 727        |                                             |                         |
| <b>Całkowity dochód przypadający:</b>    |                  |                                             |                |                                             |                         |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej     | 1 220 369        |                                             | 859 151        |                                             |                         |
| Udziałom niekontrolującym                | 19 349           |                                             | 132 862        |                                             |                         |
| <b>EBIT i EBITDA</b>                     |                  |                                             |                |                                             |                         |
| EBIT                                     | 1 611 489        |                                             | 1 399 259      |                                             | 115,2%                  |
| EBITDA                                   | 3 023 036        |                                             | 2 758 486      |                                             | 109,6%                  |

W 2011 r. Grupa Kapitałowa TAURON wykazała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 20 755 222 tys. zł, co oznacza wzrost o około 34,5%. Tak wysoki wzrost przychodów ze sprzedaży uzyskany przez Grupę Kapitałową TAURON w 2011 r. w stosunku do 2010 r. wiąże się z obowiązkiem sprzedaży przez wytwórców energii elektrycznej poprzez giełdy energii – wartość sprzedaży stanowi ok. 21%. Po uwzględnieniu tego faktu i doprowadzeniu do porównywalności (w 2010 r. sprzedaż energii elektrycznej z Segmentu Wytwarzanie podlegała wyłączeniu w ramach konsolidacji przychodów Grupy Kapitałowej TAURON - prawie cały wolumen produkowanej energii był sprzedawany w Grupie Kapitałowej TAURON), wzrost przychodów wyniósłby 6,3%.

W porównaniu do 2010 r. Grupa Kapitałowa TAURON uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży we wszystkich segmentach operacyjnych, za wyjątkiem Segmentu Pozostałe (zmiana o ok. 0,6%). Największą dynamikę wzrostu przychodów miał Segment Obrót, przede wszystkim w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, a także wzrostu ceny sprzedaży.

Wzrost kosztów działalności operacyjnej związany jest z wyższym wolumenem sprzedaży, głównie energii elektrycznej. W spółkach Grupy Kapitałowej TAURON realizowane są działania w zakresie optymalizacji kosztów stałych.

Niższa dynamika wzrostu kosztów przełożyła się na poprawę wskaźników EBIT i EBITDA oraz zysku netto. Marża zysku netto w 2011 r. w warunkach porównywalnych jest na poziomie ok. 7,6%, czyli wyższym od uzyskanego w 2010 r. (6,4%).

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

W poniższej tabeli zaprezentowano sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

**Tabela nr 19. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)**

| Sprawozdanie z przepływów pieniężnych                             | Rok zakończony<br>31 grudnia 2011 r. | Rok zakończony<br>31 grudnia 2010 r. |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |                                      |                                      |
| Zysk/ (strata) brutto                                             | 1 565 936                            | 1 257 314                            |
| Korekty                                                           | 647 715                              | 1 263 031                            |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>          | <b>2 213 651</b>                     | <b>2 520 345</b>                     |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                                      |                                      |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych   | 39 957                               | 11 731                               |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych    | (2 302 270)                          | (1 518 088)                          |
| Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych                          | 114 304                              | 56 189                               |



| <b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>                                                                            | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2011 r.</b> | <b>Rok zakończony<br/>31 grudnia 2010 r.</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Nabycie pozostałych aktywów finansowych                                                                                 | (147 989)                                    | (69 570)                                     |
| Nabycie udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności | (23 000)                                     | (1 000)                                      |
| Przejęcie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych                                              | (3 379 615)                                  | 23                                           |
| Dywidendy otrzymane                                                                                                     | 8 173                                        | 4 349                                        |
| Odsetki otrzymane                                                                                                       | 666                                          | 1 377                                        |
| Splata udzielonych pożyczek                                                                                             | 240                                          | 1 475                                        |
| Udzielenie pożyczek                                                                                                     | -                                            | (1 400)                                      |
| Pozostałe                                                                                                               | -                                            | 6 438                                        |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                                              | <b>(5 689 534)</b>                           | <b>(1 508 476)</b>                           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                                          |                                              |                                              |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                                                                         | (25 603)                                     | (35 842)                                     |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów                                                                          | 87 254                                       | 167 115                                      |
| Splata pożyczek/kredytów                                                                                                | (467 183)                                    | (744 020)                                    |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                                  | 3 300 000                                    | 848 200                                      |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                                   | -                                            | (608 692)                                    |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej                                                                | (262 882)                                    | -                                            |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym                                                                      | (13 676)                                     | (5 573)                                      |
| Odsetki zapłacone                                                                                                       | (52 292)                                     | (115 820)                                    |
| Nabycie udziałów niekontrolujących                                                                                      | (37 800)                                     | (9 863)                                      |
| Pozostałe                                                                                                               | (17 779)                                     | (8 369)                                      |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                                                 | <b>2 510 039</b>                             | <b>(512 864)</b>                             |
| <b>Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>                                  | <b>(965 844)</b>                             | <b>499 005</b>                               |
| Różnice kursowe netto                                                                                                   | (3)                                          | (134)                                        |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                                              | <b>1 471 660</b>                             | <b>972 655</b>                               |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                                                | <b>505 816</b>                               | <b>1 471 660</b>                             |

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy TAURON za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. wyniosły (965 844) tys. zł w porównaniu do 499 005 tys. zł za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Na zmianę wartości w porównaniu do 2010 r. największy wpływ miało nabycie spółek GZE, co zostało ujęte w działalności inwestycyjnej oraz w działalności finansowej (emisja obligacji m.in. na sfinansowanie transakcji).

Zmniejszenie w 2011 r. wartości przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do 2010 r. o ok. 306 694 tys. zł jest wynikiem przede wszystkim: wyższego zysku brutto (wzrost o 308 622 tys. zł), wyższej amortyzacji, zmiany stanu zapasów oraz zmniejszenia stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. wyniosły 5 689 534 tys. zł. Jest to wynikiem zwiększenia wydatków inwestycyjnych, w tym nabycia akcji GZE.

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r., wyniosły 2 510 039 tys. zł w porównaniu do -512 864 tys. zł za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. Jest to przede wszystkim wynikiem emisji obligacji w 2011 r. w wysokości 3 300 000 tys. zł, które posłużyły na sfinansowanie transakcji nabycia akcji spółek GZE.

Przepływy pieniężne uzyskane przez Grupę Kapitałową TAURON w 2011 r. odpowiadają obrazowi prawidłowej sytuacji w rozwijającym się przedsiębiorstwie: strumień operacyjny środków pieniężnych jest dodatni, strumień inwestycyjny ujemny, strumień finansowy – dodatni. Oznacza to, że wydatki inwestycyjne przewyższają wpływy operacyjne, wobec tego konieczne jest pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania, celem dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej TAURON i realizacji zamierzeń inwestycyjnych.



### 3.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

#### Struktura rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

W poniższej tabeli zaprezentowano strukturę rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

Tabela nr 20. Struktura rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

| Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej                | Stan na dzień<br>31.12.2011 r. | Stan na dzień<br>31.12.2010 r. |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                    |                                |                                |
| Aktywa trwałe                                                    | 82%                            | 78%                            |
| Aktywa obrotowe                                                  | 18%                            | 22%                            |
| Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży     | 0,03%                          | 0,02%                          |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                              | <b>100%</b>                    | <b>100%</b>                    |
| <b>PASYWA</b>                                                    |                                |                                |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 55%                            | 63%                            |
| Udziały niekontrolujące                                          | 2%                             | 2%                             |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                     | <b>57%</b>                     | <b>65%</b>                     |
| Zobowiązania długoterminowe                                      | 26%                            | 17%                            |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                     | 17%                            | 18%                            |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                        | <b>43%</b>                     | <b>35%</b>                     |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                                              | <b>100%</b>                    | <b>100%</b>                    |
| Zobowiązania finansowe                                           | 4 537 106                      | 1 492 467                      |
| Zobowiązania finansowe netto                                     | 4 031 436                      | 18 486                         |
| Wskaźnik dług netto/EBITDA                                       | 1,33                           | 0,01                           |
| Wskaźnik płynności bieżącej                                      | 1,06                           | 1,23                           |

W strukturze aktywów według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa trwałe stanowią ok. 82% sumy aktywów w stosunku do 78% na dzień 31 grudnia 2010 r.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2011 r. stanowią 18% sumy aktywów, co oznacza spadek ich udziału w strukturze w stosunku do poziomu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynoszącego 22%.

W strukturze pasywów na dzień 31 grudnia 2011 r. zobowiązania ogółem stanowią ok. 43% sumy pasywów, w stosunku do stanu na koniec grudnia 2010 r. stanowiącego ok. 35%, z czego za 2011 r. zobowiązania długoterminowe stanowią 26%, zobowiązania krótkoterminowe 17%, natomiast za 2010 r. udział jest porównywalny: odpowiednio 17% i 18%.

W stosunku do 2010 r., w 2011 r. nastąpił wzrost zobowiązań finansowych netto, co przełożyło się na wzrost wskaźnika zadłużenia dług netto do EBITDA – do poziomu 1,33. Wskaźnik płynności bieżącej obniżył się do poziomu 1,06. Pomimo tego płynność Spółki nie jest zagrożona – wskaźniki utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

### 3.4. Istotne pozycje pozabilansowe

Istotne zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej TAURON związane są z następującymi kwestiami:

- bezumowne korzystanie z nieruchomości,
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych,
- roszczenia od Huty Łaziska,

- podatek akcyzowy i podatek od nieruchomości.

### **Bezumowne korzystanie z nieruchomości**

Spółki dystrybucyjne należące do Grupy Kapitałowej TAURON nie posiadają tytułów prawnych do wszystkich gruntów, na których usytuowane są sieci dystrybucyjne oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Grupa Kapitałowa TAURON może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, jednak należy zaznaczyć, iż ryzyko utraty majątku jest znikome. Grupa Kapitałowa TAURON tworzy rezerwę na wszystkie zgłoszone spory sądowe w tym zakresie. Nie jest tworzona rezerwa na potencjalne nie zgłoszone roszczenia właścicieli gruntów o nieuregulowanym statusie ze względu na brak szczegółowej ewidencji nieuregulowanych gruntów i w konsekwencji brak możliwości wiarygodnego oszacowania kwoty potencjalnych roszczeń. Biorąc jednak pod uwagę dotychczasową historię zgłoszonych roszczeń i koszty ponoszone z tego tytułu w latach ubiegłych ryzyko związane z koniecznością poniesienia istotnych kosztów z tego tytułu można uznać za niewielkie.

### **Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych**

W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. *o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów sprzedaży energii elektrycznej i usług systemowych*, TAURON Wytwarzanie przystąpił dobrowolnie do programu przedterminowego rozwiązania KDT poprzez podpisanie umowy rozwiązującej. Podpisanie umowy rozwiązującej stanowi podstawę do otrzymywania przez wytwórców środków na pokrycie wydatków niepokrytych przychodami uzyskanymi ze sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej, rezerwy mocy i usług systemowych na rynku konkurencyjnym po przedterminowym rozwiązaniu KDT, wynikających z nakładów poniesionych przez wytwórców do dnia 1 maja 2004 r. na majątek związany z wytwarzaniem energii elektrycznej. Zgodnie z ww. ustawą, dla każdego wytwórcy ustalona została maksymalna wysokość kosztów osieroconych oraz wielkości przyjęte do obliczenia rocznej wysokości korekty kosztów osieroconych. Po rozwiązaniu KDT, począwszy od 2008 r., TAURON Wytwarzanie otrzymuje środki w formie zaliczki w kwartalnych ratach w oparciu o składany przez siebie wniosek. Następnie w ciągu tzw. okresu korygowania, trwającego do czasu wygaśnięcia najdłuższej umowy długoterminowej danego wytwórcy, co roku dokonywana będzie roczna korekta kosztów osieroconych. W roku następującym po roku, w którym zakończony zostanie okres korygowania dla danego wytwórcy, dokonana zostanie korekta końcowa kosztów osieroconych.

Na podstawie decyzji Prezesa URE z dnia 31 lipca 2009 r. TAURON Wytwarzanie została zobowiązana do zwrotu na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. kwoty 159 508 tys. zł w terminie do 30 września 2009 r. Od powyższej decyzji, za pośrednictwem Prezesa URE, spółka złożyła odwołanie do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz wystąpiła z wnioskiem o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 24 września 2009 r. Sąd wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji w części ponad kwotę 79 754 tys. zł. Wykonując postanowienie Sądu spółka spłaciła wyżej wymienioną kwotę. Wyrokiem Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 26 maja 2010 r. Sąd zmienił zaskarżoną decyzję, przyznając spółce prawo do dodatniej korekty kosztów osieroconych w kwocie 79 088 tys. zł. W dniu 8 lipca 2010 r. Prezes URE złożył apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów do Sądu Apelacyjnego w Warszawie (VI Wydział Cywilny). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, wyżej wymienione postępowanie sądowe nie zostało zakończone.

### **Roszczenia od Huty Łaziska S.A.**

W ostatnich latach spółka zależna GZE uczestniczyła w sporach sądowych z Hutą Łaziska S.A. Główną przyczyną tej sytuacji jest wstrzymanie przez GZE w 2001 roku dostaw energii elektrycznej do Huty w związku z zaległościami płatniczymi. Prezes URE postanowieniem z dnia 12 października 2001 roku nakazał GZE wznowić dostawy energii elektrycznej do Huty na warunkach umowy z dnia 30 lipca 2001 roku po cenie 67 zł/MWh do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia sporu, a w dniu 14 listopada 2001 roku ostatecznie rozstrzygnął spór, wydając decyzję stwierdzającą, iż wstrzymanie

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

Z powodu wstrzymania dostaw energii, Huta wywodzi wobec GZE rozmaite roszczenia, z których żadne nie zostało uznane przez Sądy za zasadne. Aktualnie toczy się sprawa z pozwu Huty z 13 marca 2007 roku przeciwko GZE i Skarbowi Państwa o zapłatę 182 060 tys. złotych z odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty tytułem odszkodowania za rzekome szkody wywołane rzekomym niewykonaniem przez GZE postanowienia Prezesa URE z dnia 12 października 2001 roku. W sprawie tej w dniu 26 października 2009 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, którym w całości oddalił powództwo, a Sąd Apelacyjny w całości oddalił apelację Huty, jednakże wyrokiem z dnia 29 grudnia 2011 roku Sąd Najwyższy uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i przekazał sprawę temuż Sądowi do ponownego rozpoznania.

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

### **Podatek akcyzowy i podatek od nieruchomości**

W związku z niezgodnością polskich przepisów dotyczących akcyzy od energii elektrycznej z przepisami wspólnotowymi, w dniu 11 lutego 2009 r. elektrownie i elektrociepłownie należące do Grupy Kapitałowej TAURON złożyły korekty deklaracji wraz z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty podatku akcyzowego za lata 2006-2008 oraz za miesiące styczeń i luty 2009 r. Łączna wartość nadpłaty wykazana w przedmiotowych wnioskach (bez odsetek) wyniosła około 901 428 tys. zł. W chwili obecnej postępowania dotyczące poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej TAURON prowadzone są przed właściwymi Izbami Celnymi i Wojewódzkimi Sądami Administracyjnymi.

W dniu 12 lutego 2009 r. zapadł wyrok Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej potwierdzający, iż Polska złamała unijne prawo poprzez zaniechanie dostosowania do dnia 1 stycznia 2006 r. swojego systemu opodatkowania energii elektrycznej do wymogów art. 21 ust. 5 dyrektywy Rady 2003/96/WE z dnia 27 października 2003 roku *w sprawie restrukturyzacji wspólnotowych przepisów ramowych dotyczących opodatkowania produktów energetycznych i energii elektrycznej* (zmienionej dyrektywą Rady 2004/74/WE z dnia 29 kwietnia 2004 roku), jako że obowiązek podatkowy w zakresie podatku akcyzowego od energii elektrycznej w Polsce w okresie do dnia 28 lutego 2009 r. powstawał w momencie jej wydania przez producenta, a nie w momencie jej dostawy przez dystrybutora lub redystrybutora.

W świetle powyższego jest podstawa do uzyskania zwrotu akcyzy uiszczonej niezgodnie z prawem unijnym. Ministerstwo Finansów stoi jednak na stanowisku, że taki zwrot wiązałby się z bezpodstawnym wzbogaceniem przez wytwórców, stąd jest niezasadny. Dlatego proces odzyskiwania akcyzy może się przeciągnąć aż do rozstrzygnięć sądowych.

Równocześnie nadmienia się, że istnieją rozbieżności interpretacyjne co do obciążenia podatkiem od nieruchomości urządzeń służących do wytwarzania i przesyłu energii elektrycznej. Ze względu na fakt, że organami podatkowymi w zakresie podatku od nieruchomości są władze lokalne, podejście organów podatkowych nie jest jednolite i zdarzają się przypadki kwestionowania prawidłowości ustalenia podstawy opodatkowania. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ewentualne skutki prowadzonych postępowań w tym zakresie nie są istotne dla Grupy Kapitałowej TAURON. W zależności od rozstrzygnięć sądowych oraz ewentualnych zmian przepisów sytuacja w zakresie opodatkowania podatkiem od nieruchomości urządzeń energetycznych może w przyszłości ulec zmianie.

Pozostałe pozycje pozabilansowe zawarto w notach 34 i 35 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

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

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników Grupy Kapitałowej TAURON na 2011 r.

### 3.6. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Poniższa tabela prezentuje podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON.

**Tabela nr 21. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON**

| Wskaźniki                                       | Definicja                                                 | Rok 2011 | Rok 2010 |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>RENTOWNOŚĆ</b>                               |                                                           |          |          |
| Marża EBIT                                      | Wynik z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży | 7,8%     | 9,1%     |
| Marża EBITDA                                    | EBITDA / Przychody ze sprzedaży                           | 14,6%    | 17,9%    |
| Rentowność netto                                | Wynik netto / Przychody ze sprzedaży                      | 6,0%     | 6,4%     |
| Rentowność kapitałów własnych ROE               | Wynik netto / Kapitał własny                              | 7,7%     | 6,5%     |
| <b>PŁYNNOŚĆ</b>                                 |                                                           |          |          |
| Wskaźnik płynności bieżącej                     | Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe            | 1,06     | 1,23     |
| <b>ZADŁUŻENIE</b>                               |                                                           |          |          |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                    | Zobowiązania ogółem / Pasywa razem                        | 0,43     | 0,35     |
| Dług netto / EBITDA                             | (Zobowiązania finansowe - Środki pieniężne) / EBITDA      | 1,33     | 0,01     |
| <b>INNE WSKAŹNIKI</b>                           |                                                           |          |          |
| Zysk na akcję (EPS)                             | Wynik netto / Liczba akcji zwykłych                       | 0,70     | 0,54     |
| Wskaźnik cena akcji do zysku na akcję (PE)      | Cena akcji / Zysk na akcję                                | 7,69     | 10,61    |
| Wskaźnik cena akcji do wartości księgowej (PBV) | Cena akcji / Wartość księgowa przypadająca na 1 akcję     | 1,07     | 0,67     |

W okresie trzech pierwszych kwartałów 2010 r. energia elektryczna produkowana w Segmencie Wytwarzanie była sprzedawana w ramach Grupy Kapitałowej TAURON i podlegała wyłączeniu konsolidacyjnemu. Począwszy od IV kwartału 2010 r. i przez cały 2011 r. energia ta była sprzedawana poprzez tzw. obrót publiczny i nie podlegała wyłączeniu. Oznacza to, że doprowadzając do porównywalności zarządczej wskaźniki rentowności odnoszone do przychodów, ich wielkość byłaby wyższa. I tak:

- wskaźnik rentowności operacyjnej (EBIT) wyniósłby 9,8%. Wskaźnik liczony w oparciu o dane ze sprawozdania finansowego osiągnął poziom 7,8%, co oznacza, że każdy 1 mln zł przychodu ze sprzedaży dostarczył około 78 tys. zł zysku operacyjnego;
- wskaźnik rentowności oparty o EBITDA wyniósłby 18,4%. Wskaźnik liczony w oparciu o dane ze sprawozdania finansowego osiągnął poziom 14,6%, co oznacza, że każdy 1 mln zł przychodu ze sprzedaży dostarczył około 146 tys. zł zysku operacyjnego skorygowanego o koszty nie generujące ujemnych przepływów pieniężnych;
- wskaźnik rentowności netto wyniósłby 7,6%. Wskaźnik liczony w oparciu o dane ze sprawozdania finansowego osiągnął poziom 6,0%, co oznacza, że każdy 1 mln zł przychodu ze sprzedaży dostarczył około 60 tys. zł zysku netto.

Rentowność kapitałów własnych (ROE) wzrosła w 2011 r. do poziomu 7,7%, co oznacza, że Grupa Kapitałowa TAURON wygenerowała dla właścicieli zwrot w wysokości 77 tys. zł z każdego zainwestowanego 1 mln zł.

Wskaźnik płynności bieżącej osiągnął wartość 1,06 w stosunku do wartości 1,23 z roku ubiegłego, z uwagi na wzrost udziału zobowiązań wymagalnych w krótkim okresie (do jednego roku) w finansowaniu aktywów obrotowych. Mimo spadku tego wskaźnika w 2011 r., Grupa Kapitałowa TAURON utrzymała pełną zdolność do pokrycia krótkoterminowych zobowiązań posiadanymi środkami pieniężnymi i możliwymi do upłynnienia w krótkim czasie aktywami obrotowymi.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia oraz wskaźnik Dług netto/EBITDA obrazują wzrost zobowiązań w finansowaniu Grupy Kapitałowej TAURON. Przyczyną wzrostu tego wskaźnika jest emisja obligacji na zakup w grudniu 2011 r. akcji GZE. Aktualny poziom tego wskaźnika umożliwia Grupie Kapitałowej TAURON pozyskanie finansowania zewnętrznego niezbędnego do zrealizowania planowanych przez Grupę Kapitałową TAURON inwestycji.

Wskaźnik EPS osiągnięty za 2011 r. w wysokości 0,70 wzrósł o ok. 29,8% w stosunku do 2010 r., w którym wynosił 0,54. Na poziom tego wskaźnika istotny wpływ ma wysokość zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej, który wzrósł z 858 656 tys. zł w 2010 r. do 1 220 011 tys. zł w 2011 r.

### **3.7. Wpływy z emisji papierów wartościowych**

Zgodnie z informacjami zawartymi w punkcie 2.7.1 niniejszego sprawozdania, w dniu 28 października 2011 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bankiem S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Nordea Bank Polska S.A., Nordea Bank AB został zawarty aneks do Umowy Gwarancyjnej, Umowy Agencyjnej i Depozytowej oraz została zawarta Umowa konwersyjna, na podstawie których podwyższono wartość programu emisji obligacji Spółki w ramach transzy C o 3 000 000 tys. zł, tj. do łącznej kwoty 4 300 000 tys. zł. Pierwotna umowa programu emisji obligacji została podpisana 16 grudnia 2010 r. i opiewała na kwotę 1 300 000 tys. zł, na którą składały się 2 transze: Transza A o wartości do 850 000 tys. zł oraz Transza B o wartości do 450 000 tys. zł. W 2010 r. została wykorzystana Transza A na refinansowanie części zadłużenia spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

W dniu 12 grudnia 2011 r. zostały przeprowadzone dwie emisje obligacji w ramach:

- Transzy B w wysokości 300 000 tys. zł,
- Transzy C w wysokości 3 000 000 tys. zł.

Całość środków pozyskanych z emisji obligacji została przeznaczona na nabycie akcji GZE od Vattenfall AB.

### **3.8. Instrumenty finansowe**

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

Grupa Kapitałowa TAURON na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe generowane w ramach prowadzonej działalności.

W 2011 r. spółki Grupy Kapitałowej TAURON posiadały ekspozycję na ryzyko kredytowe kontrahenta wynikające z zawieranych umów handlowych. Celem jego redukcji, na podstawie przeprowadzanej regularnie analizy wiarygodności i standingu finansowego kontrahentów, w uzasadnionych przypadkach, wymaga się przedstawienia przez kontrahenta stosownych zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych bądź korporacyjnych oraz zapisów umownych umożliwiających wstrzymanie dostaw energii w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań.

W celu zminimalizowania możliwości wystąpienia zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności, Grupa Kapitałowa TAURON w 2011 r., podobnie jak w poprzednim roku, stosowała mechanizm cash pooling, który niezależnie od środków gromadzonych przez poszczególnych uczestników jest powiązany z elastyczną linią kredytową w postaci kredytu w rachunku bieżącym, której wysokość została podniesiona ze 100 000 tys. zł w 2011 r. do 300 000 tys. zł na lata 2012-2014.

Dodatkowo na koniec 2011 r., instrumentem zapewniającym bezpieczeństwo płynnościowe spółkom Grupy Kapitałowej TAURON (a tym samym redukującym ryzyko utraty płynności finansowej) była dostępna część transzy B 5-letniego programu emisji obligacji Spółki, w wysokości 150 000 tys. zł, z możliwością jej wyemitowania w wybranym przez Spółkę momencie oraz gwarancją objęcia przez Banki. Niezależnie od tego Spółka posiadała również podpisane dwa kontrakty z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (o których mowa w punkcie 2.7.3), o dostępnym finansowaniu na poziomie 510 000 tys. zł.

Grupa Kapitałowa TAURON w 2011 r. w ramach zarządzania ryzykiem finansowym zabezpieczała ekspozycję walutową powstałą w toku działalności handlowej spółek zawierając kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji było zabezpieczenie spółek Grupy Kapitałowej TAURON przed zmiennością przepływów pieniężnych wynikającą z wahań kursu walutowego.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. spółki Grupy Kapitałowej TAURON posiadały jedną aktywną terminową transakcję pochodną, wyszczególnioną w poniższej tabeli.

**Tabela nr 22. Informacja o transakcjach terminowych i pochodnych wg stanu na dzień 30 grudnia 2011 r.**

| Rodzaj zawartych transakcji | Łączny nominal danego rodzaju transakcji | Waluta |     |     | Termin zapadalności transakcji danego rodzaju |              | Wycena transakcji danego rodzaju |
|-----------------------------|------------------------------------------|--------|-----|-----|-----------------------------------------------|--------------|----------------------------------|
|                             |                                          | EUR    | USD | CZK | do roku                                       | powyżej roku |                                  |
| Forward                     | 8 960 400 zł                             | -      | -   | x   | x                                             | -            | -80 301 zł                       |
| IRS                         | -                                        |        |     |     |                                               |              |                                  |
| Opcja                       | -                                        |        |     |     |                                               |              |                                  |
| Inne                        | -                                        |        |     |     |                                               |              |                                  |

### 3.8.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Polityka równocześnie wprowadza zasady rachunkowości zabezpieczeń, które określają zasady i rodzaje rachunkowości zabezpieczeń oraz ujęcie księgowe instrumentów zabezpieczających i pozycji zabezpieczanych w ramach rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF. Zgodnie z przedmiotową polityką Spółka (która jako jedyna zawiera transakcje z podmiotami zewnętrznymi, tj. instytucjami finansowymi) zamierza wykorzystywać instrumenty pochodne, których charakterystyka umożliwi zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń w przyszłości.

Ponadto, w drugim półroczu 2011 r. Spółki Grupy Kapitałowej TAURON wdrożyły *Politykę Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie TAURON*. Dzięki wdrożonej Polityce, opartej między innymi na precyzyjnej cotygodniowej aktualizacji planów finansowych, analizach scenariuszowych oraz analizach porównawczych, Spółka optymalizuje zarządzanie pozycją płynnościową Grupy Kapitałowej TAURON i tym samym zmniejsza ryzyko utraty płynności. W oparciu o przyjętą Politykę, Spółka wyznacza optymalną wielkość i strukturę rezerwy płynności Grupy Kapitałowej TAURON oraz dokonuje pomiaru i oceny ryzyka płynności na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON.

### **3.9. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON jest dobra. Nie odnotowano zdarzeń negatywnie wpływających na dalszą działalność Grupy Kapitałowej TAURON.

Zarząd Spółki przewiduje, że sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej TAURON nie powinna ulec pogorszeniu.

### **3.10. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy**

#### **3.10.1. Czynniki wewnętrzne i ich ocena**

Na wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w 2011 r. miały wpływ następujące czynniki wewnętrzne:

- procesy restrukturyzacyjne spółek Grupy Kapitałowej TAURON, w tym połączenie aktywów wytwórczych, dystrybucyjnych i ciepłowniczych oraz zmiana podstawowej działalności w TAURON Sprzedaż i TAURON Obsługa Klienta;
- wprowadzone w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON (TAURON Wytwarzanie, TAURON Dystrybucja, TAURON Ciepło, TAURON EKOENERGIA) programy dobrowolnych odejść pracowników;
- zmiany struktury organizacyjnej i właścicielskiej spółek Grupy Kapitałowej TAURON;
- zakup akcji spółki GZE i jej spółek zależnych;
- niekorzystne warunki geologiczno-górnice oraz zagrożenia naturalne występujące w złożach zakładów górniczych, które wpłynęły na wynik finansowy spółki Segmentu Wydobywanie.

Powyższe czynniki wpłynęły na kształtowanie się wyniku spółek Grupy Kapitałowej TAURON w sposób pośredni, kreując głównie zmiany po stronie kosztów, których efekt będzie widoczny zarówno w krótkiej, jak i długiej perspektywie.

#### **3.10.2. Czynniki zewnętrzne i ich ocena**

Na wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w 2011 r. miały wpływ następujące czynniki zewnętrzne:

## Sytuacja makroekonomiczna

Głównym obszarem działalności Grupy Kapitałowej TAURON jest rynek Polski, w ramach którego Spółka korzysta z pozytywnych trendów na nim panujących. Wzrost popytu wewnętrznego, a przede wszystkim dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną i wzrostem gospodarczym wyrażanym przez PKB stanowił o większych przychodach Spółki w 2011 r. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS), PKB Polski w 2011 r. wzrósł o 4,3% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Na tle pozostałych krajów UE, osiągnięty wynik wzrostu PKB był wyraźnie wyższy, a jego struktura dobrze świadczy o sile polskiej gospodarki, co bezpośrednio przekłada się na wzrost sprzedaży i przychodów Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON.

Rok obrotowy 2011 był kolejnym, w którym zaobserwowano zwiększone zapotrzebowanie na energię elektryczną w KSE. Zużycie energii elektrycznej w Polsce w porównaniu do 2010 r. było wyższe o 1,9 %

## Sytuacja na europejskim rynku energii

Na sytuację na rynku energii elektrycznej w Polsce znaczny wpływ miały wydarzenia i koniunktura panująca na rynkach zagranicznych. Kluczowymi z punktu widzenia rynku energii elektrycznej zdarzeniami były:

- 1) rezygnacja z energetyki atomowej w Niemczech - uszkodzenie reaktora atomowego w Fukushima nie wpłynęło w sposób bezpośredni na Polskę, jednak stopniowe wygaszanie reaktorów w Niemczech przełoży się na niedobór mocy w przyszłości, co może negatywnie wpłynąć na bezpieczeństwo energetyczne w tym rejonie oraz na wzrost cen energii;
- 2) negocjacje na szczeblu unijnym w sprawie kształtu Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień na lata 2013-2020. Polska domagając się analizy kosztów zwiększenia celu redukcji CO<sub>2</sub>, pod koniec czerwca 2011 r. zablokowała przyjęcie wniosków Rady UE ds. środowiska ws. ścieżki zwiększania redukcji emisji CO<sub>2</sub> w UE do 2050 r. Zakładała ona, że do 2020 r. redukcja emisji CO<sub>2</sub> wyniesie 25% (zamiast uzgodnionych w 2008 r. 20%). Sytuacja ta w przyszłości może wpłynąć na wzrost cen energii na rynku hurtowym w Polsce, jak i również na rynku klientów detalicznych;
- 3) wahania ceny uprawnień CO<sub>2</sub> - w pierwszej połowie 2011 r. ceny uprawnień CO<sub>2</sub> notowane na światowych giełdach wykazywały trend rosnący. Znaczący wzrost cen zaobserwowano w drugiej połowie marca, po tym jak w Niemczech ogłoszono decyzję o planach zamknięcia 7 elektrowni atomowych. Następnie sytuacja ustabilizowała się i do czerwca ceny EUA notowane były powyżej 16 EUR/t. W drugiej połowie roku ceny uprawnień gwałtownie spadły. Przyczyn takiego rozwoju sytuacji należy upatrywać w niepokojących informacjach na temat greckiej gospodarki, co miało istotny wpływ na europejskie rynki finansowe, a tym samym pośrednio również na CO<sub>2</sub>. Obawy przed spowolnieniem gospodarczym państw strefy euro oraz widmo kolejnej fali światowego kryzysu finansowego doprowadziły w drugiej połowie roku do dalszej przeceny pozwoleń na emisję CO<sub>2</sub>. Począwszy od czerwca na rynku dominował trend spadkowy, który doprowadził ceny EUA w grudniu 2011 r. do poziomu 7 EUR/t.

## Sytuacja w sektorze elektroenergetycznym

Rok 2011 w polskiej energetyce nie przyniósł znaczących zmian, a kontynuację i efekty działań podjętych w latach poprzednich. Stabilna sytuacja w branży dostarczającej węgiel kamienny – główne paliwo konwencjonalnej energetyki, zapobiegła skokowym zmianom cen. Nieznaczny wzrost cen surowca na rynku SPOT miał minimalny wpływ na koszty produkcji energii.

W ciągu 2011 r. do KSE podłączono tylko jedną dużą jednostkę energetyki konwencjonalnej. Był nią oddany do komercyjnej eksploatacji pod koniec III kwartału 2011 r. blok 858 MW w Elektrowni Bełchatów. Znaczący wzrost mocy zainstalowanej przyniosła za to energetyka odnawialna, której wolumen przekroczył łącznie 3 000 MW. Przeważały oddawane do użytku parki wiatrowe, do końca



2011 r. osiągając ponad 1 900 MW mocy zainstalowanej. Większa dostępność mocy w KSE oraz rosnące zapotrzebowanie na energię przełożyły się na wzrost produkcji energii, która według danych PSE Operator w 2011 r. w stosunku do 2010 r. wzrosła o 4,36%. Analogicznie zużycie energii elektrycznej w 2011 r. wzrosło o 1,9%, licząc rok do roku. Różnica między wzrostem produkcji a zużyciem krajowym energii została wyeksportowana, czemu sprzyjały korzystne relacje cenowe pomiędzy rynkiem polskim i sąsiednimi Niemcami oraz Czechami. Łączna nadwyżka eksportu nad importem energii w całym 2011 r. wyniosła ponad 5 TWh i była o ponad 3,5 TWh wyższa niż w 2010 r.

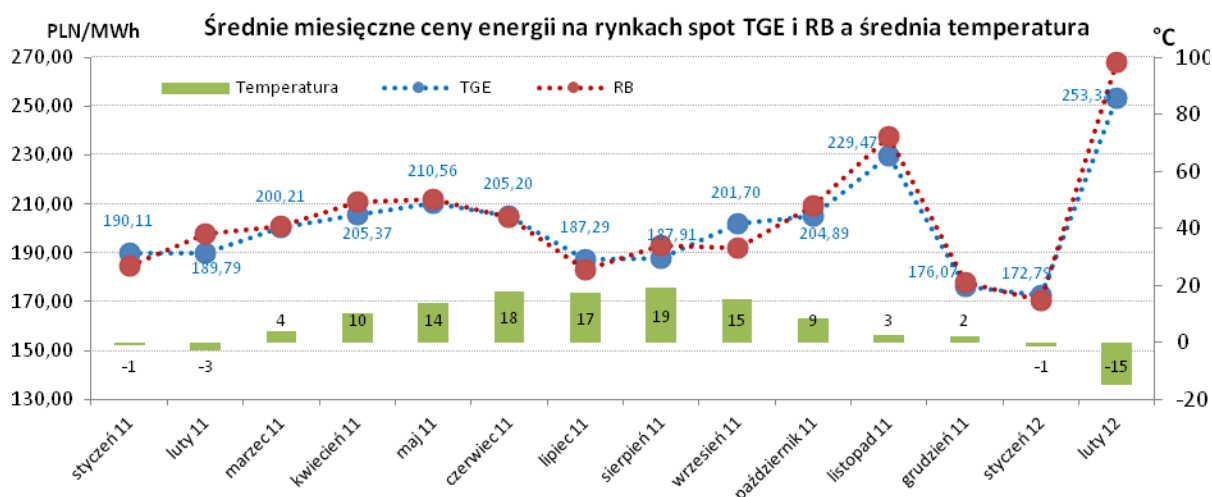
Dalsza liberalizacja rynku energii i kampanie promujące korzystanie z zasady TPA wraz z zaostrzeniem się konkurencji w celu pozyskania klienta detalicznego zaowocowały znaczną ilością klientów energii zmieniających sprzedawcę. Według danych URE do końca 2011 r. było to prawie 22 tys. klientów biznesowych i ponad 14,3 tys. gospodarstw domowych, co w przypadku taryfy G oznacza ponad dziesięciokrotny wzrost w stosunku do końca roku 2010.

Rok 2011 przyniósł też kontynuację zmian legislacyjnych. Najważniejszą z nich było rozszerzenie możliwości spełnienia obowiązków sprzedaży energii przez wytwórców, wprowadzone ustawą z dnia 19 sierpnia 2011 r. *o zmianie ustawy Prawo energetyczne*. Nowelizacja ustawy Prawo energetyczne wprowadziła też zmiany związane z definicją odbiorcy końcowego, zgodnie z którą odbiorca końcowy dokonuje zakupu paliw lub energii na własny użytek, natomiast do własnego użytku nie zalicza się energii elektrycznej zakupionej w celu jej zużycia na potrzeby wytwarzania, przesyłania lub dystrybucji. Rozszerzono też definicję rynku organizowanego przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany, wprowadzając spółkę prowadzącą rynek pozagiełdowy.

### **Ceny energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na rynku polskim, czeskim i niemieckim**

W 2011 r. ceny energii na polskim rynku nie podążały za wyraźnym długookresowym trendem. Niskie poziomy cen obserwowane w I kwartale uległy zmianie w wyniku katastrofy elektrowni jądrowej w Fukushima, jaka wydarzyła się w następstwie trzęsienia ziemi w marcu 2011 r., oraz decyzji Niemiec o wycofaniu się z energetyki jądrowej. Wpłynęło to, w ciągu kolejnych miesięcy, na wzrost cen o ponad 10%. Jednakże już w okresie letnim, z uwagi na niskie temperatury, nastąpiła silna korekta wzrostów, dodatkowo wzmocniana informacjami o kryzysie w strefie euro. Spadkom cen sprzyjały też duże ilości energii dostarczane na rynek bilansujący przez nowo oddany blok w Elektrowni Bełchatów. Od września 2011 r. ceny znów zaczęły rosnąć z obawy przed niemieckimi niedoborami energii w IV kwartale, a co za tymi idzie, większym prawdopodobieństwem importu energii z Polski.

Najwyższy wzrost cen nastąpił w listopadzie 2011 r., gdy dostępność mocy w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) była niska, z uwagi na liczne remonty bloków Jednostek Wytwórczych Centralnie Dysponowanych (JWCD). Jednak grudzień 2011 r. okazał się zupełnie odmienny niż zakładano i ze względu na wyjątkowo wysokie temperatury powietrza jak na tę porę roku, a co się z tym wiąże, mniejszy od oczekiwanego wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną, ceny energii elektrycznej spadły i osiągnęły najniższy poziom w ciągu roku. Średniorocznie cena energii elektrycznej na rynku dnia następnego, realizowanego na dobę przed fizyczną dostawą (rynek SPOT) wyniosła 199,04 zł/MWh, czyli niecałe 4% więcej niż w 2010 r.

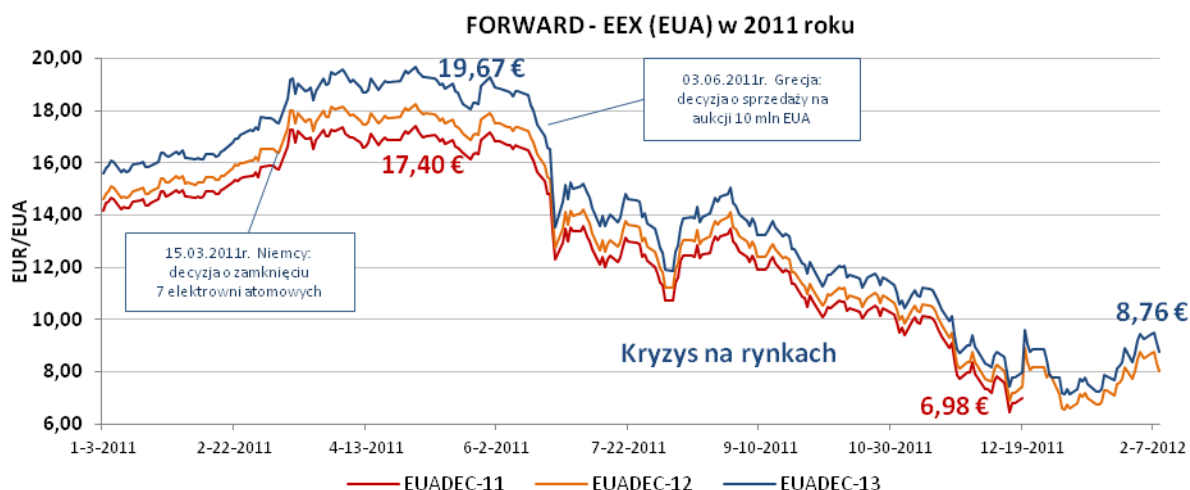
**Rysunek nr 12. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT TGE i RB a średnia temperatura**

W trakcie 2010 r., na rynku terminowym, średni roczny poziom cenowy dla produktu pasmowego o równej mocy w każdej godzinie roku (BASE) z dostawą na 2011 r. (BASE Y-11) wyniósł ok. 193,40 zł/MWh (na bazie zarejestrowanych transakcji na giełdach i platformach obrotu publikujących takie dane). Najwyższe obroty kontraktu BASE Y-11 występowały w okresie od września 2010 r. Większość zanotowanego publicznie obrotu, tj. ok. 90% kontraktacji następowała na TGE przy średniej cenie ok. 193,30 zł/MWh i wolumenie 53,6 TWh. Obrót poza TGE (brokerskie platformy obrotu: TFS (ang. Traditional Financial Services), GFI (ang. Global Financial Information Group), itp.) wyniósł 4,9 TWh ze średnią ceną na poziomie ok. 194,00 zł/MWh.

Na rynku terminowym najbardziej płynnym kontraktem był BASE Y-12. Zmienność jednak nie była zbyt duża i wahała się od 200 zł/MWh na początku roku do 206 zł/MWh notowanych po katastrofie w elektrowni jądrowej w Fukushima (Japonia). W drugiej połowie 2011 r., ze względu na spadki cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz obawy o silne spowolnienie w gospodarce, kontrakty zaczęły systematycznie spadać, osiągając na koniec roku poziom 201,50 zł/MWh.

Podobnie jak na rynku polskim zachowywały się ceny energii na rynkach ościennych. W Niemczech i silnie z nimi skorelowanych cenowo Czechach ceny mocno wzrosły po antynuklearnej decyzji rządu niemieckiego. Sytuacja unormowała się w połowie 2011 r. przez kryzys w strefie euro i zimne lato. W drugiej połowie 2011 r., podobnie jak w Polsce, listopad był najdroższym miesiącem, a grudzień najtańszym. Dodatkowo w grudniu spadkom cen sprzyjała bardzo duża generacja energii ze źródeł wiatrowych i solarnych. W Niemczech udział generacji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych w całym 2011 r. przekroczył 20% ogółu. Średnioroczna cena SPOT w Niemczech wyniosła 51 EUR/MWh, a w Czechach była tylko o 0,5 EUR niższa.

W zakresie rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z początkiem 2011 r. doniesienia o próbach ataków hackerskich na rejestry państw członkowskich spowodowały, że Polska zapobiegawczo zamknęła swój rejestr uprawnień, a Komisja Europejska postanowiła zablokować możliwość wykonywania transferów we wszystkich rejestrach wspólnotowych. Sytuacja ta spowodowała bezwład na rynku, co miało miejsce do początku lutego 2011 r. Następnie marcowa katastrofa w elektrowni jądrowej w Fukushima, prowadząca do odwrócenia się od polityki projądrowej, wpłynęła na wzmocnienie cen, co dodatkowo zostało spotęgowane ogłoszeniem o włączeniu do Europejskiego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji CO<sub>2</sub> (EU ETS) sektora lotniczego. W czerwcu niepokojące doniesienia dotyczące sytuacji gospodarczej Grecji stały się silnym sygnałem osłabienia gospodarczego, obejmującego swym zasięgiem coraz większą liczbę państw i sektorów gospodarki, przekładając się na systematyczny spadek cen uprawnień. Średnia cena kontraktów terminowych z dostawą w grudniu 2011 r. (European Union Allowances December 2011 - EUADEC11) w II półroczu 2011 r. spadła o 32% w stosunku do średniej ceny z I półrocza 2011 r., osiągając minimum na poziomie 6,30 EUR/t EUA, a następnie oscylując powyżej wartości 7 EUR/t EUA.

**Rysunek nr 13. FORWARD – EEX (EUA) w 2011 r.**

### Obowiązek publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców

Rok 2011 był kolejnym rokiem obowiązywania tzw. „obowiązku giełdowego”, zgodnie z którym przedsiębiorstwa wytwórcze zobligowane są do sprzedaży podlegającego obowiązkowi wolumenu na TGE (dla wytwórców korzystających z rekompensat KDT jest to 100% sprzedawanego wolumenu energii elektrycznej). Opisane powyżej zmiany spowodowały zwiększenie aktywności Spółki - działającej również na rzecz spółek Grupy Kapitałowej TAURON - na TGE. Z zawieraniem transakcji na TGE wiąże się konieczność utrzymywania odpowiednich zabezpieczeń oraz utrzymywania depozytu do rozliczenia w okresie wykonania transakcji terminowej. Dodatkowe zabezpieczenia wpłynęły na wzrost kosztów finansowych oraz operacyjnych związanych z prowadzeniem przez Spółkę działalności handlowej. Jednocześnie koszty te nie wystąpiły w spółkach Grupy Kapitałowej TAURON.

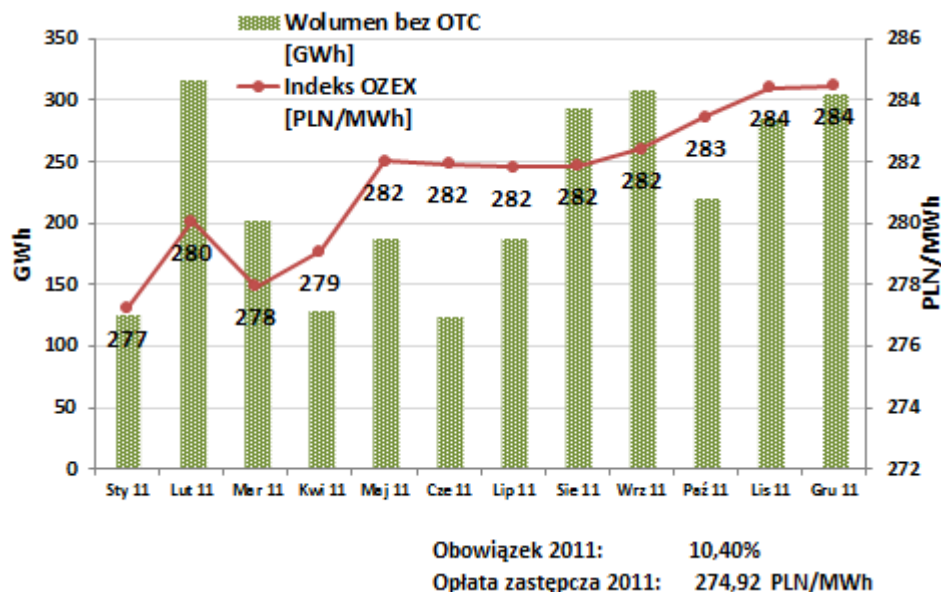
### Zmiany w regulacji sektora energetycznego - decyzje Prezesa URE

W 2011 r. Prezes URE utrzymał obowiązek przedkładania taryf dla gospodarstw domowych i kolejny raz nie zdecydował o liberalizacji tego segmentu odbiorców rynku energii elektrycznej. Na skutek powyższego przedsięwzięcia obrotu miały ograniczony wpływ na wypracowywane marże w tym segmencie sprzedaży (taryfa G).

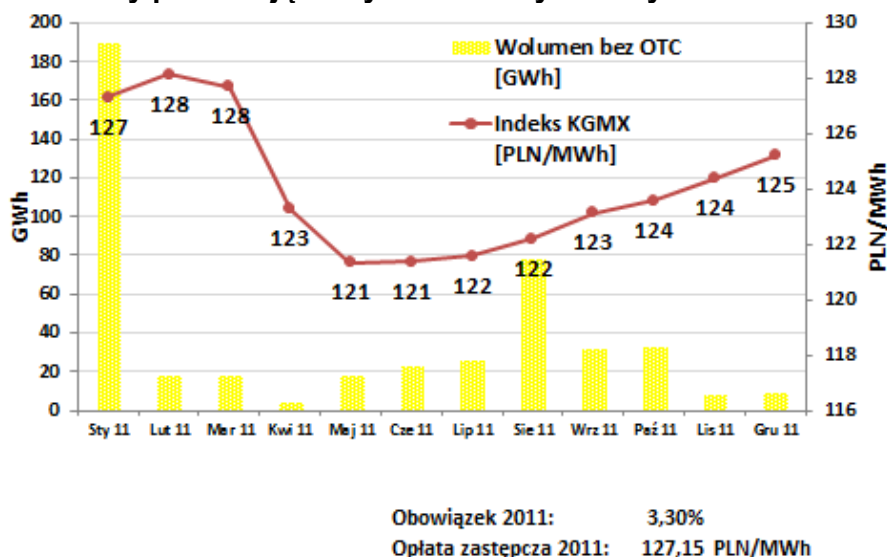
### Ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji

Notowania cen praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej produkowanej z wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii, tzw. zielonych certyfikatów i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wyprodukowanej w wysokosprawnej kogeneracji gazowej w jednostce kogeneracji opalanej gazem lub o mocy zainstalowanej poniżej 1 MW, tzw. żółtych certyfikatów, w ciągu 2011 r. miały charakter stabilnego wzrostu. Ceny zmierzały do poziomu wyznaczonego przez opłaty zastępcze opublikowane przez Prezesa URE, które za 2011 r. wyniosły odpowiednio: 274,92 zł/MWh i 127,15 zł/MWh.

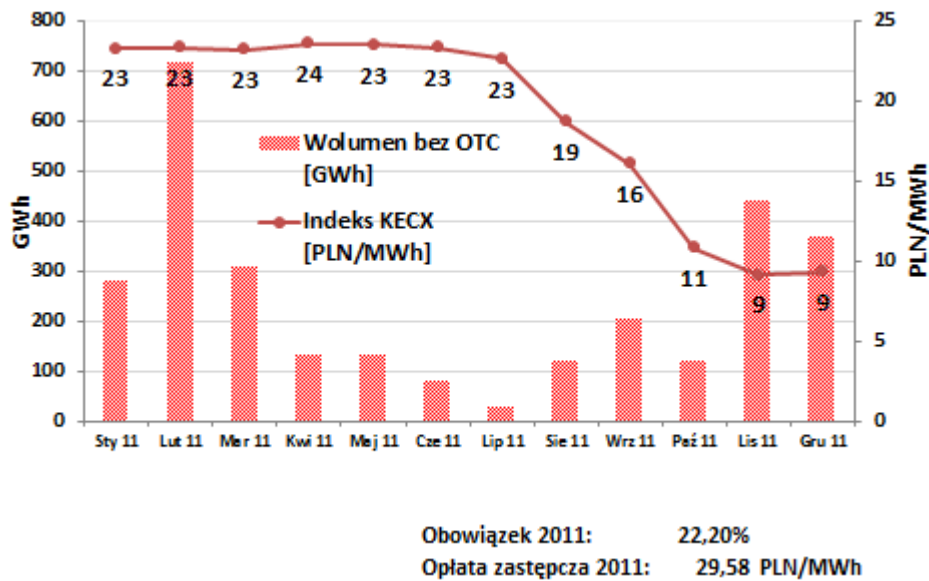
Rysunek nr 14. Indeksy praw majątkowych tzw. zielonych certyfikatów – notowania w 2011 r.



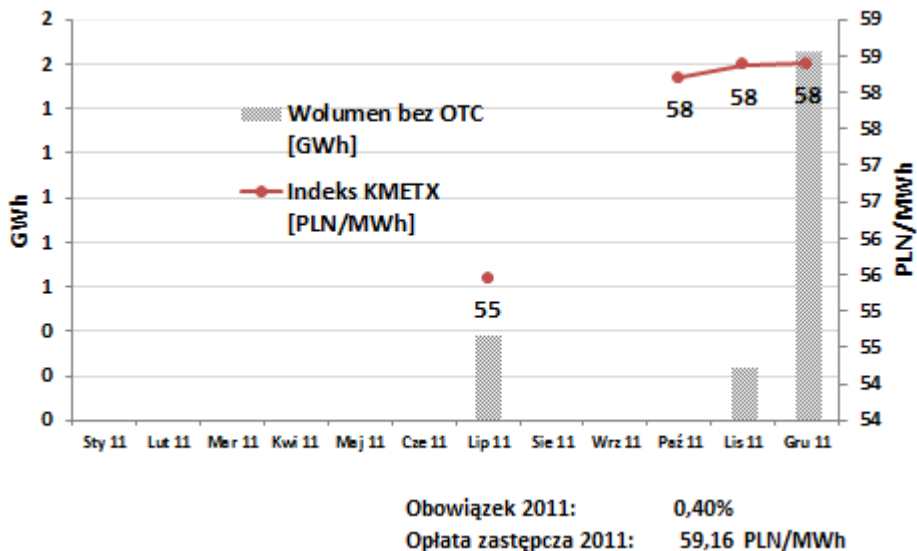
Rysunek nr 15. Indeksy praw majątkowych tzw. żółtych certyfikatów – notowania w 2011 r.



Odmienna sytuacja panowała na rynku praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji, tzw. czerwonych certyfikatów, gdzie w drugiej połowie roku ceny certyfikatów zaczęły gwałtownie spadać. Ostatecznie w listopadzie i grudniu 2011 r. ceny ustabilizowały się na poziomie 9 zł/MWh. Przyczyną przeceny praw majątkowych czerwonych była nadpodaż wynikająca przede wszystkim ze znacznych ilości praw z lat poprzednich zmagazynowanych przez przedsiębiorstwa energetyczne w połączeniu z brakiem decyzji (aktów prawnych) o kontynuowaniu obecnego systemu wsparcia dla energii elektrycznej produkowanej w kogeneracji po 2012 r. Spadek cen praw majątkowych tzw. czerwonych spowodował znaczne obniżenie planowanych kosztów umorzeń, częściowo dyskontowanych w cenach sprzedaży do klientów końcowych.

**Rysunek nr 16. Indeksy praw majątkowych tzw. czerwonych certyfikatów – notowania w 2011r.**

Dodatkowo od dnia 10 września 2011 r. energia elektryczna sprzedana przez przedsiębiorstwa energetyczne odbiorcom końcowym stanowi podstawę do obliczenia poziomu wykonania obowiązku z art. 9a ust. 8 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne* w zakresie tzw. fioletowych certyfikatów (praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostce kogeneracji opalanej metanem lub biogazem) w wysokości 0,4 % przy opłacie zastępczej 59,16 zł/MWh. Z uwagi na niski poziom obowiązkowego umorzenia tych praw miało to niewielki wpływ na koszty zmienne przedsiębiorstw obrotu.

**Rysunek nr 17. Indeksy praw majątkowych tzw. fioletowych certyfikatów – notowania w 2011r.**

## Konkurencja na rynku energii

Rok 2011 pokazał, że rynek energii elektrycznej staje się coraz bardziej konkurencyjny, na co wpływa m.in. zwiększająca się aktywność sprzedawców oraz klientów w zakresie możliwości swobodnego wyboru sprzedawcy. Szczególnie widoczne jest to w przypadku klientów dużych (przyłączonych głównie do sieci wysokiego i średniego napięcia), gdzie obserwowany jest spadek uzyskiwanych marż ze sprzedaży energii. Podobnego trendu należy się w przyszłości spodziewać w pozostałych segmentach klientów.

Aktywne działania konkurencji determinowały konieczność podejmowania przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON intensywnych działań w celu utrzymania dotychczasowych i pozyskania nowych klientów. Spółki Obszaru Obrót wprowadziły do sprzedaży nowe oferty produktowe oraz wdrożyły programy lojalnościowe dla klientów. W 2011 r. została podjęta zakrojona na szeroką skalę akcja sprzedażowa związana z pozyskiwaniem małych i średnich przedsiębiorstw (grupy taryfowe C) dokonujących zakupu u innych sprzedawców, tj. na obszarze OSD spoza Grupy Kapitałowej TAURON. Natomiast w segmencie klientów biznesowych prowadzone były intensywne działania sprzedażowe, które w istotnym stopniu przełożyły się na opisywany wcześniej wzrost sprzedaży do klientów TPA nieprzyłączonych do sieci dystrybucyjnej Grupy Kapitałowej TAURON. Prowadzono również działania promocyjne dla dotychczasowych klientów, zmniejszając tym samym ryzyko utraty marży i wolumenu sprzedaży.

## Warunki pogodowe

Warunki pogodowe mają najistotniejszy wpływ na działalność Segmentu OZE oraz spółek ciepłowniczych Segmentu Pozostałe – z uwagi na uzależnienie od nich poziomu produkcji energii elektrycznej (z elektrowni wodnych) oraz produkcji i sprzedaży ciepła. Rok 2011 pod względem temperatur otoczenia i warunków hydrologicznych znacznie różnił się od roku poprzedniego i był zdominowany nietypowym rozkładem temperatur i warunków hydrologicznych w poszczególnych kwartałach roku. Były to między innymi dodatnie temperatury otoczenia powodujące bardzo szybkie topnienie śniegu i wysoki poziom przepływów, jak również zmniejszenie popytu na ciepło w I kwartale; długie okresy suszy w II i III kwartale oraz wysokie temperatury otoczenia i niekorzystne warunki hydrologiczne w IV kwartale znacznie poniżej średniej z lat ubiegłych.

### 3.11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka zgodnie z przyjętą strategią scentralizowała obszar zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej TAURON i tym samym zmaksymalizowała swoją zdolność do wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań. Głównymi narzędziami umożliwiającymi skuteczne zarządzanie zasobami finansowymi jest wdrożony w 2010 r. centralny model finansowania oraz wdrożona w drugiej połowie 2011 r. *Polityka Zarządzania Płynnością Finansową w Grupie TAURON* wraz z funkcjonującym w Grupie Kapitałowej TAURON cash poolingiem. Dodatkowo, system zarządzania finansami jest wspomagany przez wdrożoną w 2011 r. centralną *Politykę zarządzania ryzykiem specyficznym w obszarze finansowym w Grupie TAURON* oraz centralną *Politykę ubezpieczeniową Grupy TAURON*, w których to Spółka pełni funkcję zarządzającego oraz decydującego o kierunkach podejmowanych działań umożliwiając ustanawianie odpowiednich limitów ekspozycji na ryzyko.

Zgodnie z przyjętym centralnym modelem finansowania, Spółka jest odpowiedzialna za pozyskanie finansowania dla spółek Grupy Kapitałowej TAURON. Środki pozyskane zarówno wewnętrznie (ze spółek Grupy Kapitałowej TAURON generujących nadwyżki finansowe), jak również zewnętrznie (z rynku finansowego) transferowane są następnie do spółek z Grupy Kapitałowej TAURON zgłaszających zapotrzebowanie na finansowanie (w tym celu wdrożony został w Grupie Kapitałowej TAURON program emisji obligacji wewnątrzgrupowych).

Taka forma pozyskiwania źródeł finansowania przede wszystkim umożliwia obniżenie kosztu kapitału, zwiększa możliwości otrzymania finansowania, redukuje ilość i formy zabezpieczeń ustanowionych na majątku Grupy Kapitałowej TAURON (Spółka pozyskuje finansowanie niezabezpieczone) oraz kowenantów wymaganych przez instytucje finansowe, a także wpływa na zmniejszenie kosztów administracyjnych. Centralny model finansowania umożliwia również pozyskanie źródeł finansowania niedostępnych dla pojedynczych spółek takich jak np. emisja euroobligacji. Wdrożenie centralnego modelu finansowania efektywnie wpłynęło na zmianę podejścia do finansowania inwestycji w Grupie Kapitałowej TAURON. Finansowanie to jest pozyskiwane w oparciu o skonsolidowany bilans całej Grupy Kapitałowej TAURON, a źródła finansowania nie są przypisane do konkretnych projektów inwestycyjnych, ale są zaciągane na pokrycie luki finansowej na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON. Struktura finansowania projektów inwestycyjnych w danym okresie jest tożsama ze strukturą finansowania całokształtu działalności Grupy Kapitałowej TAURON. Przyjęty model pozwala na realizację planów inwestycyjnych zgodnie z przyjętą Strategią Korporacyjną.

Drugim istotnym elementem wpływającym na efektywność zarządzania finansami jest polityka zarządzania płynnością. Poprzez wdrożenie odpowiednich standardów prognozowania możliwe staje się ustalenie precyzyjnej pozycji płynnościowej pozwalającej na optymalizację doboru momentu pozyskania finansowania oraz terminu zapadalności i rodzajów instrumentów lokacyjnych, a także odpowiedniego poziomu rezerwy płynnościowej. Powyższe wpływa zarówno na zmniejszenie kosztów, jak i zwiększenie bezpieczeństwa. Bieżące zarządzanie płynnością jest wspomagane przez wdrożony w 2010 r. mechanizm cash pooling. Jego zasadniczym celem jest zapewnienie bieżącej płynności finansowej w Grupie Kapitałowej TAURON przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów zewnętrznego finansowania krótkoterminowego i maksymalizowaniu przychodów finansowych z tytułu posiadania nadwyżek pieniężnych. Dzięki funkcjonowaniu struktury cash pooling, spółki Grupy Kapitałowej TAURON posiadające krótkotrwałe niedobory środków mogą w pierwszej kolejności korzystać ze środków spółek wykazujących nadwyżki finansowe bez konieczności pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

W ramach bieżącej działalności finansowej spółki Grupy Kapitałowej TAURON efektywnie zarządzały cyklem obiegu pieniądza poprzez dopasowywanie terminów płatności zobowiązań i należności. Ponadto, w 2011 r. został wdrożony program gwarancji bankowych, z którego mogą korzystać wszystkie spółki Grupy Kapitałowej TAURON.

W 2011 r. spółki Grupy Kapitałowej TAURON, m.in. dzięki wdrożonym modelom i instrumentom centralnego finansowania, posiadały pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminie ich płatności.

### **3.12. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Informacja odnośnie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych została przedstawiona w nocy 41 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.



## 4. AKCJE I AKCJONARIAT

### 4.1. Struktura akcjonariatu

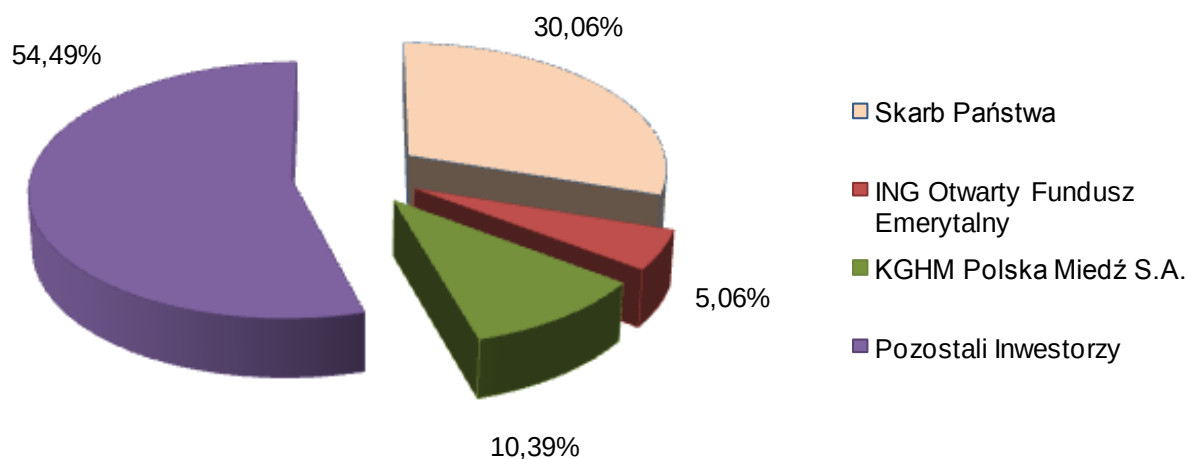
Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 8 762 746 970,00 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcje o wartości nominalnej 5,00 zł każda, w tym 1 589 438 762 akcje zwykłe na okaziciela serii AA oraz 163 110 632 akcje zwykłe imienne serii BB.
- Struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się zgodnie z poniższą tabelą.

**Tabela nr 23. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

| L.P. | Akcjonariusz                                        | Liczba akcji/<br>liczba głosów na WZ | Udział w kapitale zakładowym/<br>udział w ogólnej liczbie głosów |
|------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 1.   | Skarb Państwa                                       | 526 883 897                          | 30,06%                                                           |
| 2.   | KGHM Polska Miedź S.A.                              | 182 110 566                          | 10,39%                                                           |
| 3.   | ING Otwarty Fundusz Emerytalny                      | 88 742 929                           | 5,06%                                                            |
| 4.   | Pozostali inwestorzy indywidualni i instytucjonalni | 954 812 002                          | 54,49%                                                           |

**Rysunek nr 18. Struktura akcjonariatu, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**





#### 4.2. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

**Tabela nr 24. Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych - osoby zarządzające**

| Imię i nazwisko                                         | Akcje TAURON |                        | Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z TAURON |                        |
|---------------------------------------------------------|--------------|------------------------|--------------------------------------------------|------------------------|
|                                                         | Liczba       | Wartość nominalna (zł) | Liczba                                           | Wartość nominalna (zł) |
| wg stanu na dzień 31.12.2011 r.                         |              |                        |                                                  |                        |
| Dariusz Lubera                                          | 6 576        | 32 880                 | 0                                                | 0                      |
| Joanna Schmid                                           | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Dariusz Stolarczyk                                      | 42 611       | 213 055                | 0                                                | 0                      |
| Krzysztof Zamasz                                        | 935          | 4 675                  | 0                                                | 0                      |
| Krzysztof Zawadzki                                      | 27 337       | 136 685                | 0                                                | 0                      |
| wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania |              |                        |                                                  |                        |
| Dariusz Lubera                                          | 6 576        | 32 880                 | 0                                                | 0                      |
| Joanna Schmid                                           | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Dariusz Stolarczyk                                      | 42 611       | 213 055                | 0                                                | 0                      |
| Krzysztof Zamasz                                        | 935          | 4 675                  | 0                                                | 0                      |
| Krzysztof Zawadzki                                      | 27 337       | 136 685                | 0                                                | 0                      |

**Tabela nr 25. Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych - osoby nadzorujące**

| Imię i nazwisko                                         | Akcje TAURON |                        | Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z TAURON |                        |
|---------------------------------------------------------|--------------|------------------------|--------------------------------------------------|------------------------|
|                                                         | Liczba       | Wartość nominalna (zł) | Liczba                                           | Wartość nominalna (zł) |
| wg stanu na dzień 31.12.2011 r.                         |              |                        |                                                  |                        |
| Antoni Tajduś                                           | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Agnieszka Trzaskalska                                   | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Leszek Koziorowski                                      | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Jacek Kuciński                                          | 935          | 4 675                  | 0                                                | 0                      |
| Włodzimierz Luty                                        | 935          | 4 675                  | 0                                                | 0                      |
| Michał Michalewski*                                     | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Jacek Szyke                                             | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Marek Ściążko                                           | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania |              |                        |                                                  |                        |
| Antoni Tajduś                                           | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Agnieszka Trzaskalska                                   | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Leszek Koziorowski                                      | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |

| Imię i nazwisko    | Akcje TAURON |                        | Akcje/udziały w jednostkach powiązanych z TAURON |                        |
|--------------------|--------------|------------------------|--------------------------------------------------|------------------------|
|                    | Liczba       | Wartość nominalna (zł) | Liczba                                           | Wartość nominalna (zł) |
| Jacek Kuciński     | 935          | 4 675                  | 0                                                | 0                      |
| Włodzimierz Luty   | 935          | 4 675                  | 0                                                | 0                      |
| Jacek Szyke        | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Marek Ściążko      | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |
| Rafał Wardziński** | 0            | 0                      | 0                                                | 0                      |

\*W dniu 11 stycznia 2012 r. Pan Michał Michalewski został odwołany ze składu Rady Nadzorczej Spółki.

\*\*W dniu 11 stycznia 2012 r. Pan Rafał Wardziński został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki.

#### 4.3. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu

Zarząd nie posiada informacji o istnieniu umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

#### 4.4. Nabycie akcji własnych

Spółka w 2011 r. nie nabywała akcji własnych.

#### 4.5. Programy akcji pracowniczych

W Spółce w 2011 r. nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

#### 4.6. Notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW)

Akcje Spółki notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 30 czerwca 2010 r.

W 2011 r. kurs akcji Spółki kształtował się w przedziale od 4,65 zł do 6,81 zł. W tym okresie, mimo poprawy wyników finansowych przez Grupę Kapitałową TAURON w stosunku do 2010 r., spadek kursu akcji Spółki był zbliżony do zachowania indeksów WIG20 oraz WIG, które w tym okresie zanotowały ujemne stopy zwrotu. Należy jednak wskazać, iż stopa zwrotu z akcji Spółki od dnia debiutu na GPW do końca 2011 r. wyniosła ok. 6,7%, co było lepszym wynikiem w porównaniu z indeksem WIG20 oraz WIG Energia. Zachowanie kursów akcji spółek notowanych na warszawskiej giełdzie w 2011 r. było kształtowane przede wszystkim czynnikami makroekonomicznymi związanymi z kryzysem w strefie euro oraz niepewnością na rynkach światowych. Załamanie na giełdach, jakie miało miejsce w sierpniu 2011 r., spowodowało znaczące straty w portfelach inwestorów, których nie udało się odrobić do końca roku, ze względu na pogarszającą się sytuację makroekonomiczną, nierozwiązane problemy zadłużeniowe państw strefy euro oraz groźbę recesji w tym regionie. Do końca 2011 r. najważniejsze giełdy europejskie znajdowały się w szerokim trendzie bocznym, natomiast kursy notowanych walorów charakteryzowały się dużą zmiennością cen.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka wchodziła w skład następujących kluczowych indeksów giełdowych:

1. **WIG** - obejmujący wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach,
2. **WIG20** - obliczany na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW,
3. **WIG-Energia** - indeks sektorowy, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”,
4. **WIG-Poland** - indeks narodowy, w którego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach,
5. **MSCI Poland Standard Index** - indeks obejmujący ponad 20 kluczowych spółek notowanych na GPW.
6. **CECE Index** - indeks Giełdy Wiedeńskiej, obejmujący największe spółki Europy Środkowo-Wschodniej.

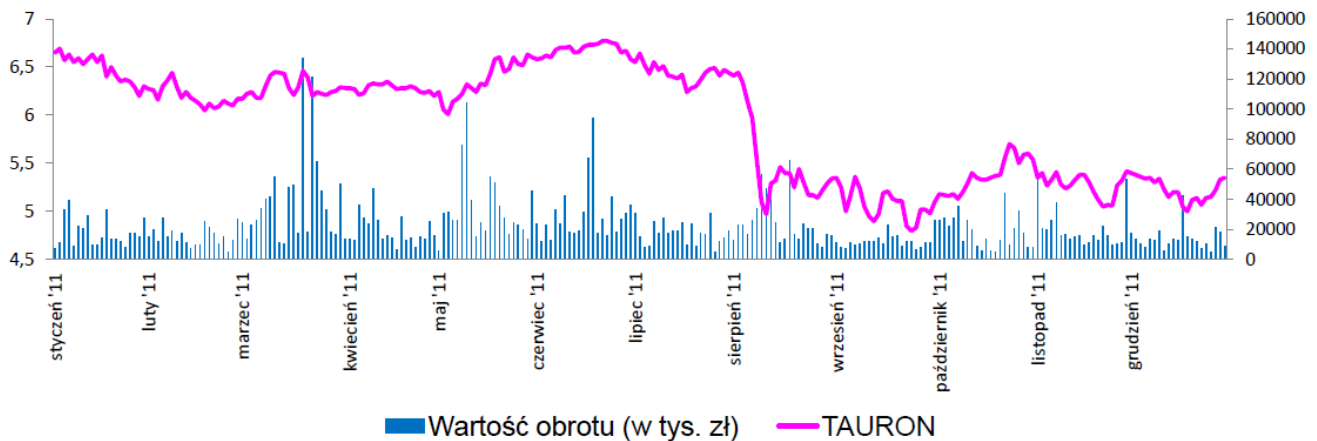
**Tabela nr 26. Kluczowe dane dotyczące akcji**

| Kluczowe dane dotyczące akcji            | 2011      | 2010      |
|------------------------------------------|-----------|-----------|
| Kurs maksymalny [PLN]                    | 6,81      | 6,92      |
| Kurs minimalny [PLN]                     | 4,65      | 4,96      |
| Kurs maksymalny [PLN]                    | 6,81      | 6,92      |
| Kurs ostatni [PLN]                       | 5,35      | 6,57      |
| Kapitalizacja na koniec okresu [mln PLN] | 9 376     | 11 514    |
| Kapitalizacja na koniec okresu [%]       | 2,10      | 2,12      |
| Wartość księgowa [mln PLN]               | 15 922,47 | 15 044,64 |
| C/Z                                      | 8,10      | 14,30     |
| C/WK                                     | 0,59      | 0,77      |
| Stopa zwrotu na koniec okresu [%]        | -16,73    | -         |
| Stopa dywidendy [%]                      | 2,8       | 0,0       |
| Wartość obrotów [mln PLN]                | 5 574,82  | 8 821,85  |
| Udział w obrotach [%]                    | 2,21      | 1,99      |
| Wskaźnik obrotu [%]                      | 58,80     | 46,00     |
| Średni wolumen na sesję                  | 3 721 539 | 5 624 588 |
| Średnia liczba transakcji na sesję       | 1 373     | 2 431     |
| Średni spread [pb]                       | 22        | 20        |
| Wartość obrotów [mln PLN]                | 18,45     | 2,83      |
| Wolumen                                  | 3 027     | 204       |

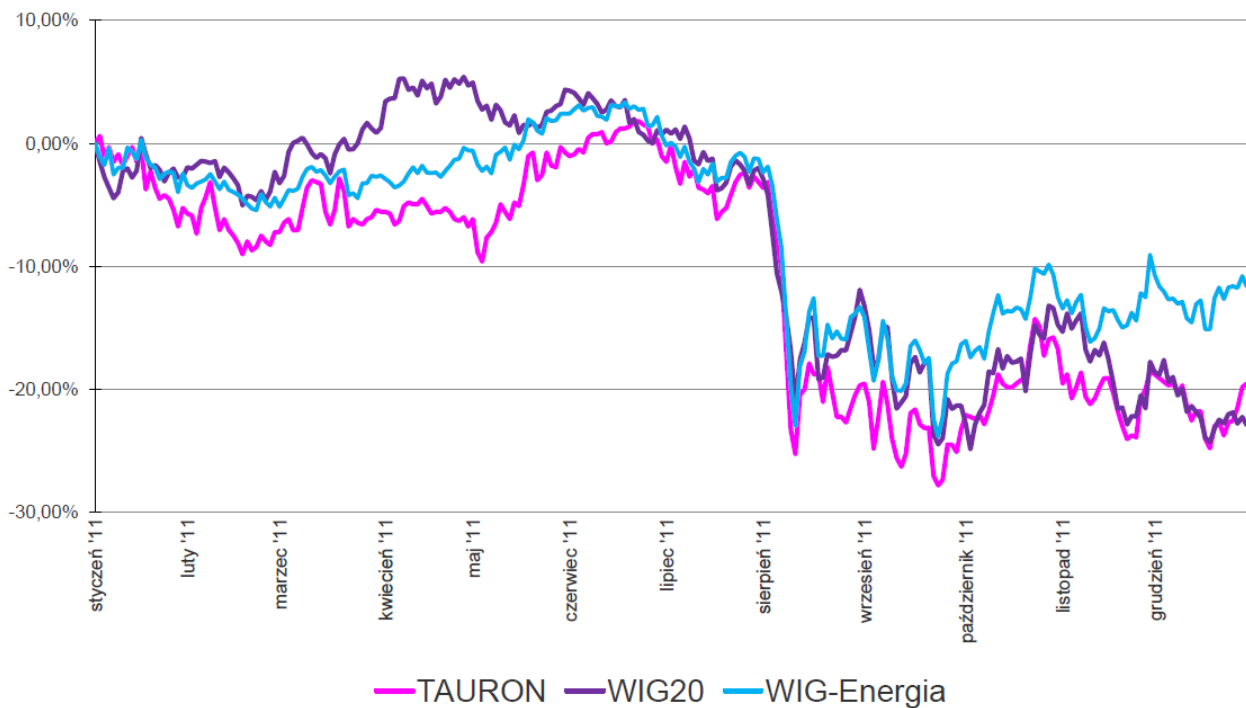
Źródło: Biuletyn statystyczny GPW

Na poniższych rysunkach przedstawiono kurs akcji Spółki oraz wartość obrotów w 2011 r., a także kursu akcji Spółki na tle indeksu WIG20 oraz WIG-Energia w 2011 r.

**Rysunek nr 19. Wykres kursu akcji Spółki oraz wartość obrotów w 2011 r.**



**Rysunek nr 20. Wykres kursu akcji Spółki na tle indeksu WIG20 oraz WIG-Energia w 2011 r.**



### Rekomendacje dla akcji Spółki

W 2011 r. analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych wydali łącznie 24 rekomendacje dla akcji Spółki, w tym:

- 13 rekomendacji „kupuj”,
- 10 rekomendacji „trzymaj”,
- 1 rekomendację „sprzedaj”.

## 5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Działając zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, ze zm.), Zarząd Spółki przedstawia Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2011 r.

### 5.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego

Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW* (Zasady Ładu Korporacyjnego) stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. Dokument ten zawiera zasady ładu korporacyjnego, na których stosowanie Spółka zdecydowała się dobrowolnie.

*Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW* zostały przyjęte do stosowania przez Zarząd Spółki. Wszystkie zasady, aktualne na dany okres, były spełniane w roku obrotowym 2011.

Tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz na którego stosowanie Spółka mogła się zdecydować dobrowolnie jest opublikowany na stronie internetowej GPW pod adresem (<http://www.corp-gov.gpw.pl>).

### 5.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

Spółka przyjęła do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego wynikające z obowiązujących *Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW*. W okresie od dnia dopuszczenia akcji Spółki do publicznego obrotu nie stwierdzono przypadków naruszenia przyjętych zasad ładu korporacyjnego.

### 5.3. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych realizowany jest przez Spółkę poprzez:

#### **Nadzór nad stosowaniem jednolitych zasad rachunkowości przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych dla celów sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON**

W celu zapewnienia jednolitych zasad rachunkowości w oparciu o MSSF zatwierdzone przez UE, w Grupie Kapitałowej TAURON została opracowana i wdrożona *Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.* Dokument ten jest odpowiednio aktualizowany w przypadku wystąpienia zmian w regulacjach. Zasady w nim zawarte mają zastosowanie do jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON. Spółki Grupy Kapitałowej TAURON są zobowiązane do stosowania *Polityki rachunkowości Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A.* przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych, które są podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON.

Pakiety sprawozdawcze są weryfikowane przez Biuro Konsolidacji i Sprawozdawczości w jednostce dominującej oraz przez niezależnego biegłego rewidenta w trakcie przeprowadzania badania lub przeglądu skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON.

### **Procedury autoryzacji i opiniowania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON**

W Spółce wdrożone zostały procedury autoryzacji sprawozdań finansowych. Kwartalne, półroczne oraz roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TAURON są przed publikacją zatwierdzane przez Zarząd Spółki. Roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TAURON są również przed publikacją przedstawiane do oceny Radzie Nadzorczej Spółki. Nadzór nad przygotowywaniem sprawozdań finansowych pełni Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Spółki, natomiast za sporządzenie pakietów sprawozdawczych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TAURON odpowiedzialność ponoszą Zarządy spółek objętych konsolidacją.

W strukturach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. (Komitet Audytu), którego skład, kompetencje i opis działania zawarto w punkcie 5.11.3 niniejszego sprawozdania.

### **Systemy informatyczne**

Spółka prowadzi księgi rachunkowe stanowiące podstawę przygotowania sprawozdania finansowego w komputerowym systemie finansowo-księgowym SAP, wdrożonym w Spółce od połowy 2011 r. Przygotowanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego następuje przy wykorzystaniu narzędzia informatycznego dla celów konsolidacji sprawozdań finansowych. Dostęp do systemów informatycznych ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych pracowników. W Spółce funkcjonują rozwiązania informatyczne i organizacyjne zabezpieczające kontrolę dostępu do systemu finansowo-księgowego oraz zapewniające należytą ochronę i archiwizację ksiąg rachunkowych.

### **Audyt wewnętrzny**

W Spółce funkcjonuje Departament Audytu Wewnętrznego, którego celem jest planowanie i realizacja zadań audytowych między innymi o charakterze doradczym, a także wykonywanie zleconych kontroli doraźnych. Sposoby i zasady jego realizowania określa *Regulamin Audytu Wewnętrznego w Grupie TAURON* oraz zasady współpracy obowiązujące w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej TAURON. Realizując funkcję audytu wewnętrznego Spółka kieruje się Kodeksem Etyki i Międzynarodowymi Standardami Praktyki Zawodowej Audytu Wewnętrznego.

### **Poddawanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej TAURON badaniu lub przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta**

Roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TAURON podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Natomiast półroczne sprawozdania finansowe Spółki oraz półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej TAURON podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta. W 2010 r. Spółka wybrała jeden podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych dla istotnych spółek Grupy Kapitałowej TAURON oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 5.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji Spółki.

**Tabela nr 27. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji**

| 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<br>Polska Miedź S.A.**          | 182 110 566              | 10,39%                                  | 182 110 566               | 10,39%                                     |
| ING<br>Otwarty Fundusz Emerytalny*** | 88 742 929               | 5,06%                                   | 88 742 929                | 5,06%                                      |

\*zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 29.03.2011 r.

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

\*\*\* zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 28.12.2011 r.

#### 5.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

W roku obrotowym 2011 Spółka nie emitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne wobec Spółki.

#### 5.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu zostały zawarte w § 10 Statutu Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

Powyższe ograniczenia co do wykonywania prawa głosu zostały sformułowane w następujący sposób:

1. Prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów w Spółce zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogółu głosów w Spółce.
2. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w pkt 1 powyżej nie dotyczy Skarbu Państwa i podmiotów zależnych od Skarbu Państwa w okresie, w którym Skarb Państwa wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania co najmniej 25% ogółu głosów w Spółce.
3. Głosy należące do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności w rozumieniu § 10 Statutu (Zgrupowanie Akcjonariuszy) kumuluje się; w przypadku, gdy skumulowana liczba głosów przekracza 10% ogółu głosów w Spółce, podlega ona redukcji. Zasady kumulacji i redukcji głosów zostały określone w pkt 6 i 7 poniżej.
4. Akcjonariuszem w rozumieniu § 10 Statutu jest każda osoba, w tym jej podmiot dominujący i zależny, której przysługuje bezpośrednio lub pośrednio prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

5. Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny na potrzeby § 10 Statutu rozumie się odpowiednio osobę:
  - 1) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. *o ochronie konkurencji i konsumentów*, lub
  - 2) mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. *o rachunkowości*, lub
  - 3) która wywiera (podmiot dominujący) lub, na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu ustawy z dnia 22 września 2006 r. *o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców*, lub
  - 4) której głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. *o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki*.
6. Kumulacja głosów polega na zsumowaniu liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy.
7. Redukcja głosów polega na pomniejszeniu ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy do progu 10% ogółu głosów w Spółce. Redukcja głosów jest dokonywana według następujących zasad:
  - 1) liczba głosów akcjonariusza, który dysponuje największą liczbą głosów w Spółce spośród wszystkich akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania Akcjonariuszy, ulega pomniejszeniu o liczbę głosów równą nadwyżce ponad 10% ogółu głosów w Spółce przysługujących łącznie wszystkim akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy,
  - 2) jeżeli mimo redukcji, o której mowa powyżej, łączna liczba głosów przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy przekracza 10% ogółu głosów w Spółce, dokonuje się dalszej redukcji głosów należących do pozostałych akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania Akcjonariuszy. Dalsza redukcja głosów poszczególnych akcjonariuszy następuje w kolejności ustalonej na podstawie liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy (od największej do najmniejszej). Dalsza redukcja jest dokonywana aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba głosów, którymi dysponują akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy nie będzie przekraczać 10% ogółu głosów w Spółce,
  - 3) w każdym przypadku akcjonariusz, któremu ograniczono wykonywanie prawa głosu, zachowuje prawo wykonywania co najmniej jednego głosu,
  - 4) ograniczenie wykonywania prawa głosu dotyczy także akcjonariusza nieobecnego na Walnym Zgromadzeniu.
8. Każdy akcjonariusz, który zamierza wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu, bezpośrednio lub przez pełnomocnika, ma obowiązek, bez odrębnego wezwania, o którym mowa w pkt 9 poniżej, zawiadomić Zarząd lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia o tym, że dysponuje bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 10% ogółu głosów w Spółce.
9. Niezależnie od postanowienia pkt 8 powyżej, w celu ustalenia podstawy do kumulacji i redukcji głosów, akcjonariusz Spółki, Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów mogą żądać, aby akcjonariusz Spółki udzielił informacji czy jest osobą mającą status podmiotu dominującego lub zależnego wobec innego akcjonariusza w rozumieniu § 10 Statutu. Uprawnienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym obejmuje także prawo żądania ujawnienia liczby głosów, którymi akcjonariusz Spółki dysponuje samodzielnie lub łącznie z innymi akcjonariuszami Spółki.



10. Osoba, która nie wykonała lub wykonała w sposób nienależyty obowiązek informacyjny, o którym mowa w pkt 8 i 9 powyżej, do chwili usunięcia uchybienia obowiązkowi informacyjnemu może wykonywać prawo głosu wyłącznie z jednej akcji; wykonywanie przez taką osobę prawa głosu z pozostałych akcji jest bezskuteczne.

### **5.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

W Spółce na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

### **5.8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień**

#### **5.8.1. Zarząd**

#### **Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu**

Zarząd Spółki składa się z jednej do sześciu osób, w tym Prezesa i Wiceprezesów. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata, za wyjątkiem pierwszej kadencji, która trwa dwa lata.

Członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, powierzając funkcje Prezesa i Wiceprezesów. Każdy z członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

#### **Kompetencje Zarządu**

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

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

- 1) regulamin Zarządu,
- 2) regulamin organizacyjny przedsiębiorstwa Spółki,
- 3) tworzenie i likwidacja oddziałów,
- 4) powołanie prokurenta,
- 5) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- 6) przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz planów wieloletnich i strategii Spółki,
- 7) zaciąganie zobowiązań warunkowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli, o wartości nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
- 8) udzielanie darowizn, umorzenie odsetek lub zwolnienie z długu,
- 9) nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, o wartości nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
- 10) nabycie składników aktywów trwałych z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub

udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym o wartości równej lub przekraczającej równowartość 10 000 EUR w złotych, lecz nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,

- 11) rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 10 000 EUR w złotych, lecz nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
- 12) określenie wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniach Wspólników spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały, w sprawach należących do kompetencji Walnych Zgromadzeń lub Zgromadzeń Wspólników tych spółek, za wyjątkiem określania sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników spółek, w których Spółka posiada ponad 50% akcji lub udziałów, w sprawach:
  - a) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jeżeli ich wartość przekracza równowartość kwoty 5 000 000 EUR w złotych,
  - b) rozwiązania i likwidacji spółki,
- 13) zasady prowadzenia działalności sponsoringowej,
- 14) przyjęcie rocznego planu działalności sponsoringowej,
- 15) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej albo do Walnego Zgromadzenia.

## 5.8.2. Rada Nadzorcza

### Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu osób powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata, za wyjątkiem pierwszej kadencji, która trwa jeden rok. Zgodnie ze Statutem Spółki członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że:

- 1) w okresie, w którym Skarb Państwa, w tym wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa w rozumieniu § 10 ust. 5 Statutu, posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania co najmniej 25% ogółu głosów w Spółce, Skarb Państwa, reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa, jest uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, w liczbie równej połowie maksymalnej liczby składu Rady Nadzorczej określonej w statucie (w razie, gdyby liczba ta okazała się niecałkowita ulega ona zaokrągleniu do liczby całkowitej w dół np. 4,5 ulega zaokrągleniu do 4 powiększonej o 1 z zastrzeżeniem, że Skarb Państwa:
  - a) jest zobowiązany głosować na Walnym Zgromadzeniu w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej odpowiadającej maksymalnej liczbie członków Rady Nadzorczej określonej w statucie w razie zgłoszenia takiego wniosku do Zarządu przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających liczbę akcji uprawniającą do wykonywania co najmniej 5% ogółu głosów w Spółce,
  - b) jest wyłączony od prawa głosowania na Walnym Zgromadzeniu w sprawie powołania i odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej, w tym niezależnych członków Rady Nadzorczej; nie dotyczy to jednak przypadku, gdy Rada Nadzorcza nie może działać z powodu składu mniejszego od wymaganego Statutem, a obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze inni niż Skarb Państwa nie dokonają uzupełnienia składu Rady Nadzorczej zgodnie z podziałem miejsc w Radzie Nadzorczej określonym w niniejszym punkcie;
- 2) w okresie, w którym Skarb Państwa, w tym wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa w rozumieniu § 10 ust. 5 Statutu, posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania poniżej 25% ogółu głosów w Spółce, Skarb Państwa, reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa, jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.
- 3) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej przez Skarb Państwa w trybie określonym w pkt 1) lub pkt 2) powyżej, następuje w drodze oświadczenia składanego Spółce.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką (niezależni członkowie Rady Nadzorczej). Określenie „niezależny członek rady nadzorczej” oznacza niezależnego członka rady nadzorczej w rozumieniu Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Niezależni członkowie Rady Nadzorczej składają Spółce, przed ich powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu przesłanek niezależności. W przypadku zaistnienia sytuacji powodującej niespełnienie przesłanek niezależności, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę. Spółka informuje akcjonariuszy o aktualnej liczbie niezależnych członków Rady Nadzorczej.

## Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Dotyczy to także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, o ile jest ono sporządzane,
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt 1 i 2,
- 4) sporządzanie sprawozdań Rady Nadzorczej z nadzoru realizacji przez Zarząd inwestycji, w tym zakupu aktywów trwałych, a w szczególności opiniowanie prawidłowości i efektywności wydatkowania środków pieniężnych z tym związanych,
- 5) sporządzanie, wraz ze sprawozdaniem z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego Spółki, opinii Rady Nadzorczej w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki dokonanego w danym roku obrotowym w innych podmiotach prawa handlowego,
- 6) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej,
- 7) określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich,
- 8) opiniowanie planów wieloletnich oraz strategii Spółki i Grupy Kapitałowej,
- 9) opiniowanie i zatwierdzanie zasad prowadzenia działalności sponsoringowej,
- 10) opiniowanie rocznego planu prowadzenia działalności sponsoringowej oraz kwartalnych raportów z jego realizacji,
- 11) uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej,
- 12) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
- 13) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- 14) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie Zarządowi zgody na:

- 1) nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,
- 2) nabycie składników aktywów trwałych, za wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, obligacji emitowanych przez Spółki Grupy Kapitałowej, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,
- 3) rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,
- 4) zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji i poręczeń

- majątkowych o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,
- 5) wystawianie weksli o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,
  - 6) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
  - 7) objęcie albo nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych, z wyjątkiem sytuacji, gdy objęcie akcji lub udziałów tych spółek następuje za wierzytelności Spółki w ramach postępowań ugodowych lub upadłościowych,
  - 8) zbycie akcji lub udziałów, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych, z określeniem warunków i trybu ich zbywania, za wyjątkiem:
    - a) zbywania akcji będących w obrocie na rynku regulowanym,
    - b) zbywania akcji lub udziałów, które Spółka posiada w ilości nie przekraczającej 10 % udziału w kapitale zakładowym poszczególnych spółek.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy, w szczególności:

- 1) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 2) ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu,
- 3) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu, z ważnych powodów,
- 4) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności i ustalanie im wynagrodzenia z zastrzeżeniem, iż łączne wynagrodzenie pobierane przez oddelegowanego jako członka Rady Nadzorczej oraz z tytułu oddelegowania do czasowego sprawowania czynności członka Zarządu, nie może przekroczyć wynagrodzenia ustalonego dla członka Zarządu, w miejsce którego członek Rady Nadzorczej został oddelegowany,
- 5) przeprowadzanie postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka Zarządu,
- 6) przeprowadzanie konkursu celem wyłonienia osoby, z którą zostanie zawarta umowa o sprawowanie zarządu w Spółce i zawieranie umowy o sprawowanie zarządu w Spółce,
- 7) udzielanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki za granicą,
- 8) udzielanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek,
- 9) określanie sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników spółek, w których Spółka posiada ponad 50 % akcji lub udziałów, w sprawach:
  - a) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jeżeli ich wartość przekracza równowartość kwoty 5 000 000 EUR w złotych,
  - b) rozwiązania i likwidacji spółki.

## **5.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki**

Zmiana Statutu Spółki następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia powziętej większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, a następnie wymaga wydania przez właściwy sąd postanowienia o wpisie zmiany do rejestru przedsiębiorców. Tekst jednolity Statutu Spółki, obejmujący zmiany uchwalone przez Walne Zgromadzenie, przyjmuje Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

## **5.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Spółki oraz jego uprawnienia zawarte są w Statucie Spółki oraz w *Regulaminie Walnego Zgromadzenia TAURON Polska Energia S.A.*, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

## Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących przez spółki publiczne. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez podmiot lub organ inny niż Zarząd na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, a zwołanie Walnego Zgromadzenia wymaga współpracy ze strony Zarządu, Zarząd ma obowiązek dokonać wszelkich czynności określonych prawem w celu zwołania, organizacji i przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności do otwarcia Walnego Zgromadzenia upoważnieni są w kolejności: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Prezes Zarządu, osoba wyznaczona przez Zarząd albo akcjonariusz, który zarejestrował na Walnym Zgromadzeniu akcje uprawniające do wykonywania największej liczby głosów. Następnie, spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych* oraz postanowienia Statutu Spółki nie stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

## Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) podział zysku lub pokrycie straty,
- 4) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- 5) zawieszanie członków Zarządu w czynnościach,
- 6) ustalenie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej, z tym zastrzeżeniem, że członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie, z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa,
- 7) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 8) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem zarządu, rady nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób. Zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem zarządu, rady nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- 9) podwyższanie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- 10) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji,
- 11) nabycie akcji własnych w przypadku, gdy wymagają tego przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*,
- 12) przymusowy wykup akcji stosownie do postanowień art. 418 ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*,
- 13) tworzenie, użycie i likwidacja kapitałów rezerwowych,
- 14) użycie kapitału zapasowego,
- 15) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 16) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- 17) umorzenia akcji,
- 18) zmiana Statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 19) rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych* emisja i wykup akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

## **Opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zawierać jego zwięzłe uzasadnienie. Może ono zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej, na adres e-mailowy Spółki, wskazany przez Spółkę na stronie internetowej w zakładce „Relacje inwestorskie”. Spółka zastrzega sobie prawo do podjęcia odpowiednich działań służących identyfikacji Akcjonariusza lub Akcjonariuszy występujących z żądaniem.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz lub Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie to, zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno być złożone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie to może zostać złożone w postaci elektronicznej na adres e-mailowy Spółki, bądź w formie pisemnej na adres Spółki.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie to może być dokonane w postaci elektronicznej na adres e-mailowy Spółki, bądź w formie pisemnej na adres Spółki.

Akcjonariusz może zapoznać się z listą Akcjonariuszy w siedzibie Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające odbycie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. Żądanie to może zostać złożone w postaci elektronicznej na adres e-mailowy Spółki.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). W celu uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia Akcjonariusze ci powinni zgłosić firmie inwestycyjnej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy zgłosić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oraz nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Współuprawnieni z akcji mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu jedynie poprzez wspólnego przedstawiciela (pełnomocnika). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego Akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego Akcjonariusza.

Akcjonariusze wybierają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Przewodniczącego wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Każdy z uczestników Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłosić jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego. Osoby, których kandydatury zostaną zgłoszone, będą wpisywane na listę kandydatów, o ile wyrażą zgodę na kandydowanie. Wyboru Przewodniczącego dokonuje się w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów. W przypadku, gdy zgłoszono tylko jednego kandydata na Przewodniczącego, wybór może odbyć się przez aklamację.

Każdy Akcjonariusz może zgłosić nie więcej niż trzech kandydatów na członka Komisji Skrutacyjnej, wybieranej przez Walne Zgromadzenie, oraz głosować maksymalnie na trzech kandydatów.

W trakcie obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariusz ma prawo, do czasu zamknięcia dyskusji nad danym punktem porządku obrad, do wniesienia propozycji zmian do treści projektu uchwały proponowanego do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie w ramach danego punktu porządku obrad lub do zgłoszenia własnego projektu takiej uchwały. Propozycja zmian lub nowy projekt uchwały powinny być przedstawiane wraz z ich uzasadnieniem. Propozycje zmian lub projekty uchwał można składać pisemnie na ręce Przewodniczącego albo ustnie do protokołu obrad.

Akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu przez Walne Zgromadzenie chce zgłosić swój sprzeciw, powinien bezpośrednio po podjęciu tej uchwały (po ogłoszeniu wyników głosowania), wyrazić sprzeciw i zażądać jego zaprotokołowania przed przystąpieniem do następnego punktu porządku obrad. W razie późniejszego zgłoszenia sprzeciwu, co jednak nie może nastąpić później niż do zamknięcia obrad Walnego Zgromadzenia, Akcjonariusz powinien wskazać, przeciwko której uchwale podjętej na tym Walnym Zgromadzeniu zgłasza on sprzeciw. Akcjonariusz zgłaszający swój sprzeciw przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia może zgłosić do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia zwięzłe uzasadnienie sprzeciwu.

### **5.11. Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów**

#### **5.11.1. Zarząd**

Obecna, III kadencja Zarządu, rozpoczęła swój bieg w dniu 6 maja 2011 r., tj. w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu II kadencji, tj. za rok obrotowy 2010. Zgodnie ze Statutem Spółki jest to kadencja wspólna i wynosi trzy lata.

#### **Skład osobowy Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

1. Dariusz Lubera - Prezes Zarządu,
2. Joanna Schmid - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
3. Dariusz Stolarczyk - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacji,
4. Krzysztof Zamasz - Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych,
5. Krzysztof Zawadzki - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

#### **Zmiany w składzie osobowym Zarządu**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W związku z przypadającym w 2011 r. zakończeniem II kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki dnia 24 lutego 2011 r., w wyniku zakończonego postępowania kwalifikacyjnego, podjęła uchwały o powołaniu członków Zarządu III kadencji, z mocą obowiązującą od dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu II kadencji, tj. za rok obrotowy 2010. Informacje o powołaniu Zarządu Spółki na nową kadencję zamieszczone zostały również zamieszczone w punkcie 2.6. niniejszego sprawozdania.

## Opis działania

Zarząd Spółki, działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych* i innych przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki oraz postanowień *Regulaminu Zarządu TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach*, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>. Przy wykonywaniu swoich obowiązków członkowie Zarządu kierują się zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest jeden członek Zarządu albo prokurent.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Wiceprezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu zwoływane są również na wniosek większości Wiceprezesów Zarządu, jak również Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w terminie ustalonym przez zwołującego posiedzenie. W uzasadnionych przypadkach posiedzenia Zarządu mogą odbywać się poza siedzibą Spółki. Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Wiceprezes Zarządu.

Zarząd głosuje w sposób jawny. Wynik głosowania odnotowywany jest w protokole posiedzenia. Prezes Zarządu zarządza głosowanie tajne na wniosek któregośkolwiek z Wiceprezesów Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów w obecności 3/5 składu członków Zarządu. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Głosowanie w powyższych trybach zarządza Prezes Zarządu lub wskazany przez niego Wiceprezes Zarządu, określając termin końcowy dla oddania głosu przez członków Zarządu. Dopuszczalne jest złożenie zdania odrębnego. Odnotowywane jest ono w protokole wraz z uzasadnieniem. Decyzje Zarządu, będące postanowieniami w sprawach bieżących, nie wymagających podjęcia uchwały, są odnotowywane wyłącznie w protokole.

W sytuacji, gdy Wiceprezesów Zarządu jest mniej niż przewidzianych Pionów, Wiceprezesi Zarządu mogą łączyć pełnienie obowiązków w zakresie dwóch Pionów, bądź dokonać innego podziału kompetencji, niesprzecznego z przyporządkowaniem kompetencji dokonany przez Radę Nadzorczą.

W 2011 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła zmiany w Regulaminie Zarządu Spółki, w ramach których m.in. zmieniono dotychczasowe nazwy stanowisk członków Zarządu, zajmujących odpowiednio stanowiska:

- 1) Prezesa Zarządu,
- 2) Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji,
- 3) Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych,
- 4) Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju,
- 5) Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych.

Do zakresu działania Prezesa Zarządu należą kompetencje w zakresie obszarów działania jednostek organizacyjnych należących do Pionu Prezesa Zarządu, odpowiednio do schematu struktury organizacyjnej Spółki.

Do zakresu działania Wiceprezesów Zarządu należą kompetencje w zakresie obszarów działania jednostek organizacyjnych należących do Pionów Wiceprezesów Zarządu, odpowiednio do schematu struktury organizacyjnej Spółki.

Struktura pionów podległych poszczególnym członkom Zarządu określona jest w schemacie struktury organizacyjnej Spółki, omówionym w punkcie 1.3.2 niniejszego sprawozdania.



### **5.11.2. Rada Nadzorcza**

Obecna, III kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła bieg w dniu 6 maja 2011 r. tj. w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej II kadencji, tj. za rok obrotowy 2010. Zgodnie ze Statutem Spółki jest to kadencja wspólna i wynosi trzy lata.

#### **Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 r.**

- |                          |                                       |
|--------------------------|---------------------------------------|
| 1. Antoni Tajduś         | – Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| 2. Agnieszka Trzaskalska | – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| 3. Leszek Koziorowski    | – Sekretarz Rady Nadzorczej,          |
| 4. Jacek Kuciński        | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 5. Włodzimierz Luty      | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 6. Michał Michalewski    | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 7. Jacek Szyke           | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 8. Marek Ściążko         | – Członek Rady Nadzorczej.            |

#### **Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej**

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki.

W związku z zakończeniem z dniem 6 maja 2011 r. kadencji Rady Nadzorczej powołano Radę Nadzorczą Spółki w tym samym składzie na nową kadencję. Informacje o powołaniu Rady Nadzorczej zamieszczone zostały również zamieszczone w punkcie 2.6. niniejszego sprawozdania.

#### **Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

Z dniem 11 stycznia 2012 r. odwołany został przez Skarb Państwa, w ramach osobistego uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki, członek Rady Nadzorczej Michał Michalewski, który był powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki w dniu 6 października 2008 r.

Z dniem 11 stycznia 2012 r. powołany został do składu Rady Nadzorczej Spółki III wspólnej kadencji przez Skarb Państwa, w ramach osobistego uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki Rafał Wardziński.

Rada Nadzorcza w dniu 2 lutego 2012 r. dokonała zmian w zakresie pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, wybierając w miejsce dotychczas pełniącej tę funkcję Agnieszki Trzaskalskiej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Rafała Wardzińskiego.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

- |                          |                                       |
|--------------------------|---------------------------------------|
| 1. Antoni Tajduś         | – Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| 2. Rafał Wardziński      | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 3. Leszek Koziorowski    | – Sekretarz Rady Nadzorczej,          |
| 4. Jacek Kuciński        | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 5. Włodzimierz Luty      | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 6. Jacek Szyke           | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 7. Marek Ściążko         | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 8. Agnieszka Trzaskalska | – Członek Rady Nadzorczej.            |

## Opis działania

Szczegółowy opis działania Rady Nadzorczej zawarty jest w Statucie Spółki, *Regulaminie Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach*, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/> oraz w ustawie z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*.

Główną formą wykonywania przez Radę Nadzorczą nadzoru nad działalnością Spółki są posiedzenia Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej przedstawiając szczegółowy porządek obrad:

- 1) zgodnie z przyjętymi przez Radę Nadzorczą ustaleniami,
- 2) z własnej inicjatywy,
- 3) na pisemny wniosek każdego z członków Rady Nadzorczej,
- 4) na pisemny wniosek Zarządu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki. W uzasadnionych przypadkach posiedzenie może zostać zwołane w innym miejscu.

Do zwołania posiedzenia wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej na co najmniej 7 dni przed terminem posiedzenia Rady Nadzorczej. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej może skrócić ten termin do 2 dni, określając sposób przekazania zaproszenia. Zawiadomienia o posiedzeniu Rady Nadzorczej przekazywane są za pomocą faksu lub poczty elektronicznej i potwierdzane telefonicznie. W zawiadomieniu o posiedzeniu Rady Nadzorczej Przewodniczący określa termin posiedzenia, miejsce obrad oraz szczegółowy projekt porządku obrad. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące. Rada Nadzorcza może odbywać posiedzenia bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i nikt nie wniesie sprzeciwu do faktu odbycia posiedzenia lub do porządku obrad.

Zmiana zaproponowanego porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt nie wniesie sprzeciwu do porządku obrad. Sprawa nieuwzględniona w porządku obrad powinna być włączona do porządku obrad następnego posiedzenia.

Udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej jest obowiązkiem członka Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie. Usprawiedliwienie nieobecności członka Rady Nadzorczej wymaga uchwały Rady Nadzorczej. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu Spółki, o ile Rada nie wyrazi sprzeciwu. Udział członków Zarządu w posiedzeniach Rady Nadzorczej jest obowiązkowy, jeżeli zostali zaproszeni przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W posiedzeniach mogą uczestniczyć także inne osoby, jeżeli zostaną one zaproszone w powyższy sposób.

Rada Nadzorcza może zasięgać opinii radców prawnych świadczących stałą pomoc prawną na rzecz Spółki oraz, w uzasadnionych przypadkach, powoływać i zapraszać na posiedzenia Rady Nadzorczej odpowiednich ekspertów w celu zasięgnięcia opinii i podjęcia właściwej decyzji.

W przypadkach, o których mowa powyżej, Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę o zleceniu pracy wybranemu ekspertowi (firmie audytorskiej, konsultingowej) zobowiązując Zarząd Spółki do zawarcia odpowiedniej umowy.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący. Z ważnych powodów, za zgodą większości członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu, prowadzący posiedzenie ma obowiązek poddać pod głosowanie wnioski o przerwanie obrad i ustalić termin wznowienia obrad Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje postanowienia w formie uchwał. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są głównie na posiedzeniach. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni we właściwy sposób określony w Regulaminie. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, w tym ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, oraz postanowień Statutu Spółki, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy czym przez bezwzględną większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych „za” niż „przeciw” i „wstrzymujących się”. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwał podjąć nie można, chyba że obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt nie wyrazi sprzeciwu. Nie dotyczy to uchwał w sprawie usprawiedliwienia nieobecności członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu. Głosowanie nad uchwałami jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się:

- 1) na żądanie choćby jednego z członków Rady Nadzorczej,
- 2) w sprawach osobowych.

Rada Nadzorcza, zgodnie ze Statutem Spółki, może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz odwołania tych osób, jak również innych spraw, których rozstrzygnięcie wymaga głosowania tajnego. Głosując nad uchwałą podejmowaną w powyższym trybie, członek Rady Nadzorczej wskazuje jak głosował, tj. „za”, „przeciw” lub „wstrzymał się”. W przypadku niewypowiedzenia się przez członka Rady Nadzorczej w terminie określonym przez Przewodniczącego uchwała nie zostaje podjęta. Uchwałę z zaznaczeniem, że została podjęta w trybie pisemnym lub w trybie głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Podjęte w tym trybie uchwały zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania.

Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w posiedzeniach oraz wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, a przy wykonywaniu swoich obowiązków zobowiązani są do dokładania należytej staranności. Członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są do zachowania tajemnicy wiadomości związanych z działalnością Spółki, które powzięli w związku ze sprawowaniem mandatu lub przy innej sposobności. Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegalnie.

Rada Nadzorcza może z ważnych powodów delegować poszczególnych członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych na czas oznaczony. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. Delegowanie, o którym mowa powyżej, wymaga uzyskania zgody członka Rady Nadzorczej, który ma być delegowany.

Szczegółowy opis działalności Rady Nadzorczej w minionym roku obrotowym zawiera Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej, składane corocznie Walnemu Zgromadzeniu, a następnie publikowane na stronie internetowej Spółki <http://www.auron-pe.pl/>.

Rada Nadzorcza może powoływać spośród swoich członków stałe lub doraźne zespoły robocze, komitety dla wykonywania określonych czynności. Stałymi komitetami Rady Nadzorczej są Komitet Audytu i Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A. (Komitet Nominacji i Wynagrodzeń). Skład, zadania oraz zasady funkcjonowania komitetów, o których mowa powyżej, określają ich regulaminy uchwalone przez Radę Nadzorczą.

### **5.11.3.      Komitet Audytu**

Komitet Audytu powołany został 13 maja 2010 r. przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład Komitetu Audytu weszło wówczas trzech członków.

W związku z rozpoczęciem III kadencji Rady Nadzorczej z dniem 6 maja 2011 r. oraz powołaniem członków Rady Nadzorczej nowej kadencji, Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu Rady Nadzorczej Spółki również w składzie trzyosobowym.

#### **Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2011 r.**

- |                          |                                   |
|--------------------------|-----------------------------------|
| 1.    Michał Michalewski | – Przewodniczący Komitetu Audytu, |
| 2.    Marek Ściążko      | – Członek Komitetu Audytu,        |
| 3.    Jacek Szyke        | – Członek Komitetu Audytu.        |

#### **Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu**

Z dniem 11 stycznia 2012 r. ze składu Rady Nadzorczej został odwołany Michał Michalewski, który pełnił funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu. Z dniem 2 lutego 2012 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Komitetu Audytu Jacka Kucińskiego oraz Włodzimierza Lutego, który od dnia 1 marca 2012 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

#### **Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

- |                        |                                   |
|------------------------|-----------------------------------|
| 1.    Włodzimierz Luty | – Przewodniczący Komitetu Audytu, |
| 2.    Jacek Kuciński   | – Członek Komitetu Audytu,        |
| 3.    Jacek Szyke      | – Członek Komitetu Audytu,        |
| 4.    Marek Ściążko    | – Członek Komitetu Audytu.        |

#### **Opis działania**

Szczegółowy opis działania Komitetu Audytu zawarty jest w *Regulaminie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.*

Komitet Audytu jest organem doradczym i opiniotwórczym działającym kolegalnie w ramach struktury Rady Nadzorczej i pełni funkcję pomocniczą oraz doradczą wobec Rady Nadzorczej. Zadania Komitetu Audytu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, rekomendacji, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie uchwał podjętych przez Komitet Audytu. Komitet Audytu jest niezależny od Zarządu Spółki. Zarząd nie może wydawać Komitetowi Audytu wiążących poleceń dotyczących wykonywania jego zadań.

W skład Komitetu Audytu wchodzi od trzech do pięciu członków. Pracami Komitetu Audytu kieruje Przewodniczący. Posiedzenia Komitetu Audytu zwołuje Przewodniczący Komitetu Audytu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komitetu Audytu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej niż raz na kwartał. Do udziału w posiedzeniach Przewodniczący Komitetu Audytu może zaprosić członków Rady Nadzorczej niebędących członkami Komitetu Audytu, członków Zarządu i pracowników Spółki oraz inne osoby pracujące bądź też współpracujące ze Spółką, w tym biegłego rewidenta. Przewodniczący Komitetu Audytu lub osoba przez niego wskazana przedkłada Radzie Nadzorczej wnioski, rekomendacje i sprawozdania. Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu powinno być przedkładane Radzie Nadzorczej przynajmniej raz na pół roku.

Komitet Audytu podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jego członków, a wszyscy jego członkowie zostali właściwie zaproszeni. Uchwały Komitetu Audytu są przyjmowane bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy czym przez

bezwzględna większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych "za" niż „przeciw” i „wstrzymujących się”. Komitet Audytu może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

O przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Komitet Audytu rekomendacjach i ocenach informowany jest Zarząd Spółki. Komitet Audytu co roku podaje do wiadomości publicznej, za pośrednictwem Spółki, informacje o składzie Komitetu Audytu, liczbie odbytych posiedzeń i uczestnictwie w posiedzeniach w ciągu roku oraz głównych działaniach. W szczególności Komitet Audytu potwierdza swoją pozytywną ocenę niezależności procesu rewizji finansowej i przedstawia krótki opis kroków podjętych w celu sformułowania takiego wniosku.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę;
- 3) monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 5) monitorowanie niezależności i obiektywizmu biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia przez nich usług innych niż rewizja finansowa;
- 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej.

Komitet Audytu w roku obrotowym 2011 zajmował się między innymi następującymi zagadnieniami:

- 1) monitorowanie oraz ocena skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 2) monitorowanie oraz ocena niezależności procesu rewizji finansowej, w tym niezależności i obiektywizmu biegłego rewidenta badającego jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TAURON;
- 3) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 4) analiza rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę w *Sprawozdaniu finansowym TAURON Polska Energia S.A. zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.* oraz rekomendacja dla Rady Nadzorczej oceny przedmiotowego sprawozdania w zakresie zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- 5) analiza rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę w *Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.* oraz rekomendacja dla Rady Nadzorczej oceny przedmiotowego sprawozdania w zakresie zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- 6) analiza rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie półrocznym Grupy Kapitałowej TAURON za I półrocze 2011 r.;
- 7) analiza rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę w rozszerzonych skonsolidowanych raportach kwartalnych Grupy Kapitałowej TAURON za I kwartał 2011 r. oraz za III kwartał 2011 r.

Szczegółowy opis działalności Komitetu Audytu w minionym roku obrotowym zamieszczany jest w Sprawozdaniu z działalności Komitetu Audytu, stanowiącym załącznik do Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej składanego corocznie Walnemu Zgromadzeniu, oraz publikowanym na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

#### **5.11.4. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń**

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń powołany został 27 sierpnia 2010 r. przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń weszło wówczas trzech członków.

##### **Skład osobowy Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w okresie 1 stycznia 2011 r. – 30 maja 2011 r.**

1. Antoni Tajduś – Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
2. Agnieszka Trzaskalska – Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
3. Włodzimierz Luty – Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

##### **Zmiany w składzie osobowym Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń**

W związku z rozpoczęciem III kadencji Rady Nadzorczej z dniem 6 maja 2011 r. oraz powołaniem członków Rady Nadzorczej nowej kadencji, Rada Nadzorcza powołała Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej Spółki w składzie czteroosobowym.

##### **Skład osobowy Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w okresie 30 maja 2011 r. – 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

1. Antoni Tajduś – Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
2. Agnieszka Trzaskalska – Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
3. Włodzimierz Luty – Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
4. Jacek Kuciński – Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

##### **Opis działania**

Szczegółowy opis działania Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń zawarty jest w *Regulaminie Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.*

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń jest organem doradczym i opiniotwórczym działającym kolegalnie w ramach struktury Rady Nadzorczej i pełni funkcję pomocniczą oraz doradczą wobec Rady Nadzorczej. Zadania Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, rekomendacji, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie uchwał podjętych przez Komitet Nominacji i Wynagrodzeń. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń jest niezależny od Zarządu Spółki. Zarząd nie może wydawać Komitetowi Nominacji i Wynagrodzeń wiążących poleceń dotyczących wykonywania jego zadań.

W skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń wchodzi od trzech do pięciu członków, w tym co najmniej jeden członek niezależny Rady Nadzorczej. Pracami Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń kieruje Przewodniczący.

Posiedzenia Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń zwołuje Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń odbywają się w miarę potrzeb. Do udziału w posiedzeniach Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń może zaprosić członków Rady Nadzorczej niebędących członkami Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń, członków Zarządu i pracowników Spółki oraz inne osoby pracujące bądź też współpracujące ze Spółką, w tym biegłego rewidenta. Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń lub osoba przez niego wskazana przedkłada Radzie Nadzorczej wnioski, rekomendacje i sprawozdania.



Komitet Nominacji i Wynagrodzeń podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jego członków, a wszyscy jego członkowie zostali właściwie zaproszeni. Uchwały Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń są przyjmowane bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy czym przez bezwzględną większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych „za” niż „przeciw” i „wstrzymujących się”. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

O przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Komitet Nominacji i Wynagrodzeń rekomendacjach i ocenach informowany jest Zarząd Spółki. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń co roku podaje do wiadomości publicznej, za pośrednictwem Spółki, informacje o składzie Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń, liczbie odbytych posiedzeń i uczestnictwie w posiedzeniach w ciągu roku oraz głównych działaniach. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń składa Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swej działalności w danym roku obrotowym.

Do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należą:

- 1) rekomendowanie Radzie Nadzorczej procedury przeprowadzania postępowań kwalifikacyjnych na stanowiska członków Zarządu Spółki,
- 2) ocena kandydatur na członków Zarządu oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii w tym zakresie,
- 3) rekomendowanie Radzie Nadzorczej formy oraz treści umów zawieranych z członkami Zarządu,
- 4) rekomendowanie Radzie Nadzorczej systemu wynagradzania i premiowania członków Zarządu,
- 5) rekomendowanie Radzie Nadzorczej konieczności zawieszenia członka Zarządu z ważnych powodów,
- 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej konieczności delegowania członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności wraz z propozycją wynagrodzenia.

Zarząd Spółki zapewnia możliwość korzystania przez Komitet Nominacji i Wynagrodzeń z usług doradców zewnętrznych w zakresie niezbędnym do wypełniania obowiązków Komitetu.

Szczegółowy opis działalności Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w minionym roku obrotowym zamieszczany jest w Sprawozdaniu z działalności Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń, stanowiącym załącznik do Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej składanego corocznie Walnemu Zgromadzeniu, oraz publikowanym na stronie internetowej Spółki <http://www.tauron-pe.pl/>.

## 5.12. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

Łączna kwota wynagrodzeń, rozumiana jako wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych w pieniądzu, w naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych przez Spółkę członkom Zarządu za 2011 r. wyniosła 8 443 tys. zł. Jako łączną kwotę wypłaconych lub należnych wynagrodzeń i nagród za 2011 r. podano wartość brutto wynagrodzeń wypłaconych lub należnych w okresie od stycznia do grudnia 2011 r.

Członkowie Zarządu Spółki nie są objęci programem motywacyjnym ani premiowym opartym na kapitale Spółki, jak również nie otrzymują wynagrodzenia ani nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych Grupy Kapitałowej TAURON.

**Tabela nr 28. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2011 r. (dane w tys. zł)\***

| Nazwisko i Imię    | Okres pełnienia funkcji w roku 2011 | Wynagrodzenia i nagrody | Pozostałe korzyści | Razem |
|--------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------|-------|
| Lubera Dariusz     | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 1 655                   | 200                | 1 855 |
| Schmid Joanna      | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 1 238                   | 129                | 1 367 |
| Stolarczyk Dariusz | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 1 575                   | 191                | 1 766 |
| Zamasz Krzysztof   | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 1 575                   | 156                | 1 731 |

| Nazwisko i Imię    | Okres pełnienia funkcji w roku 2011 | Wynagrodzenia i nagrody | Pozostałe korzyści | Razem        |
|--------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------|
| Zawadzki Krzysztof | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 1 575                   | 149                | 1 724        |
| <b>Razem</b>       |                                     | <b>7 618</b>            | <b>825</b>         | <b>8 443</b> |

\* bez narzutów

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2011 r. zaprezentowano w poniższej tabeli.

**Tabela nr 29. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2011 r. (dane w tys. zł)**

| Nazwisko i Imię       | Okres pełnienia funkcji w roku 2011 | Wynagrodzenia i nagrody | Pozostałe korzyści | Razem      |
|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------|------------|
| Tajduś Antoni         | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 127                     | 0                  | 127        |
| Koziorowski Leszek    | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 104                     | 0                  | 104        |
| Kuciński Jacek        | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 93                      | 0                  | 93         |
| Luty Włodzimierz      | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 93                      | 0                  | 93         |
| Michalewski Michał    | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 93                      | 0                  | 93         |
| Szyke Jacek           | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 93                      | 0                  | 93         |
| Ściążko Marek         | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 93                      | 0                  | 93         |
| Trzaskalska Agnieszka | 01.01.2011 - 31.12.2011             | 116                     | 0                  | 116        |
| <b>Razem</b>          |                                     | <b>812</b>              | <b>0</b>           | <b>812</b> |

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki w 2011 r. nie otrzymali wynagrodzeń i nagród ze spółek Grupy Kapitałowej TAURON, ponieważ nie pełnili funkcji w radach nadzorczych oraz zarządach tych spółek.

#### **5.13. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie**

Pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi nie zawarto umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.



## 6. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

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

W okresie sprawozdawczym zarówno Spółka, jak i spółki zależne Grupy Kapitałowej TAURON nie prowadziły postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### 6.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa TAURON na tle europejskiej czy światowej konkurencji jest niewątpliwie grupą bardzo młodą. Jednak już pierwsze lata jej funkcjonowania przypadają na okres bardzo szczególny dla europejskiego, a zwłaszcza polskiego przemysłu energetycznego. Konieczność pilnej odbudowy mocy w systemie elektroenergetycznym z jednej strony, a z drugiej wyzwania płynące z Pakietu Klimatycznego, stawiają Grupę Kapitałową TAURON przed bardzo trudnym zadaniem. Aby podołać temu wyzwaniu, konieczne stało się wypracowanie skutecznych mechanizmów współpracy pomiędzy Grupą Kapitałową TAURON a uczelniami i ośrodkami badawczo-rozwojowymi. Współpraca ta zaowocowała zaangażowaniem Grupy Kapitałowej TAURON w prace o charakterze naukowo-badawczym, których rezultaty mają pomóc Grupie Kapitałowej TAURON przygotować się do nadchodzących wyzwań. Działania te realizowane są nie tylko na szczeblu krajowym (np. udział w projektach dofinansowywanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju), ale również międzynarodowym (np. udział w pracach Wspólnoty Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy). Poniżej wskazano ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju, które miały miejsce w 2011 r.

W 2011 r. miały miejsce działania, których efektem jest formalne uregulowanie zasad udziału Spółki i spółek zależnych w realizacji projektów w ramach Wspólnoty Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy. W dniu 8 lipca 2011 r. podpisano umowę spółki CC Poland Plus, której udziałowcami, oprócz Spółki zostali: Akademia Górniczo-Hutnicza, Politechnika Śląska, Uniwersytet Jagielloński, Politechnika Wrocławska, Instytut Chemicznej Przeróbki Węgla, Główny Instytut Górnictwa oraz spółka europejska KIC InnoEnergy SE. Umowa stworzyła podstawy do funkcjonowania polskiego węzła (jednego z sześciu w UE) Wspólnoty Wiedzy i Innowacji KIC InnoEnergy, którego zadaniem jest przede wszystkim prowadzenie badań i koordynacja działań w obszarze tzw. czystych technologii węglowych. Są to jednocześnie główne zadania nowo powstałej spółki. W dniu 9 września 2011 r. została podpisana także Umowa o Współpracy pomiędzy Spółką a CC Poland Plus, która to umowa reguluje zasady uczestnictwa Spółki w pracach KIC InnoEnergy, jako partnera o statusie Partnera Stowarzyszonego. Powyższe działania pozwoliły na zawarcie w dniu 29 września 2011 r. Umowy Projektowej, na mocy której TAURON Wytwarzanie bierze udział w realizacji projektu „CoalGas”.

Spółka, jako jeden z udziałowców, przystąpiła 7 października 2011 r. do Porozumienia o Współpracy w formie spółki celowej pod nazwą Pierwiastki i Surowce Krytyczne sp. z o.o. Pozostałymi sygnatariuszami porozumienia są: KGHM Polska Miedź S.A., ZGH Bolesław S.A. oraz Akademia Górniczo-Hutnicza. Zadaniem spółki ma być realizacja prac studialnych, badawczych i rozwojowych w obszarze produkcji i przetwórstwa pierwiastków krytycznych oraz produkcji i sprzedaży innowacyjnych paneli solarnych. Przedsięwzięcie to pozwoli Grupie Kapitałowej TAURON na zbudowanie dodatkowych kompetencji w obszarze nowoczesnych technologii wytwarzania zielonej energii oraz uzyskanie dostępu do wiedzy na temat surowców niezbędnych do produkcji paneli solarnych.

W 2011 r. trwały prace związane z zadaniami badawczymi realizowanymi w ramach strategicznego programu badań naukowych i prac rozwojowych *Zaawansowane technologie pozyskiwania energii*, dofinansowywanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Spółka, jako członek dwóch zwycięskich konsorcjów, bierze udział w realizacji pierwszego (*Opracowanie technologii dla wysokosprawnych „zero-emisyjnych” bloków węglowych zintegrowanych z wychwytem CO<sub>2</sub> ze spaliny*) i trzeciego (*Opracowanie technologii zgazowania węgla dla wysokoefektywnej produkcji paliw i energii elektrycznej*) zadania badawczego.

W prace te zaangażowane są również TAURON Wytwarzanie (oba zadania powyższe oraz zadanie drugie: *Opracowanie technologii spalania tlenowego dla kotłów pyłowych i fluidalnych zintegrowanych z wychwytem CO<sub>2</sub>*) oraz PKW (w zakresie zadania trzeciego). W związku z realizacją zadania pierwszego trwają prace mające na celu wytworzenie przewoźnej instalacji pilotowej wychwytywania CO<sub>2</sub> oraz przeprowadzenie badań na obiektach należących do TAURON Wytwarzanie. W roku 2011 wykonano projekt bazowy instalacji.

W dniu 9 grudnia 2011 r. podpisano Umowę Konsorcjum HTRPL *Wysokotemperaturowy Reaktor Jądrowy w Polsce*. Konsorcjum Naukowo-Przemysłowe zostało stworzone w celu uczestnictwa w konkursie ogłoszonym 4 listopada 2011 r. przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach strategicznego projektu badawczego pt. *Technologie wspomagające rozwój bezpiecznej energetyki jądrowej*, w zakresie obejmującym realizację Zadania Badawczego nr 1 pt. *Rozwój wysokotemperaturowych reaktorów do zastosowań przemysłowych*. Liderem utworzonego Konsorcjum jest Akademia Górniczo – Hutnicza w Krakowie. W grudniu 2011r. przygotowano ofertę na wykonanie zadania badawczego, która to oferta została złożona do NCBiR na początku stycznia 2012r. Udział Spółki związany jest z realizacją etapu pt. *Analiza doświadczeń operatora energetycznego w wykorzystaniu systemów kogeneracyjnych widziana z perspektywy możliwości potencjalnego wdrożenia technologii reaktorów wysokotemperaturowych*.

Ponadto, w 2011 r. zostało wykonane szczegółowe studium procesowo-technologiczno-ekonomiczne pt. *Pokonywanie technologicznych i nietechnologicznych barier uniemożliwiających zastosowanie technologii sekwestracji dwutlenku węgla w elektrowniach*. Opracowanie to będzie pomocne przy podejmowaniu decyzji odnośnie kierunków dalszych działań o charakterze badawczo-rozwojowym, prowadzonych przez Grupę Kapitałową TAURON, w dziedzinie wychwytywania i składowania dwutlenku węgla.

### 6.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

#### Najważniejsze działania w dziedzinie ochrony środowiska

Do najważniejszych działań w dziedzinie ochrony środowiska w 2011 r. prowadzonych w Grupie Kapitałowej TAURON, należą:

- 1) zakończenie na bloku nr 2 w Elektrowni Jaworzno III prac mających na celu obniżenie emisji NO<sub>x</sub> dla bloków 225 MW do poziomu 200 mg/Nm<sup>3</sup><sub>u</sub> (deNO<sub>x</sub>) oraz wykonanie części prac na bloku nr 12 w Elektrowni Łaziska,
- 2) rozpoczęcie prac związanych z budową jednostki wytwórczej OZE w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II,
- 3) realizacja projektów w ramach unijnego *Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko*; projekty te dotyczą wymiany transformatorów WN/SN oraz SN/nN i realizowane są w ramach programu *Efektywna dystrybucja energii*,
- 4) modernizacja elektrowni EW Pilchovice I obejmująca m.in. zabezpieczenie przed skażeniami olejami turbinowymi wód rzeki,
- 5) budowa instalacji odpopielania kamienia w Zakładzie Górniczym Janina.

Spółki Grupy Kapitałowej TAURON prowadzą odpowiedzialną politykę w dziedzinie ochrony środowiska oraz dokładają należytej staranności, aby prowadzona działalność oraz realizowane inwestycje były zgodne z wymogami i uwzględniały osiągnięcia technologiczne w dziedzinie ochrony środowiska.

#### Opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego

Spółki Grupy Kapitałowej TAURON poniosły w 2011 r. opłaty z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska w łącznej kwocie 65 063 tys. zł.

Wysokość opłat z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska, uiszczonych w 2011 r. przez poszczególne spółki skonsolidowane przedstawiała poniższa tabela.

**Tabela nr 30. Wysokość opłat z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska uiszczonych w 2011 r.**

| L.p.         | Firma spółki                       | Opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska w 2011 r. (w tys. zł) |
|--------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 1.           | TAURON Wytwarzanie                 | 50 706                                                                |
| 2.           | PKW                                | 8 936                                                                 |
| 3.           | TAURON Dystrybucja                 | 136                                                                   |
| 4.           | EC Nowa                            | 3 719                                                                 |
| 5.           | EC Tychy                           | 1 004                                                                 |
| 6.           | TAURON Ciepło                      | 486                                                                   |
| 7.           | Vattenfall Distribution Poland     | 3                                                                     |
| 8.           | Vattenfall Network Services Poland | 3                                                                     |
| 9.           | KW Czatkowice                      | 69                                                                    |
| 10.          | TAURON EKOENERGIA                  | 0,9                                                                   |
| <b>RAZEM</b> |                                    | <b>65 063</b>                                                         |

Jednocześnie, odnośnie spełniania wymagań w zakresie warunków korzystania ze środowiska oraz kwestii uregulowania stanu formalno – prawnego w tym zakresie, należy wskazać, iż spółka TAURON EKOENERGIA, ze względu na nieuregulowane sprawy z zakresu praw własności gruntów, na których znajdują się elektrownie wodne: Otmuchów, Głębinów i Turawa, nie posiadała pozwoleń na wytwarzanie odpadów dla ww. elektrowni oraz pozwoleń na wprowadzanie ścieków do wód dla EW Otmuchów i EW Głębinów.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej TAURON objęte niniejszym sprawozdaniem spełniają wymagania w zakresie warunków korzystania ze środowiska oraz mają uregulowany stan formalno-prawny w tym zakresie.

### **Sankcje karne za naruszenie wymagań w zakresie ochrony środowiska**

Spośród spółek Grupy Kapitałowej TAURON, następujące spółki poniosły w 2011 r. sankcje karne z tytułu naruszenia wymagań z zakresu ochrony środowiska:

#### **PKW:**

- 1) kary pieniężne w wysokości 6 tys. zł oraz 56 tys. zł w związku ze stwierdzeniem przekroczeń dopuszczalnych wartości zawiesiny oraz chemicznego zapotrzebowania tlenu w ściekach odprowadzanych do kanalizacji, nałożone przez Rejonowe Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji,
- 2) opłaty dodatkowe w wysokości 54 tys. zł za przekroczenie dopuszczalnych wartości parametrów dotyczących jakości ścieków (zawiesina ogólna, chemiczne zapotrzebowanie tlenu) kierowanych do kanalizacji sanitarnej, naliczone przez Rejonowe Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji,
- 3) kara pieniężna w wysokości 1 363 tys. zł za przekroczenie warunków korzystania ze środowiska stwierdzone w 2008 r., wymierzona PKW Zakładowi Górniczemu Janina w Libiążu, odroczone do dnia 30 czerwca 2014 r.

#### **EC Nowa:**

- 1) kara pieniężna w wysokości 10 tys. zł za niedotrzymanie przepisów dotyczących gospodarowania odpadami,
- 2) kara pieniężna w wysokości 99 tys. zł za przekroczenie standardów emisyjnych pyłu, stwierdzone w toku pomiarów ciągłych wykonanych w 2009 r.

### **6.4. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)**

W Spółce od 2009 r. obowiązuje strategia funkcjonalna public relations i komunikacji, w której jednym z kluczowych elementów jest część poświęcona społecznej odpowiedzialności biznesu.

W ramach strategii funkcjonalnej public relations, wizerunek marki TAURON budowany jest wokół czterech wartości: bezpieczeństwo, troska o społeczności lokalne, zrównoważony rozwój i ekologia. W 2011 r. uznając, że komunikacja działań CSR jest szczególnie istotna w przypadku spółek giełdowych, którym wizerunek odpowiedzialnych społecznie pozwala przyciągnąć inwestorów, a co za tym idzie – zwiększyć wartość spółki, w ramach dokumentu *Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2011- 2015 z perspektywą do roku 2020* wpisana została potrzeba opracowania i wdrożenia, w ramach integracji funkcji PR, strategii CSR na poziomie Spółki i Grupy Kapitałowej TAURON.

Jednym z wyznaczonych priorytetów w 2011 r. było stworzenie Fundacji TAURON. Zarząd Spółki w listopadzie 2011 r. ustanowił Fundację TAURON przyjmując projekt jej statutu oraz powołał jej organy. Działalność Fundacji TAURON ma pozwolić na jeszcze bardziej efektywną realizację działań CSR w zakresie troski o bezpieczeństwo społeczności lokalnych i działań na rzecz dobra publicznego. Ponadto, mechanizm wolontariatu pracowniczego, angażujący pracowników, pozwoli na utworzenie struktury reprezentantów Fundacji TAURON pracujących pro bono na rzecz realizacji wyznaczonych celów Fundacji TAURON oraz na integrację pracowników wokół prowadzonych działań.

Grupa Kapitałowa TAURON działając na obszarze południowej Polski ma wiodącą pozycję w sprzedaży energii i jej wytwarzaniu. Uwarunkowania te sprawiają, że zakres działań prowadzonych na rzecz społeczności, w których funkcjonują spółki Grupy Kapitałowej TAURON jest bardzo szeroki. Wspierane jest wiele projektów ważnych dla mieszkańców regionów Górnego i Dolnego Śląska, Opolszczyzny, Małopolski i Podkarpacia. Do priorytetów należy mecenat sportu, kultury i ekologii. Spółki Grupy Kapitałowej TAURON angażują się w wiele przedsięwzięć na rzecz ważnych idei. Do takich należą między innymi koncert charytatywny dla małych serc na rzecz Kliniki Kardiologii Dziecięcej w Krakowie, wspieranie idei krwiodawstwa i dawców szpiku podczas memoriału im. Agaty Mróz Olszewskiej czy też wspieranie Fundacji Iskierka działającej na rzecz dzieci z chorobą nowotworową. W ubiegłym roku projektem na rzecz szerzenia aktywności sportowej i propagowania koszykówki wśród dzieci i młodzieży była akcja „Basketmania na Orlikach”.

Spółka jest sygnatariuszem deklaracji, podpisanej 17 czerwca 2009 r. podczas ogólnopolskiej konferencji z cyklu „Odpowiedzialna Energia”, zawierającej zasady zrównoważonego rozwoju w branży energetycznej w Polsce. Dokument stawia sobie za cel wdrożenie w branży zasad zrównoważonego rozwoju, aby zagwarantować w ten sposób rozwój ochronę środowiska i szeroko rozumiany rozwój społeczny.

Ważnym aspektem działań z zakresu CSR w Grupie Kapitałowej TAURON jest autorska akcja „Domy Pozytywnej Energii” skierowana do całodobowych placówek opiekuńczo-wychowawczych. W 2011 r. edycja tej akcji po raz pierwszy objęła swym zasięgiem wszystkie placówki na terenie działania Grupy Kapitałowej TAURON. Głównym celem tej akcji jest poprawienie warunków życia dzieci z domów dziecka. Przedsięwzięcie cieszyło się dużym zainteresowaniem i wzięło w nim udział 79 domów dziecka. Dnia 13 grudnia 2011 r. odbył się uroczysty finał akcji, podczas którego zwycięskie domy (po jednym z każdego województwa) zostały nagrodzone finansowo.

Spółka prowadzi również współpracę z Górnym Ochotniczym Pogotowiem Ratunkowym (GOPR), której celem jest wzrost bezpieczeństwa w górach. Spółka jest partnerem strategicznym projektu internetowego szkolenia GOPR dotyczącego aktywności w górach obejmującego takie zagadnienia jak: aktywność letnia (rower górski, wspinaczka, eksploracja jaskiń), aktywność zimowa (narty i snowboard, lawiny), wyjazdy w góry wyższe (turystyka wysokogórska, organizacja wyjazdów, wysokość, lodowce, działanie służb ratunkowych).

Spółki Grupy Kapitałowej TAURON wraz z Polskim Towarzystwem Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej już od sześciu lat prowadzą ogólnopolską akcję „Bezpieczniej z prądem”. Projekt ten ma na celu podnoszenie świadomości wśród dzieci i młodzieży właściwego korzystania z urządzeń elektrycznych. Propagowanie zachowań związanych z prawidłowym obchodzeniem się z energią elektryczną znacznie zmniejsza ryzyko wypadku. Od pewnego czasu do programu włączane są także treści związane z promocją racjonalnego i ekologicznego użytkowania energii elektrycznej, co przyczynia się do poprawy stanu środowiska naturalnego. Kampanii patronują Minister Edukacji Narodowej, Rzecznik Praw Dziecka i Prezes URE.

Co roku, w ramach kampanii, organizowane są ogólnopolskie konkursy (plastyczne i fotograficzny) skierowane do dzieci i młodzieży ze szkół podstawowych i gimnazjalnych oraz dla nauczycieli. W kampanię „Bezpieczniej z prądem” od początku aktywnie angażują się pracownicy TAURON Dystrybucja prowadząc zajęcia w szkołach i przedszkolach, ucząc najmłodszych i młodzież, jak bezpiecznie korzystać z elektryczności. Co roku z tej formy zajęć korzysta kilkadziesiąt placówek edukacyjnych i kilka tysięcy dzieci.

Popularność powyższej akcji zwiększają konkursy skierowane do uczniów szkół podstawowych i gimnazjalnych. Młodsze dzieci uczą się podstawowych zasad bezpiecznego korzystania z urządzeń elektrycznych i właściwego zachowania w pobliżu infrastruktury elektroenergetycznej. Starsze zyskują wiedzę o energii elektrycznej, jej wytwarzaniu, przesyłaniu, sposobach wykorzystania oraz zastosowaniach. Dzięki akcji „Bezpieczniej z prądem” wzmacnia się wizerunek Grupy Kapitałowej TAURON jako podmiotu aktywnie uczestniczącego w życiu społecznym regionu, wzrasta też rozpoznawalność Grupy Kapitałowej TAURON wśród dzieci i młodzieży.

## 6.5. Nagrody i wyróżnienia

### 25 maja 2011 r.

Spółka zajęła **10 miejsce na Liście 500 „Rzeczpospolitej”**, a w towarzyszącemu Liście 500 rankingu **„Najcenniejszych przedsiębiorstw Rzeczypospolitej”**, zajęła **18 pozycję**. Spółka została wyceniona na blisko 11 mld zł. Holding uplasował się również na 23 pozycji w rankingu firm, które najbardziej poprawiły efektywność.

### 26 czerwca 2011 r.

TAURON EKO Premium, ekologiczny produkt Spółki, otrzymał **nagrodę Ekolaur Dekady Polskiej Izby Ekologii**, która od 10 lat wyróżniającą przedsięwzięcia i produkty przyjazne środowisku. TAURON EKO Premium to pierwsza i obecnie jedyna w Polsce energia z odnawialnych źródeł, której pochodzenie potwierdza Polskie Towarzystwo Certyfikacji Energii. Produkt jest oferowany w ramach Systemu Gwarancji Sprzedaży Energii. Stanowi on potwierdzenie, że energia pochodzi w całości z odnawialnych źródeł (miedzy innymi z elektrowni wodnych), a jej produkcja odbywa się w przyjazny i niewpływający negatywnie na środowisko sposób.

### 7 września 2011 r.

Rada Forum Ekonomicznego w Krynicy uznała Spółkę, jako lidera na rynku energetyki, za **najlepszą firmę Europy Środkowo-Wschodniej**, która w 2010 r. zanotowała **najlepszy debiut na giełdzie**. Zdaniem kapituły Spółka udowodniła, że w trudnych warunkach transformującej się gospodarki można odnieść sukces, dzięki odważnym inwestycjom i dobremu zarządzaniu. Jak podkreśliła Rada – sukces ten jest tym większy, że został osiągnięty w czasie kryzysu gospodarczego, który znacząco nadwyrężył sytuację wielu wiodących firm.

### 8 września 2011 r.

Grupa Kapitałowa TAURON znalazła się na **23 miejscu Listy 500 największych firm Europy Środkowo-Wschodniej** opracowanej przez „Rzeczpospolitą” i firmę doradczą Deloitte. W zestawieniu **20 największych firm energetycznych i surowcowych**, towarzyszącym rankingowi, Grupa Kapitałowa TAURON uplasowała się na 13 miejscu.

### 19 października 2011 r.

Spółka została **laureatem nagrody „Nowy Impuls” za 2011 r.** Przyznający nagrodę - „Nowy Przemysł”, podał w uzasadnieniu, że Spółka otrzymała to wyróżnienie między innymi za konsekwentną realizację strategii rozwoju, *umacniając tym samym swoją pozycję na rynku. Według Nowego Przemysłu TAURON wskazuje na potencjał i możliwości, jakimi wciąż dysponuje polska energetyka, a dzięki przejęciu GZE udowadnia, że polski koncern stać nie tylko na rozwój organiczny, ale także na budowanie wartości firmy poprzez przejęcia w konkurencji z zagranicznymi rywalami.*

## 21 października 2011 r.

Spółka otrzymała **wyróżnienie w konkursie „The Best Annual Report 2010”** za jakość skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w raporcie Grupy Kapitałowej TAURON za 2010 r. Oceniając raport roczny, członkowie zespołu oceniającego zastosowanie międzynarodowych standardów rachunkowości oraz międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej podkreślili, że roczne sprawozdanie finansowe pozwala w sposób przejrzysty i zagregowany prawidłowo ocenić sytuację finansową Spółki, jej wyniki i przepływy pieniężne.

### 6.6. Relacje inwestorskie

Od początku swej giełdowej historii Spółka przykłada dużą wagę do jakości realizowanej polityki informacyjnej. Komunikacja ze środowiskiem inwestorskim jest realizowana za pomocą działań obligatoryjnych tzn. w drodze przekazywania publicznie dostępnych raportów bieżących i okresowych oraz poprzez uczestnictwo w licznych konferencjach inwestorskich, road show oraz spotkaniach z analitykami i zarządzającymi funduszami, na których omawiane są dane oraz informacje opublikowane przez Spółkę w trybie raportów bieżących i okresowych. W 2011 r. Zarząd Spółki oraz przedstawiciele Biura Relacji Inwestorskich Spółki wzięli udział w dziesięciu konferencjach i czterech road show, podczas których odbyło się ponad 120 spotkań z około 170 zarządzającymi. Spotkania z inwestorami instytucjonalnymi miały miejsce w głównych centrach finansowych Europy i Ameryki Północnej, między innymi w Nowym Jorku, Londynie, Paryżu i Frankfurtach.

Publikacja raportów okresowych Spółki została powiązana z organizacją czterech konferencji dla analityków i zarządzających, podczas których członkowie Zarządu Spółki omawiali opublikowane w raportach wyniki finansowe oraz prezentowali kluczowe dokonania w poszczególnych okresach. Konferencje były transmitowane w internecie w języku polskim i angielskim. Inwestorzy mieli także możliwość zadawania w trakcie konferencji pytań za pośrednictwem poczty elektronicznej.

W 2011 r. Spółka podjęła również szereg działań skierowanych do innej, niezwykle ważnej grupy akcjonariuszy – inwestorów indywidualnych. Spółka została partnerem strategicznym programu pod nazwą „Akcjonariat Obywatelski”. Program zainicjowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa podczas debiutów giełdowych Spółki, PZU S.A. oraz GPW był wspierany działaniami edukacyjnymi na temat świadomego inwestowania na rynku kapitałowym. Celem Programu było zachęcenie Polaków do aktywnego i świadomego uczestnictwa w życiu gospodarczym kraju poprzez aktywne zarządzanie oszczędnościami oraz inwestowanie w akcje prywatyzowanych spółek i instrumenty giełdowe. W ramach programu „Akcjonariat Obywatelski” przedstawiciele Spółki wzięli udział w kilkunastu spotkaniach z inwestorami indywidualnymi w całej Polsce, w ramach których prowadzili prezentacje i odpowiadali na pytania inwestorów związane z relacjami inwestorskimi, inwestowaniem oraz działalnością Grupy Kapitałowej TAURON. W omawianym okresie Spółka aktywnie współpracowała ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych – w kwietniu wzięła udział w projekcie „Akademia Inwestowania”, natomiast w czerwcu – w największej konferencji dla inwestorów indywidualnych „WallStreet” w Zakopanem.

W dniach 2-3 sierpnia 2011 r. zorganizowane zostały Dni Inwestora, w ramach których zaproszeni analitycy i zarządzający mieli okazję zapoznać się z wybranymi aktywami Grupy Kapitałowej TAURON oraz wziąć udział w cyklu prezentacji prowadzonych przez członków Zarządu. Udział w wydarzeniu wzięło około 40 analityków i zarządzających.

Użytecznym narzędziem w komunikacji z inwestorami jest strona internetowa Spółki, w ramach której funkcjonuje na bieżąco aktualizowana sekcja „relacje inwestorskie” zawierająca między innymi informacje o strukturze akcjonariatu, wynikach finansowych, polityce dywidendowej, walnych zgromadzeniach, analitykach wydających rekomendacje dotyczące akcji Spółki oraz relacje video z konferencji podsumowujących wyniki kwartalne.

**Zarząd Spółki**

Katowice, dnia 6 marca 2012 r.

Dariusz Lubera                    - Prezes Zarządu                    .....

Joanna Schmid                    - Wiceprezes Zarządu                    .....

Dariusz Stolarczyk                    - Wiceprezes Zarządu                    .....

Krzysztof Zamasz                    - Wiceprezes Zarządu                    .....

Krzysztof Zawadzki                    - Wiceprezes Zarządu                    .....

## Załącznik A: Słownik pojęć i wykaz skrótów

Poniżej zamieszczono słownik pojęć branżowych i wykaz skrótów najczęściej używanych w treści niniejszego sprawozdania.

**Tabela nr 31. Objasnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania**

| Skrót i pojęcie branżowe | Pełna nazwa/wyjaśnienie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BELS INVESTMENT          | BELS INVESTMENT sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| CAO                      | Central Allocation Office GmbH z siedzibą we Freising, Niemcy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Cash pooling             | Cash pooling funkcjonujący w Spółce – konsolidacja sald rachunków bankowych poprzez fizyczne przeksięgowanie środków pieniężnych z rachunków spółek Grupy Kapitałowej TAURON w banku w którym funkcjonuje cash pooling na rachunek Pool Leadera, którego funkcję pełni Spółka. Na koniec każdego dnia roboczego z rachunków bankowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, które wykazują saldo dodatnie przeksięgowywane są środki pieniężne na rachunek bankowy Pool Leadera. Na początku każdego dnia roboczego rachunki bankowe spółek Grupy Kapitałowej TAURON zasilane są z rachunku bankowego Pool Leadera kwotą zapotrzebowania, niezbędną do utrzymania płynności finansowej spółki Grupy Kapitałowej TAURON w danym dniu roboczym.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| CC Poland Plus           | CC Poland Plus sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| CER                      | (ang. Certified Emission Reduction) – jednostka poświadczona redukcji emisji - wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych, otrzymana w wyniku realizacji projektu mechanizmu czystego rozwoju                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Certyfikaty              | Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: <ul style="list-style-type: none"> <li>– zielone - świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii,</li> <li>– czerwone - świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji (świadectwa CHP - ang. Combined Heat and Power),</li> <li>– żółte - świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW lub opalanych paliwami gazowymi,</li> <li>– fioletowe - świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy,</li> <li>– białe - certyfikaty potwierdzające uzyskanie oszczędności energii w rozumieniu ustawy o efektywności energetycznej,</li> <li>– brązowe - certyfikaty potwierdzające wtłoczenie biogazu rolniczego do sieci.</li> </ul> |
| CSR                      | (ang. Corporate Social Responsibility) społeczna odpowiedzialność biznesu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| EBIT                     | (z ang. Earnings Before Interest and Taxes) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| EBITDA                   | (ang. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| EC Nowa                  | Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| EC Stalowa Wola          | Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| EC Tychy                 | Elektrociepłownia Tychy S.A. z siedzibą w Tychach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| EnergiaPro               | EnergiaPro S.A. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie: TAURON Dystrybucja)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| ENION                    | ENION S.A. z siedzibą Krakowie (przejęta przez EnergiaPro)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| ERU                      | (ang. Emission Reduction Unit) – jednostka redukcji emisji – wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych lub jeden megagram (1 Mg) pochłoniętego dwutlenku węgla (CO <sub>2</sub> ), otrzymane w wyniku realizacji projektu wspólnych wdrożeń                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| ESW                      | Elektrownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (przejęta przez PKE)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| EU ETS                   | (ang. European Union Emission Trading System) Europejski System Handlu Uprawnieniami do Emisji CO <sub>2</sub>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| EUA                      | (ang. European Union Allowances) - uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji, dwutlenku węgla (CO <sub>2</sub> ), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz. U. Nr 122, poz. 695)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| GPW                      | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Grupa Kapitałowa TAURON  | Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| „Grupa TAURON”           | Grupa TAURON powołana przez Zarząd Spółki w oparciu o Kodeks, w skład której wchodzi Spółka oraz wybrane spółki Grupy Kapitałowej TAURON.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| GUS                      | Główny Urząd Statystyczny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |



|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| GZE                             | Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. z siedzibą w Gliwicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| IRGIT                           | Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| IRIESD                          | Instrukcja Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| JWCD                            | Jednostki Wytwórcze Centralnie Dysponowane                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| KDT                             | (Kontrakty długoterminowe) – umowy długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej, wymienione w załączniku nr 1 do ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz. U. Nr 130, poz. 905, z późn. zm.)                                                                    |
| Kodeks                          | Dokument o tytule <i>Kodeks Grupy TAURON</i> , uchwalony przez Zarząd TAURON Polska Energia S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Komitet Audytu                  | Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Komitet Nominacji i Wynagrodzeń | Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Kompania Węglowa                | Kompania Węglowa S.A. z siedzibą w Katowicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| KSE                             | Krajowy System Elektroenergetyczny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| KW Czatkowice                   | Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Lipniki                         | Lipniki sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| MEGAWAT MARSZEWO                | MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| MSR                             | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| MSSF                            | Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| NFOŚiGW                         | Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Obszar Biznesowy                | Wyodrębniony przez Spółkę obszar działania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON, będący segmentem biznesowym Grupy TAURON                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Obszar Zarządczy                | Obszar zarządczy wskazany w Wykazie Obszarów Zarządczych tj. dokumencie wydanym przez Zarząd Spółki na podstawie Kodeksu, ustalonym w oparciu o Strategię Korporacyjną i mieszczącym się w biznesowym modelu Grupy TAURON                                                                                                                                                                                                     |
| OSD                             | Operator Systemu Dystrybucyjnego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| OZE                             | Odnawialne Źródła Energii                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| PEC Katowice                    | Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A. z siedzibą w Katowicach (obecnie: TAURON Ciepło)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| PEC w Dąbrowie Górniczej        | Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej (przejęta przez PEC Katowice)                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| PEPKH                           | Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| PGK                             | Podatkowa Grupa Kapitałowa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| PKB                             | Produkt Krajowy Brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| PKE                             | Południowy Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Katowicach (obecnie: TAURON Wytwarzanie)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| PKW                             | Południowy Koncern Węglowy S.A. z siedzibą w Jaworznie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| PSE Operator                    | Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| PŚZiPZ Elvita - Jaworzno III    | Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia Elvita - Jaworzno III sp. z o.o. z siedzibą w Jaworznie                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Regulamin Organizacyjny         | Dokument o tytule <i>Regulamin Organizacyjny TAURON Polska Energia S.A.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| ROIC                            | (ang. Return On Invested Capital) zwrot na zainwestowanym kapitale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| RUS                             | Regulacyjne Usługi Systemowe - usługi świadczone przez podmioty na rzecz operatora systemu przesyłowego, niezbędne do prawidłowego funkcjonowania krajowego systemu elektroenergetycznego, zapewniające zachowanie określonych wartości parametrów niezawodnościowych i jakościowych                                                                                                                                          |
| SPOT (rynek SPOT)               | W odniesieniu do energii elektrycznej jest to miejsce zawierania transakcji handlowych dla energii elektrycznej, dla których okres dostawy przypada nie później niż trzy dni od daty zawarcia transakcji (najczęściej jest to jeden dzień przed datą dostawy). Funkcjonowanie rynku SPOT dla energii elektrycznej jest silnie powiązane z funkcjonowaniem Rynku Bilansującego prowadzonego przez Operatora Sieci Przesyłowej. |
| Spółka                          | TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Strategia Korporacyjna          | Dokument o tytule <i>Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2011 - 2015 z perspektywą do roku 2020</i> , będący aktualizacją dokumentu <i>Strategia Korporacyjna dla Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. na lata 2008-2012 z perspektywą do 2020 r.</i>                                                                                                                                                         |
| TAURON Ciepło                   | TAURON Ciepło S.A. z siedzibą w Katowicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| TAURON Czech Energy             | TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| TAURON Dystrybucja              | TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą w Krakowie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| TAURON EKOENERGIA               | TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| TAURON Obsługa Klienta          | TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| TAURON Sprzedaż                 | TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| TAURON Wytwarzanie                  | TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| TGE                                 | Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| TPA                                 | (ang. Third-party Access) Dostęp Osób Trzecich - zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora, infrastruktury sieciowej osobom trzecim w celu dostarczenia towarów/usług klientom strony trzeciej (dotyczyć to może przesyłu lub sprzedaży energii elektrycznej, usług telekomunikacyjnych czy usług kolejowych)                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| UE                                  | Unia Europejska                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| UOKiK                               | Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| URE                                 | Urząd Regulacji Energetyki                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Vattenfall Business Services Poland | Vattenfall Business Services Poland sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Vattenfall Distribution Poland      | Vattenfall Distribution Poland S.A. z siedzibą w Gliwicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Vattenfall Network Services Poland  | Vattenfall Network Services Poland sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Vattenfall Sales Poland             | Vattenfall Sales Poland sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Vattenfall Wolin – North            | Vattenfall Wolin - North sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Wdkj                                | Wartość wyniku finansowego netto z działalności operacyjnej wytwórcy, skorygowanego o amortyzację, dostępnego do obsługi zainwestowanego kapitału własnego i obcego dla roku kalendarzowego „j”, przy czym wartość wyniku finansowego netto dla roku, w którym wygasa najdłuższa umowa długoterminowa danego wytwórcy, jest pomniejszona proporcjonalnie do ilości dni obowiązywania tej umowy w tym roku, obliczaną w sposób określony w ust. 4 ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej |
| WFOŚiGW                             | Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| WZ/ZW                               | Walne Zgromadzenie/Zgromadzenie Wspólników                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| ZEC w Bielsku-Białej                | Zespół Elektrociepłowni Bielsko-Biała                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

## **Załącznik B: Spis tabel i rysunków**

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym sprawozdaniu.

### **Spis tabel**

- Tabela nr 1. Wykaz spółek Grupy Kapitałowej TAURON, wchodzących w skład „Grupy TAURON”, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
- Tabela nr 2. Wykaz istotnych spółek zależnych, w których Spółka posiada bezpośredni udział.
- Tabela nr 3. Wykaz istotnych spółek zależnych, w których Spółka posiada pośredni udział.
- Tabela nr 4. Wartość objętych emisji w podziale na poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej TAURON (emitentów).
- Tabela nr 5. Inwestycje spółek z grupy GZE w obligacje Skarbu Państwa.
- Tabela nr 6. Kalendarium.
- Tabela nr 7. Wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w podziale na poszczególne Obszary (Segmenty) działalności za rok 2011 i 2010.
- Tabela nr 8. Wolumeny produkcji i sprzedaży za 2011 r. i 2010 r.
- Tabela nr 9. Wolumeny sprzedaży spółek GZE w 2011 r.
- Tabela nr 10. Kategorie klientów końcowych Grupy Kapitałowej TAURON.
- Tabela nr 11. Ilość sprzedanej energii elektrycznej oraz liczba klientów w 2011 r.
- Tabela nr 12. Zestawienie umów kredytowych związanych z cash poolingiem zawartych przez Spółkę w 2011 r.
- Tabela nr 13. Zestawienie umów pożyczek z WFOŚiGW zawartych w 2011 r.
- Tabela nr 14. Zestawienie umów poręczeń, gwarancji i promes obowiązujących w 2011 r.
- Tabela nr 15. Zestawienie gwarancji zaciągniętych w ramach limitu.
- Tabela nr 16. Zestawienie gwarancji zaciągniętych w ramach limitu.
- Tabela nr 17. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (dane w tys. zł).
- Tabela nr 18. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.
- Tabela nr 19. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł).
- Tabela nr 20. Struktura rocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.
- Tabela nr 21. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej TAURON.
- Tabela nr 22. Informacja o transakcjach terminowych i pochodnych wg stanu na dzień 30 grudnia 2011 r.
- Tabela nr 23. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.
- Tabela nr 24. Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych - osoby zarządzające.
- Tabela nr 25. Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych - osoby nadzorujące.
- Tabela nr 26. Kluczowe dane dotyczące akcji.
- Tabela nr 27. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.
- Tabela nr 28. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2011 r. (dane w tys. zł).
- Tabela nr 29. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2011 r. (dane w tys. zł).
- Tabela nr 30. Wysokość opłat z tytułu gospodarczego korzystania ze środowiska uiszczonych w 2011 r.
- Tabela nr 31. Objasnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania.

### **Spis rysunków**

- Rysunek nr 1. Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania.
- Rysunek nr 2. Schemat organizacyjny TAURON Polska Energia S.A., wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
- Rysunek nr 3. Lokalizacja kluczowych aktywów Grupy Kapitałowej TAURON.
- Rysunek nr 4. Struktura sprzedaży Spółki w 2011 r. w podziale na poszczególne branże
- Rysunek nr 5. Łączne kwoty udzielonych przez Spółkę pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash poolingu

- Rysunek nr 6. Saldo udzielonych przez Spółkę pożyczek, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
- Rysunek nr 7. Łączne kwoty udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash pooling
- Rysunek nr 8. Saldo udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
- Rysunek nr 9. Przeciętne zatrudnienie w etatach w Grupie Kapitałowej TAURON w 2011 r. i 2010 r.
- Rysunek nr 10. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON.
- Rysunek nr 11. Procesy w ramach zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON
- Rysunek nr 12. Średnie miesięczne ceny energii na rykach SPOT TGE i RB vs. średnia temperatura.
- Rysunek nr 13. FORWARD – EEX (EUA) w 2011 r.
- Rysunek nr 14. Indeksy praw majątkowych tzw. zielonych certyfikatów – notowania w 2011 r.
- Rysunek nr 15. Indeksy praw majątkowych tzw. żółtych certyfikatów – notowania w 2011 r.
- Rysunek nr 16. Indeksy praw majątkowych tzw. czerwonych certyfikatów – notowania w 2011 r.
- Rysunek nr 17. Indeksy praw majątkowych tzw. fioletowych certyfikatów – notowania w 2011 r.
- Rysunek nr 18. Struktura akcjonariatu, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.
- Rysunek nr 19. Wykres kursu akcji Spółki oraz wartość obrotów w 2011 r.
- Rysunek nr 20. Wykres kursu akcji Spółki na tle indeksu WIG20 oraz WIG-Energia w 2011 r.