



RAPORT ROCZNY
ANNUAL REPORT

2011

SPIS TREŚCI

KLUCZOWE INFORMACJE

MISJA, WIZJA	6
KALENDARZ 2011	8
NAGRODY I WYRÓŻNIENIA 2011	10
SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA	12
LIST PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ DO AKCJONARIUSZY	14
LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY	16
CHARAKTERYSTYKA RYNKU ENERGETYCZNEGO	
POLSKI RYNEK ENERGETYCZNY W 2011 ROKU	22
CENY ENERGII ELEKTRYCZNEJ	22
PERSPEKTYWY ROZWOJU BRANŻY ENERGETYCZNEJ	24
GRUPA TAURON NA TLE BRANŻY	26
CHARAKTERYSTYKA GRUPY TAURON	
PODSTAWOWE INFORMACJE	30
HISTORIA GRUPY TAURON	32
WŁADZE TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	34

STRATEGIA KORPORACYJNA	
GŁÓWNE ZAŁOŻENIA I CELE STRATEGICZNE	38
REALIZACJA STRATEGII W 2011 ROKU	40
PROGRAM POPRAWY EFEKTYWNOŚCI	42
INWESTYCJE	44
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY TAURON	
OBSZARY BIZNESOWE	50
OCHRONA ŚRODOWISKA	56
STRUKTURA GRUPY TAURON	57
TAURON NA GPW	
ŁAD KORPORACYJNY	60
POLITYKA DYWIDENDY	60
UDZIAŁ W INDEKSACH GIEŁDOWYCH	60
AKCJONARIAT	62
RELACJE INWESTORSKIE	66
REKOMENDACJE	66
INTERESARIUSZE GRUPY TAURON	
KLIENCI I DOSTAWCY	70
PRACOWNICY	70
DZIAŁALNOŚĆ NA RZECZ OTOCZENIA	72
DZIAŁALNOŚĆ CHARYTATYWNA	72
SPONSORING	74

SYTUACJA FINANSOWA GRUPY TAURON

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	78
EBITDA	78
WYNIK NETTO	78
BILANS	78
ZADŁUŻENIE	78
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	80
PROGRAM OBLIGACJI	80
RATING	80
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	82
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	86
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	88
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	91
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	94, 96
SŁOWNICZEK	98

CONTENTS

KEY FACTS

MISSION, VISION	7
2011 HIGHLIGHTS	8
PRIZES AND AWARDS IN 2011	11
MACROECONOMIC SITUATION	13
LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE SUPERVISORY BOARD TO THE SHAREHOLDERS	15
LETTER FROM THE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD TO THE SHAREHOLDERS	17

ENERGY MARKET OVERVIEW

POLISH ENERGY MARKET IN 2011	23
ELECTRICITY PRICES	23
ENERGY SECTOR EXPANSION PROSPECTS	25
TAURON GROUP VERSUS OTHER MARKET PLAYERS	27

TAURON GROUP'S OVERVIEW

INTRODUCTION	31
TAURON GROUP'S HISTORY	32
CORPORATE BODIES OF TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	34

CORPORATE STRATEGY

KEY ASSUMPTIONS AND STRATEGIC GOALS	39
STRATEGY IMPLEMENTATION IN 2011	41
EFFICIENCY IMPROVEMENT PROGRAM	43
CAPITAL EXPENDITURES	45
TAURON GROUP'S OPERATIONS	
LINES OF BUSINESS	51
ENVIRONMENT PROTECTION	55
TAURON GROUP'S STRUCTURE	57

TAURON ON WSE

CORPORATE GOVERNANCE	61
DIVIDEND POLICY	61
INCLUSION IN STOCK EXCHANGE INDICES	61
SHAREHOLDERS	63
INVESTOR RELATIONS	67
RECOMMENDATIONS	67

TAURON GROUP'S STAKEHOLDERS

CUSTOMERS AND SUPPLIERS	71
STAFF	71
STAKEHOLDER RELATIONSHIPS	73
CHARITY ACTIVITIES	73
SPONSORING	75

TAURON GROUP'S FINANCIAL POSITION

SALES REVENUE	79
EBITDA	79
NET PROFIT	79
BALANCE SHEET	81
DEBT	81
CASH FLOW	81
BOND ISSUE PROGRAM	81
RATING	81
INDEPENDENT AUDITORS' OPINION	83
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	86
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	88
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS	91
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	94, 96
GLOSSARY	99



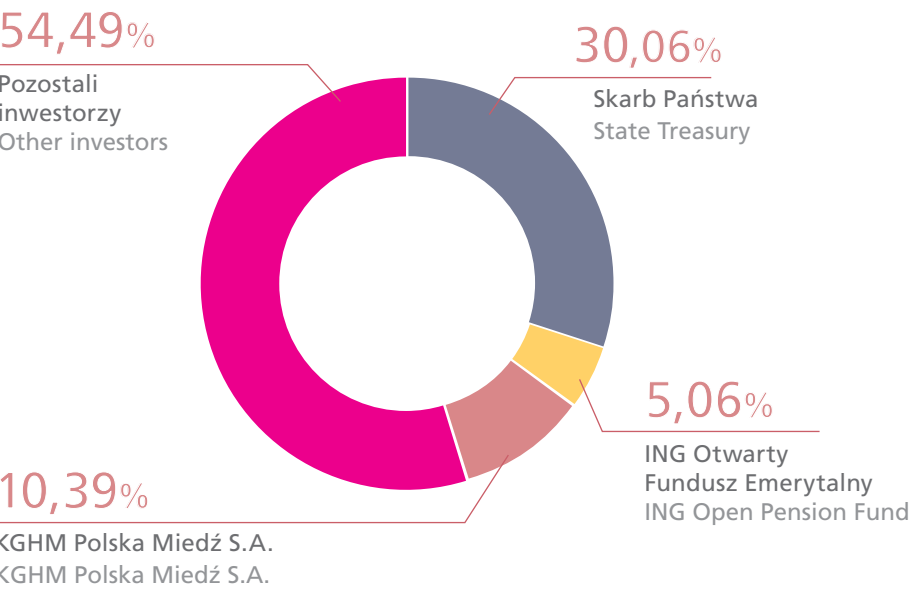
KLUCZOWE INFORMACJE
KEY FACTS

Misja
Zapewnienie energii naszym klientom w oparciu o najlepsze praktyki gwarantujące wzrost wartości firmy

Wizja
Należać do grupy wiodących firm energetycznych w regionie

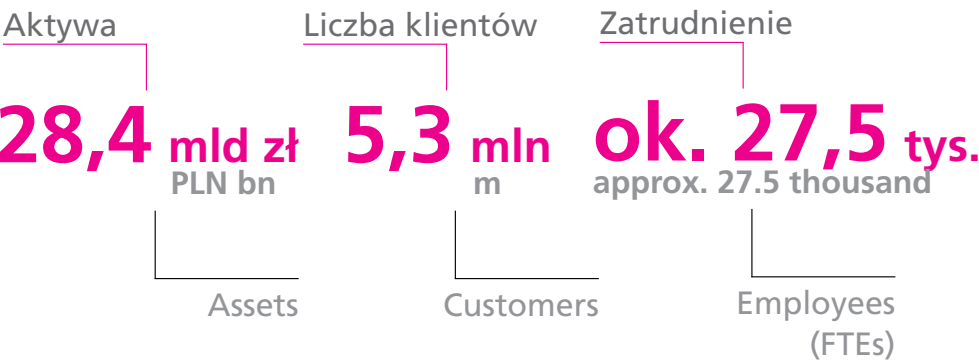
Grupa TAURON jest jednym z czołowych holdingów energetycznych w Europie Środkowo-Wschodniej, który działa we wszystkich podstawowych obszarach rynku energetycznego. Od czerwca 2010 roku TAURON Polska Energia S.A. jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31 MAJA 2012
SHAREHOLDERS – AS OF MAY 31, 2012



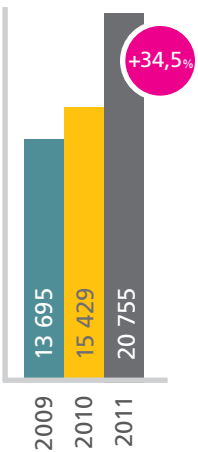
TAURON Group is one of the leading energy (utility) holding companies in Central and Eastern Europe operating in all of the main segments of the energy market. Since June 2010 TAURON Polska Energia S.A. has been listed on the Warsaw Stock Exchange.

Mission
To ensure energy supply for our customers based on best practices that guarantee an increase of shareholder value

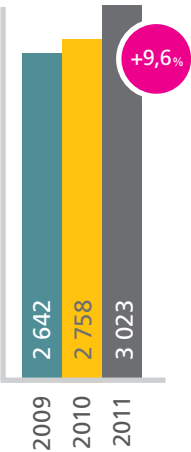


Vision
To become one of the leading energy companies in the region

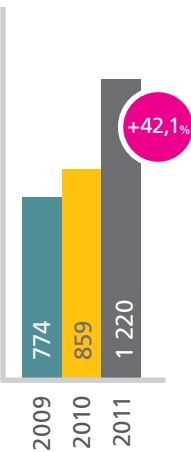
Przychody ze sprzedaży (mln zł)
Sales revenue (PLN m)



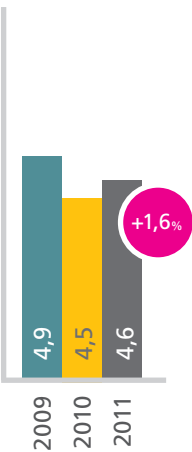
EBITDA (mln zł)
EBITDA (PLN m)



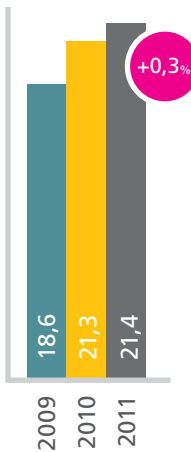
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (mln zł)
Net profit attributable to the holding company's shareholders (PLN m)



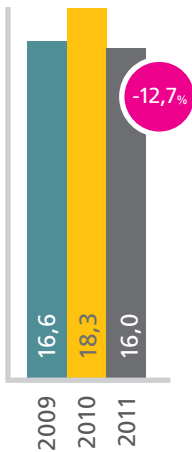
Produkcja węgla handlowego (mln ton)
Hard coal output (m ton)



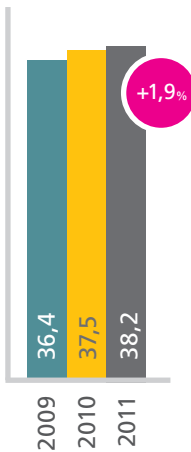
Wytwarzanie energii elektrycznej (TWh, produkcja netto)
Electricity generation (TWh, net production)



Produkcja ciepła (PJ)
Heat production (PJ)



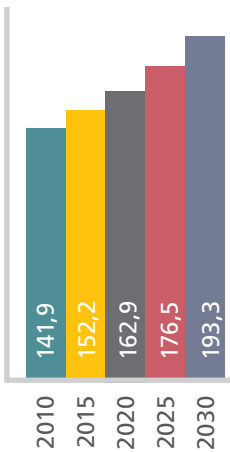
Dystrybucja (TWh)
Electricity distribution (TWh)



Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej (TWh)
Electricity supply (TWh)



Prognozy produkcji energii elektrycznej netto w Polsce (TWh)
Net electricity production forecasts for Poland (TWh)



KALENDARIUM 2011 | 2011 HIGHLIGHTS

Rejestracja w KRS spółek TAURON Sprzedaż i TAURON Obsługa Klienta	Sprzedaż przez Skarb Państwa 11,9% akcji spółki – obniżenie udziału Skarbu Państwa do poziomu 30%; zwiększenie udziału polskich i międzynarodowych inwestorów finansowych w kapitale spółki	Przyjęcie przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą spółki „Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020”, która jest aktualizacją strategii z 2008 roku	Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 262,9 mln zł (0,15 zł na jedną akcję) z zysku netto za rok 2010	Agencja ratingowa Fitch podtrzymała rating dla spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną w związku z akwizycją GZE od Vattenfall AB	Podpisanie przedwstępnej umowy nabycia akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego (GZE)	Agencja ratingowa Fitch podtrzymała rating dla spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną w związku z akwizycją GZE od Vattenfall AB	Rejestracja w KRS spółek TAURON Dystrybucja i TAURON Ciepło	Podpisanie umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w sprawie otrzymania preferencyjnych pożyczek o łącznej wartości ok. 510 mln zł z przeznaczeniem na realizację dwóch projektów inwestycyjnych w Obszarze Wytwarzania	Podpisanie z bankami umowy zwiększającej wartość programu obligacji korporacyjnych o 3 mld zł, do łącznej kwoty 4,3 mld zł	Podpisanie umowy nabycia akcji GZE przez spółkę
Rejestracja w KRS spółek TAURON Sprzedaż i TAURON Obsługa Klienta	Wejście akcji TAURON Polska Energia do indeksu Giełdy Wiedeńskiej CECE									
Styczeń January	Marzec March	Kwiecień April	Maj May	Lipiec July	Sierpień August	Wrzesień September	Październik October	Listopad November	Grudzień December	
Registration of TAURON Sprzedaż and TAURON Obsługa Klienta subsidiaries in KRS (National Court Register)	Sell down by the State Treasury of 11.9% of the company's shares – reduction of the State Treasury's shareholding down to 30%; increase of the Polish and international investors' shareholdings in the company	Adoption by the company's Management Board and the Supervisory Board of "Corporate Strategy of TAURON Group for 2011-2015 with an outlook until 2020" which is an update of the 2008 strategy	Ordinary General Meeting of the Company's Shareholders took a decision to pay out a dividend of PLN 262.9m (PLN 0.15 per share) out of the 2010 net profit	Fitch affirmed the company's BBB rating in domestic and foreign currencies with a stable outlook	Signature of the preliminary agreement to acquire shares in Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny (GZE)	Registration of TAURON Dystrybucja and TAURON Ciepło subsidiaries in KRS (National Court Register)	Signature of the agreement with the European Investment Bank on obtaining loans on preferential terms for the total amount of PLN 510m to be used to finance two investment projects in the Generation Segment	Registration of the Tax Capital Group	Signature of the agreement to acquire shares in GZE	Issue of PLN 3.3bn worth of bonds with the proceeds to be used to acquire GZE
	Inclusion of the shares of TAURON Polska Energia in the Vienna Exchange's CECE index				Fitch rating agency affirmed the company's BBB rating in domestic and foreign currencies with a stable outlook in conjunction with the acquisition of GZE from Vattenfall AB	Acquisition of the 30.75 MW Lipniki wind farm	Signature of the agreement with the banks on increasing the value of the corporate bond program by PLN 3bn, up to the total amount of PLN 4.3bn			
					Registration of TAURON Wytwarzanie subsidiary in KRS (National Court Register)					

NAGRODY I WYRÓŻNIENIA 2011

Maj

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

Czerwiec

TAURON EKO Premium, ekologiczny produkt spółki, otrzymał nagrodę Ekolaur Dekady Polskiej Izby Ekologii, która od 10 lat wyróżnia 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.

Wrzesień

Rada Forum Ekonomicznego w Krynicy uznała Grupę TAURON – lidera na rynku energetyki – za najlepszą firmę Europy Środkowo-Wschodniej, debiutującą na giełdzie w 2010 roku. Zdaniem kapituły spółka udowodniła, że w trudnych warunkach transformującej się gospodarki można odnieść sukces dzięki odważnym inwestycjom i dobremu zarządzaniu.

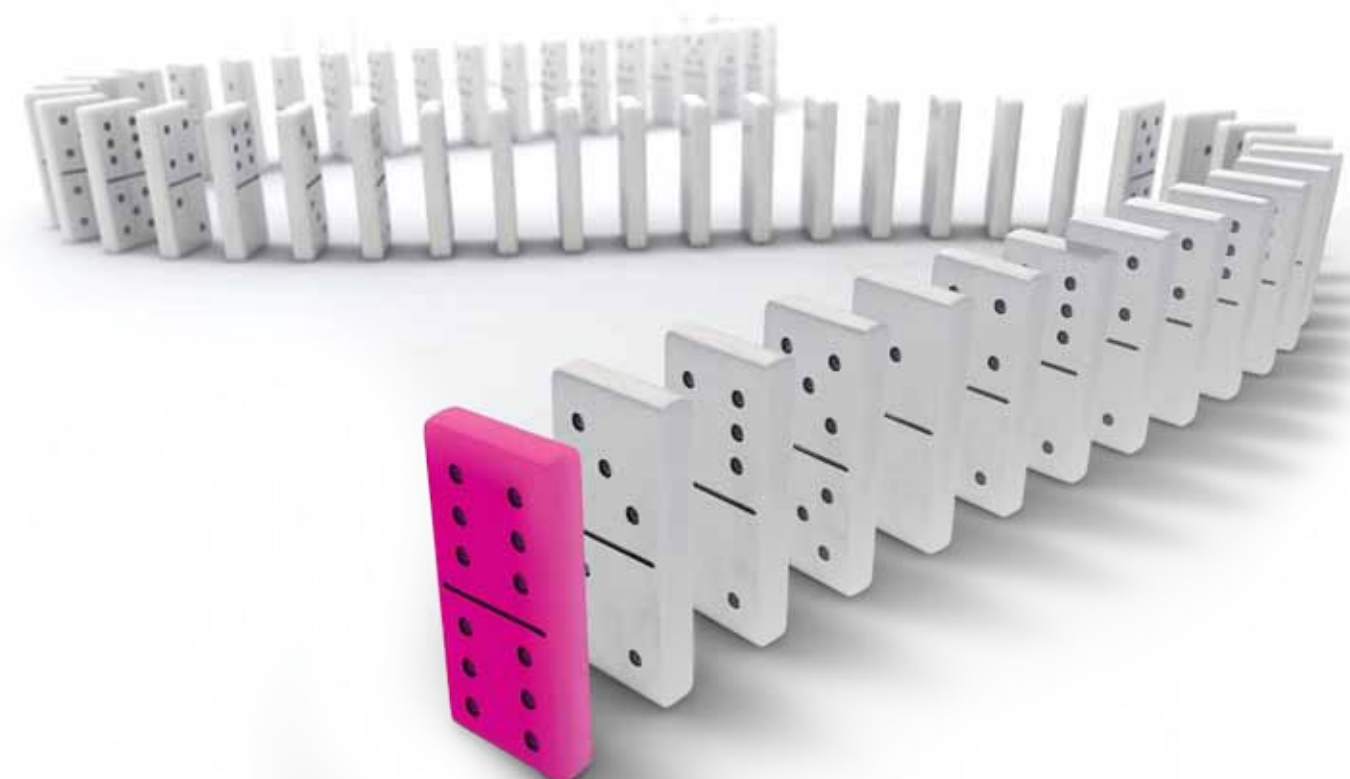
Grupa Kapitałowa TAURON znalazła się na 23. miejscu Listy 500 największych firm Europy Środkowo-Wschodniej opracowanej przez „Rzeczpospolitą” i firmę doradczą Deloitte. W zestawie-

niu 20 największych firm energetycznych i surowcowych, towarzyszącym rankingowi, Grupa TAURON uplasowała się na 13. miejscu.

Październik

Spółka została laureatem nagrody Nowy Impuls za 2011 rok, przyznawanej przez „Nowy Przemysł”. Grupa otrzymała to wyróżnienie m.in. za konsekwentną realizację strategii rozwoju, umacniając tym samym swoją pozycję na rynku. TAURON ma potencjał i możliwości, jakimi wciąż dysponuje polska energetyka. Ponadto dzięki przejściu GZE udowadnia, że polski koncern stać nie tylko na rozwój organiczny, ale także na budowanie wartości firmy poprzez przejęcia.

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



PRIZES AND AWARDS IN 2011

May

The company was ranked number 10 on the “500 List” of “Rzeczpospolita” daily and number 18 in the ranking of the “Most Valuable Enterprises of the Republic of Poland” that accompanies the “500 List”. The company was valued at close to PLN 11bn. The holding company was also number 23 in the ranking of most improved companies in terms of efficiency.

June

TAURON EKO Premium, the company's ecological product, was awarded the prize “Ecolaur of the Decade” by the Polish Chamber of Ecology that for 10 years has been awarding prizes to the environment friendly undertakings and products. TAURON EKO Premium is Poland's first and currently only energy from renewable sources the origin of which is confirmed by the Polish Energy Certification Association.

September

Program Council of the Krynica Economic Forum recognized TAURON Group – the energy market leader – as the top Central and Eastern European company to make a stock exchange debut in 2010. According to the Council the company proved that despite difficult conditions of the transformation undergoing economy success is possible as a result of bold investment projects and good management. TAURON Group was ranked number 23 on the List of 500 largest companies in



SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

W 2011 roku produkt krajowy brutto (PKB) Polski wzrósł o 4,3%. Na tle pozostałych krajów Unii Europejskiej osiągnięty wynik był wyraźnie wyższy, a jego struktura dobrze świadczy o sile polskiej gospodarki. Wzrost popytu wewnętrznego, a przede wszystkim dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną i wzrostem gospodarczym wyrażanym przez PKB, przyczynił się również do poprawy sytuacji spółek energetycznych.

KLUCZOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE POLSKIEJ GOSPODARKI
KEY INDICATORS OF THE POLISH ECONOMY

		2010	2011
Realny wzrost PKB (%)	GDP growth in real terms (%)	4,1	4,3
Wskaźnik inflacji (%)	Inflation rate (%)	2,6	4,3
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh)	Domestic electricity consumption (TWh)	155	157,9

Central and Eastern Europe compiled by "Rzeczpospolita" and consulting company Deloitte. On the list of 20 largest energy and commodity companies that accompanies the ranking TAURON Group was number 13.

October

The company was a laureate of the prize New Impulse for 2011. "Nowy Przemysł" magazine awarding the prize explained in the justification that the company received this award for, among others, consistent implementation of its expansion strategy, reinforcing its market position this way. TAURON is a proof of the continued potential and capabilities of the Polish energy sector. Furthermore, through the acquisition of GZE TAURON has demonstrated that a Polish company is capable not only of organic growth but it can also increase its value through acquisitions.

The company was awarded an honorable mention in "The Best Annual Report 2010" competition for the quality of the consolidated financial statements published in TAURON Group's report for 2010. Members of the team evaluating the report, including the use of international accounting standards and international financial reporting standards, emphasized that the annual financial statements allowed for a transparent and aggregate evaluation of the Group's financial position, its results and cash flows.

The company was awarded an honorable mention in "The Best Annual Report 2010" competition for the quality of the consolidated financial statements published in TAURON Group's report for 2010

MACROECONOMIC SITUATION

In 2011 Poland's Gross Domestic Product (GDP) went up by 4.3 percent. This was a much better result than those achieved by the other EU countries and its structure is a good proof of the strength of the Polish economy. Growing internal demand and, first of all, a positive correlation between demand for electricity and economic growth expressed in GDP terms also contributed to the improved situation of energy companies.

LIST PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ DO AKCJONARIUSZY



Szanowni Państwo,
2011 rok to kolejny niezwykle ważny okres dla Grupy TAURON. Firma już na dobre zdomowała się w gronie spółek giełdowych. Grupa jest obecna we wszystkich istotnych indeksach warszawskiej giełdy oraz kilku indeksach zagranicznych, w tym MSCI Poland Standard Index oraz CECE Index. Cieszy się także dużym zainteresowaniem ze strony inwestorów zarówno polskich, jak i zagranicznych. To z pewnością daje powody do zadowolenia i motywuje nas do wyznaczania coraz bardziej ambitnych celów biznesowych. Zainteresowanie akcjami spółki nie powinno jednak dziwić. Od kilku lat Grupa TAURON systematycznie poprawia wyniki finansowe – w 2011 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom ok. 20,8 mld zł, co stanowi wzrost o 35 proc. w stosunku do 2010 roku, natomiast zysk netto wzrósł o 25% – do kwoty ponad 1,2 mld zł. Oprócz poprawiającej się sytuacji finansowej na uwagę zasługu-

ją działania mające na celu poprawę konkurencyjności Grupy oraz wzrost jej udziału w rynku. W ramach tych prac w kwietniu 2011 roku przyjęliśmy zaktualizowaną strategię korporacyjną na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020. Kluczowym kierunkiem jest 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.

Realizowane oraz planowane inwestycje w aktywa wytwórcze mają na celu dywersyfikację mocy wytwórczych pod względem zużywanych paliw oraz koncentrację na technologiach niskoemisyjnych. W 2011 roku Grupa nabyła aktywa pozwalające na zwiększenie produkcji zielonej energii, wśród których wymienić należy farmy wiatrowe w Lipnikach oraz Zagórze.

Najistotniejszym wydarzeniem 2011 roku była niewątpliwie akwizycja Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego od Vattenfall AB. To jedna z największych transakcji w zakresie fuzji i przejęć ubiegłego roku oraz bardzo istotne wydarzenie na krajowym rynku energii. Dzięki tej transakcji Grupa TAURON wykorzystała unikalną szansę, która pozwoliła jej na znaczące zwiększenie udziału w rynku w zakresie dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej. Obecnie TAURON jest niekwestionowanym krajowym liderem pod względem ilości dystrybuowanej oraz sprzedawanej energii elektrycznej. GZE doskonale wpisuje się w model biznesowy Grupy TAURON, a zidentyfikowane synergije przyniosą w przyszłości znaczącą wartość dodaną.

Osiągnięcia minionego roku dają zatem powody do satysfakcji i pozwalają z optymizmem patrzeć w przyszłość, która zapewne przyniesie wiele nowych wyzwań dla Grupy TAURON. Jestem przekonany, że tak jak dotychczas umiejętnie wykorzystamy te wyzwania jako szansę, których efektem będzie wzrost wartości Grupy. Korzystając z okazji publikacji Raportu Roczne-go, dziękuję naszym akcjonariuszom, klientom Grupy, członkom Rady Nadzorczej oraz Zarządowi spółki, a także wszystkim pracownikom za dotychczasowe zaangażowanie w realizację strategii i budowanie pozycji rynkowej Grupy TAURON.

Z wyrazami szacunku,
Prof. dr hab. inż. Antoni Tajduś,
przewodniczący Rady Nadzorczej
TAURON Polska Energia S.A.

LETTER FROM THE CHAIRMAN OF THE SUPERVISORY BOARD TO THE SHAREHOLDERS

Ladies and Gentlemen,

2011 was another extremely important year for TAURON Group. The company solidified its position on the stock market. TAURON Group's shares are included in all major Warsaw Stock Exchange indices and in several foreign indices, such as MSCI Poland Standard Index and CECE Index. Both Polish as well as foreign investors are strongly interested in the company's stock. This gives us great satisfaction and an incentive to set even more ambitious business goals.

Such strong interest in the company's shares should not, however, be surprising. For a few years now TAURON Group has systematically been improving its financial results – in 2011 the sales revenue was approx. PLN 20.8bn which constituted an increase of 35 percent versus 2010, whereas the net profit went up by 25 percent – reaching more than PLN 1.2bn.

Apart from improved financial position our activities aimed at increasing the Group's competitiveness and growing its market share are worth noting. As part of such works we adopted – in April 2011 – the updated corporate strategy for 2011-2015 with an outlook until 2020. The key idea is to focus on expanding operations in those lines of business which offer potentially the highest rate of return on investment and on diversifying our generation portfolio. Additionally the objective to achieve further efficiency improvement and develop a streamlined organizational structure has been affirmed.

Capital expenditures in generation assets, both for projects already underway as well as planned ones, are aimed at diversifying generation capacity in terms of fuel used and focusing on low emission technologies. In 2011 the Group acquired assets that allow for increasing generation of green energy which include wind farms in Lipniki and Zagórze.

The most important event of 2011 was undoubtedly the acquisition of Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny from Vattenfall AB. This was one of the largest M&A transactions and a major event on the domestic energy market last year. As a result of this deal TAURON Group took advantage of a unique opportunity to significantly increase its market share in the electricity distribution and supply segments. Currently TAURON is an undisputed Polish market leader in terms of distributed and supplied electricity volume. GZE fits perfectly TAURON Group's business model and identified synergies will generate a substantial added value in the future.

As you can see last year's accomplishments give reasons to be satisfied and allow for an optimistic view of the future which will surely bring a number of new challenges for TAURON Group. However, I am convinced that, as we have done before, we will skillfully turn these challenges into opportunities leading to increasing the Group's value. In this Annual Report I would like to thank our shareholders, the Group's customers, members of the Supervisory Board and the company's Management Board, as well as the entire staff for their commitment to the implementation of the strategy and development of Tauron Group's market position.

Respectfully yours,
Prof. Antoni Tajduś, PhD. Eng.
Chairman of the Supervisory Board
TAURON Polska Energia S.A.

LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY



Szanowni Państwo,
już po raz trzeci jako prezes Zarządu spółki publicznej mam przyjemność przedstawić Raport Roczny Grupy TAURON. Podsumowanie dotyczy 2011 roku – pierwszego pełnego roku funkcjonowania naszej firmy jako spółki notowanej na giełdzie.
Był to z pewnością okres biznesowo interesujący, ale też czas wytężonej pracy w wielu obszarach funkcjonowania Grupy. Był to trudny rok na rynkach kapitałowych: kłopoty Grecji, widmo recesji w krajach Unii Europejskiej czy spowolnienie gospodarcze w Polsce – to tylko niektóre pesymistyczne informacje, które zdominowały debatę publiczną w Polsce i Europie. Z tym większą satysfakcją pragnę stwierdzić, że Grupa TAURON może zaliczyć rok 2011 do udanych.

Gdy odnosimy się do naszej obecności na rynku kapitałowym, na podkreślenie zasługuje ocena Grupy dokonana

na przez analityków domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych. W 2011 roku wydali oni łącznie 24 rekomendacje dla akcji TAURON, z czego większość to rekomendacje „kupuj”. Po raz pierwszy jako spółka giełdowa podzieliliśmy się z akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. Na wypłatę dywidendy za 2010 rok przeznaczyliśmy niemal 263 mln zł.

W związku z koniecznością dostosowania dotychczas obowiązującej strategii korporacyjnej do zmieniających się warunków rynkowych oraz nowego modelu biznesowego Grupy Zarząd oraz Rada Nadzorcza TAURON Polska Energia w kwietniu 2011 roku przyjęły jej aktualizację. W dokumencie kładziemy większy nacisk na minimalizację ryzyk związanych z ekspozycją na emisję dwutlenku węgla oraz na zwiększenie dyscypliny w realizacji projektów inwestycyjnych. W ramach zaktualizowanej strategii do roku 2020 chcemy zbudować jednostki wytwórcze w różnych technologiach ze znaczącym udziałem technologii niskoemisyjnych o łącznej mocy około 2 400 MW. Jednym z ważnych elementów zaktualizowanej strategii jest wykorzystywanie okazji rynkowych do przejmowania atrakcyjnych aktywów. I to już się dzieje. W grudniu zakończyliśmy proces przejęcia akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego od Vattenfall AB. Zyskaliśmy aktywa, które doskonale wpisują się w naszą działalność nie tylko pod względem geograficznym, ale i operacyjnym. Rozpoczęliśmy już integrację tych aktywów, włączając wszystkie przejęte spółki Vattenfalla do Grupy TAURON.

W omawianym okresie kontynuowaliśmy reorganizację Grupy, dzięki czemu nasze kluczowe kompetencje znajdują się w spółkach odpowiedzialnych za poszczególne obszary biznesowe. Jednocześnie prowadziliśmy wiele procesów, w tym konsolidację spółek i sprzedaż zbędnych aktywów. Dzięki tym działaniom obecnie niemal 100% skonsolidowanego zysku netto przypada na akcjonariuszy TAURON Polska Energia S.A. Przypomnę, że przed rokiem udział ten wynosił 87%.

W 2011 roku kontynuowaliśmy budowę nowych oraz modernizację istniejących mocy wytwórczych. W ramach programu inwestycyjnego realizujemy projekty budowy bloków energetycznych opartych na węglu kamiennym, gazie ziemnym oraz odnawialnych źródłach energii. Zaawansowane są prace związane z wyborem wykonawcy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli o mocy 400 MW_e/240 MW_t, realizowanego wspólnie z PGNiG. W Zespole Elektrociepłowni Bielsko-Biała powstaje blok ciepłowniczy o mocy 50 MW_e/182 MW_t. Co ważne, inwestycja ta – podobnie jak budowa opalanego biomasą kotła 50 MW_e/45 MW_t w Elektrowni Jaworzno III – jest współfinansowana ze środków pozyskanych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego. Bank udzielił nam dwóch preferencyjnych pożyczek o łącznej wartości 510 mln zł. W Grupie realizowane są projekty inwestycyjne w zakresie budowy i przebudowy kotłów

LETTER FROM THE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD TO THE SHAREHOLDERS

Ladies and Gentlemen,
for the third time already I have the pleasure to present to you TAURON Group's Annual Report as the President of the Management Board of a public company. The document is related to 2011 – the first full year of operating as a publicly listed company.

It was definitely an interesting period for the company's business operations but also the time of hard work in a number of the Group's lines of business. It was a difficult year for the financial markets – troubles in Greece, a threat of recession in the European Union countries or a slowdown of the Polish economy – this is only some of the pessimistic news that dominated the public debate in Poland and in Europe. In view of the above I have even greater satisfaction to be able to say that for TAURON Group 2011 was a successful year.

Referring to our presence on the capital market it is worth to emphasize how the Group was rated by brokerage houses' and investment banks' analysts. In 2011 they issued 24 recommendations for TAURON with the majority saying "buy". For the first time as a public company we distributed a part of the company's profit to our shareholders. We paid out almost PLN 263m as a dividend for 2010.

Due to the need to adjust the existing corporate strategy to the changing market conditions and the Group's new business model in April 2011 the Management Board and the Supervisory Board of TAURON Polska Energia adopted its update. In the revised strategy we place a stronger emphasis on minimizing the risks related to the carbon dioxide emission exposure and on increasing the rigorous discipline in the implementation of our investment projects. In line with our updated strategy by 2020 we plan to deploy generation units based on various technologies with the total capacity of approximately 2 400 MW, including a substantial portion using low emission technologies. One of important features of the revised strategy is to take advantage of opportunities to acquire attractive assets. And this is already happening. In December we completed the process of taking over the shares of Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny from Vattenfall AB. We have acquired assets that are a perfect fit for our operations not only from the geographical standpoint but also on the operational level. We have already started integrating these assets by incorporating all of the acquired Vattenfall subsidiaries into TAURON Group.

Last year we continued the Group's restructuring as a result of which our key core competences were placed in subsidiaries responsible for the corresponding lines of business. At the same time we conducted a number of processes, including consolidating our subsidiaries and divesting redundant assets. As a result of such activities currently almost 100% of the consolidated net profit is attributable to the shareholders of TAURON Polska Energia S.A. Let me remind you that a year ago this figure was 87%.

In 2011 we continued the construction of new generation units and upgrades of the existing generation capacity. As part of our investment program we are constructing generation units based on hard coal, natural gas and renewable energy sources. In Stalowa Wola processes related to the selection of the general contractor for the construction of a 400 MW_e/240 MW_t CCGT unit which is a joint venture with PGNiG are advanced. A 50 MW_e/182 MW_t heat unit is under construction at the Bielsko-Biała CHP. What is important is that this investment project – similar to the construction of the biomass fired 50 MW_e/45 MW_t boiler at Elektrownia Jaworzno III – is co-financed using funds obtained from the European Investment Bank. The bank granted us two loans on preferential terms for the total amount of PLN 510m. The Group is carrying out investment projects that involve construction and reconstruction of biomass fired boilers and numerous upgrade tasks. We have selected the general contractor for the construction of an 82 MW wind farm in Marszewo where works have already been commenced. Additionally – as

na biomasę oraz liczne zadania modernizacyjne. Wybraliśmy wykonawcę budowy farmy wiatrowej o mocy 82 MW w Marszewie, który rozpoczął już prace. Dodatkowo – dzięki zrealizowanym akwizycjom – pozyskaliśmy także nowe aktywa w obszarze zielonej energii. Nabyliśmy farmę wiatrową o mocy 30,75 MW w Lipnikach. Z kolei dzięki akwizycji GZE pozyskaliśmy farmę wiatrową o mocy 30 MW w Zagórz koło Wolina.

W 2011 roku zanotowaliśmy wzrosty w kluczowych obszarach biznesowych Grupy. W minionym roku elektrownie i elektrociepłownie Grupy wytworzyły 21,38 TWh energii elektrycznej netto. W 2011 roku dystrybucja energii elektrycznej była o 1,9% wyższa niż w 2010 roku i wyniosła 38,24 TWh. W omawianym okresie Grupa sprzedała 35,52 TWh energii elektrycznej klientom detalicznym, co w stosunku do roku 2010 oznacza wzrost o 3,4%.

Wyższe ilości wytworzonej, dystrybuowanej i sprzedanej energii elektrycznej w znaczący sposób przyczyniły się do osiągnięcia lepszych niż w 2010 roku wyników finansowych. W 2011 roku Grupa TAURON osiągnęła całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 20 755,2 mln zł, co oznacza wzrost o około 34,5% w porównaniu do roku poprzedniego. Skokowy wzrost przychodów zawdzięczamy sprzedaży poprzez giełdę praktycznie całego wolumenu energii wytworzonej w Grupie. Jednak do wzrostu sprzedaży przyczyniły się również wyższe wolumeny energii sprzedane na rynku, a także wzrost przychodów w większości segmentów działalności. Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 1 611,5 mln zł (wzrost o 15,2%), natomiast zysk netto wyniósł 1 239,4 mln zł (wzrost o 25%). Marża zysku operacyjnego Grupy osiągnęła 7,8%, a zysku netto 6%.

W 2011 roku korzystaliśmy z zalet wdrożonego modelu centralnego finansowania inwestycji realizowanych przez spółki Grupy. Dzięki takiej konstrukcji obniżamy koszty finansowania zewnętrznego i zwiększamy możliwości pozyskania finansowania, co przekłada się na wyższą ocenę kondycji finansowej Grupy wydawaną przez agencje ratingowe. W grudniu 2011 roku w ramach programu emisji obligacji spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości 3,3 mld zł. Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie nabycia GZE od Vattenfall AB. Istotnym wydarzeniem 2011 roku było utworzenie i zarejestrowanie Podatkowej Grupy Kapitałowej. Umowa pomiędzy spółkami Grupy TAURON obowiązuje od 1 stycznia 2012 do końca 2014 roku. Takie rozwiązanie pozwala na optymalizację podatkową w ramach Grupy TAURON. Na zakończenie warto dodać, że agencja ratingowa Fitch nadal ocenia nas na niezmiennym, wysokim poziomie. W 2011 roku Fitch podtrzymał rating dla spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną.

W imieniu Zarządu TAURON Polska Energia pragnę podziękować naszym akcjonariuszom, klientom oraz pracownikom za wkład w rozwój Grupy TAURON. Jestem przekonany, że wyzwania, które stoją przed nami, zmobilizują nas do dalszej pracy nad systematycznym zwiększaniem wartości Grupy TAURON.

Z wyrazami szacunku,
Dariusz Lubera,
prezes Zarządu
TAURON Polska Energia S.A.

a result of the completed takeovers – we also acquired new assets in the green energy segment. We acquired a 30.75 MW wind farm in Lipniki. Also, as a result of the takeover of GZE, we acquired a 30 MW wind farm in Zagórze near Wolin.

In 2011 we observed growth in our Group's key lines of business. Last year the Group's power plants and combined heat and power plants generated 21.38 TWh (net) of electricity. In 2011 the volume of distributed electricity was 1.9% higher than in 2010 reaching 38.24 TWh. During the same period the Group supplied 35.52 TWh of electricity to retail customers which meant an increase by 3.4% versus 2010.

Larger volumes of generated, distributed and supplied electricity had a significant contribution to improved financial results in 2011 versus 2010. TAURON Group's total sales revenue was PLN 20,755.2m in 2011, i.e. an increase by approximately 34.5% in comparison to the previous year. A steep growth of revenue was due to selling the total volume of electricity generated by the Group via the energy exchange. However, the growing sales were also the result of higher volumes of electricity supplied to the market as well as of the increased revenues in the majority of lines of business. Operating profit was PLN 1,611.5m (up 15.2%), whereas the net profit was PLN 1,239.4m (up 25%). The Group's operating profit margin was 7.8% and the net profit margin was 6%.

In 2011 we took advantage of the benefits of the implemented central model for financing investment projects carried out by the Group's subsidiaries. As a result of such structure we have reduced the cost of external financing and increased our ability to obtain financing which results in the higher rating of the Group's financial standing by the rating agencies. In December 2011 the company issued PLN 3.3bn worth of bonds as part of the bond issue program. The purpose of this issue was to obtain funds required to finance the acquisition of GZE from Vattenfall AB.

A highlight of 2011 was undoubtedly the establishment and registration of the Tax Capital Group. The agreement signed by TAURON Group's subsidiaries is in force from January 1, 2012 until the end of 2014. Such solution allows for achieving tax optimization within TAURON Group.

Finally, it is worth mentioning that Fitch rating agency continues to grant us an unchanged high rating. In 2011 Fitch affirmed the company's BBB rating in domestic and foreign currencies with a stable outlook.

On behalf of the Management Board of TAURON Polska Energia I would like to thank our shareholders, customers and staff for their contribution to the growth of TAURON Group. I am convinced that the challenges that we face will mobilize us to continue our work aimed at systematically increasing TAURON Group's value.

Respectfully yours,
Dariusz Lubera,
President of the Management Board (CEO)
TAURON Polska Energia S.A.

A Newton's cradle with five silver spheres and one red sphere. The red sphere is in the middle of the row, slightly behind the others. The spheres are suspended by thin black wires. The background is a light gray gradient.

CHARAKTERYSTYKA RYNKU ENERGETYCZNEGO ENERGY MARKET OVERVIEW

POLSKI RYNEK ENERGETYCZNY W 2011 ROKU

Poprzedni rok w polskiej energetyce nie przyniósł znaczących zmian. Był to w głównej mierze czas kontynuacji i efektów działań podjętych w latach ubiegłych. W 2011 roku do KSE przyłączono jedną dużą jednostkę energetyki konwencjonalnej – blok 858 MW w Elektrowni Bełchatów. Znaczący wzrost mocy zainstalowanej przyniosła za to energetyka odnawialna, której obecne możliwości przekraczają łącznie 3 000 MW. Większa dostępność mocy w KSE oraz rosnące zapotrzebowanie na energię przełożyły się na wzrost produkcji energii, która według danych PSE Operator w 2011 roku wyniosła 163,2 TWh, podczas gdy rok wcześniej było to 156,3 TWh (+4,4%). Zużycie energii elektrycznej w 2011 roku wzrosło do 157,9 TWh ze 155 TWh w 2010 roku (+1,9%). Nadwyżka produkcji w stosunku do zużycia krajowego energii została wyeksportowana, czemu sprzyjały korzystne relacje cenowe pomiędzy rynkiem polskim a rynkami niemieckim i czeskim.

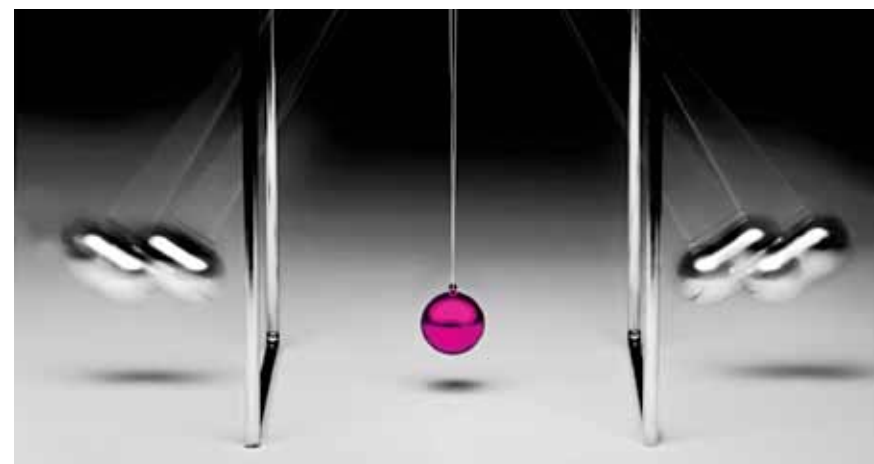
CENY ENERGII ELEKTRYCZNEJ

W 2011 roku 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 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 relatywnie niskie temperatury, nastąpiła silna korekta wzrostów,

dodatkowo wzmacniana informacjami o kryzysie w strefie euro. Spadkom cen sprzyjały też duże ilości energii dostarczane na rynek przez nowo oddany blok w Elektrowni Bełchatów. Od września 2011 roku ceny znów zaczęły rosnąć z obawy przed niemieckimi niedoborami energii w IV kwartale, a co za tym idzie, większym prawdopodobieństwem importu energii z Polski. Najwyższy wzrost cen nastąpił w listopadzie, gdy dostępność mocy w KSE była niska, w związku z licznymi remontami bloków Jednostek Wytwarzających Centralnie Dysponowanych (JWCD).

Z kolei w grudniu, ze względu na wyjątkowo wysokie temperatury jak na tę porę roku, a w efekcie mniejszy od oczekiwanego wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną, ceny spadły i osiągnęły najniższy poziom w ciągu roku.

Średnia cena energii na rynku spot Towarowej Giełdy Energii (TGE) w 2011 roku wyniosła 199,04 zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do 2010 roku o 3,8%. Na rynku terminowym uwzględniającym transakcje na TGE, TFS oraz GFI średnia cena kontraktów rocznych typu BASE na 2011 rok wyniosła 193,40 zł/MWh, co w porównaniu do kontraktów rocznych typu BASE na 2010 rok oznacza wzrost o 2,9%.



POLISH ENERGY MARKET IN 2011

2011 did not bring any significant changes in the Polish energy sector. It was mainly the time of continuation and observing effects of activities undertaken in the previous years. One large conventional generation unit was connected to the National Power System (KSE) in 2011 – 858 MW at Elektrownia Bełchatów. On the other hand, renewable energy sources provided a significant increase of installed capacity and its current total exceeds 3,000 MW. Greater capacity available in the National Power System (KSE) and the growing demand for electricity led to an increase of electricity production which, according to the data of PSE Operator (TSO), was 163.2 TWh in 2011, whereas a year earlier it was 156.3 TWh (+4.4 percent). Electricity consumption in 2011 rose to 157.9 TWh, up from 155 TWh in 2010 (+1.9 percent). The surplus of the production output above the domestic electricity consumption was exported which was stimulated by the favorable price relations between the Polish market and the German and Czech markets.

ELECTRICITY PRICES

In 2011 electricity prices on the Polish market did not follow a clear long term trend. Low price levels initially observed in Q1 went up as a result of the Fukushima nuclear power plant's disaster and Germany's decision to shut down nuclear power plants. This resulted in a 10 percent price increase over the subsequent months. However, already in summer, due to relatively low temperatures, there was a strong correction of the increases, additionally boosted by the information on the euro zone crisis. Price drops were also instigated by large volumes of electricity supplied to the market by the newly commissioned unit at Elektrownia Bełchatów. Since September 2011 prices started rising again due to the fear of electricity shortages in Germany in Q4, and as a result, a higher probability of electricity import from Poland. The biggest increase of prices occurred in November when the capacity available in the National Power System (KSE) was low due to numerous overhauls of the Centrally Dispatched Generation Units (JWCD). On the other hand, in December, due to exceptionally high air temperatures for this time of year and, as a result, a smaller than

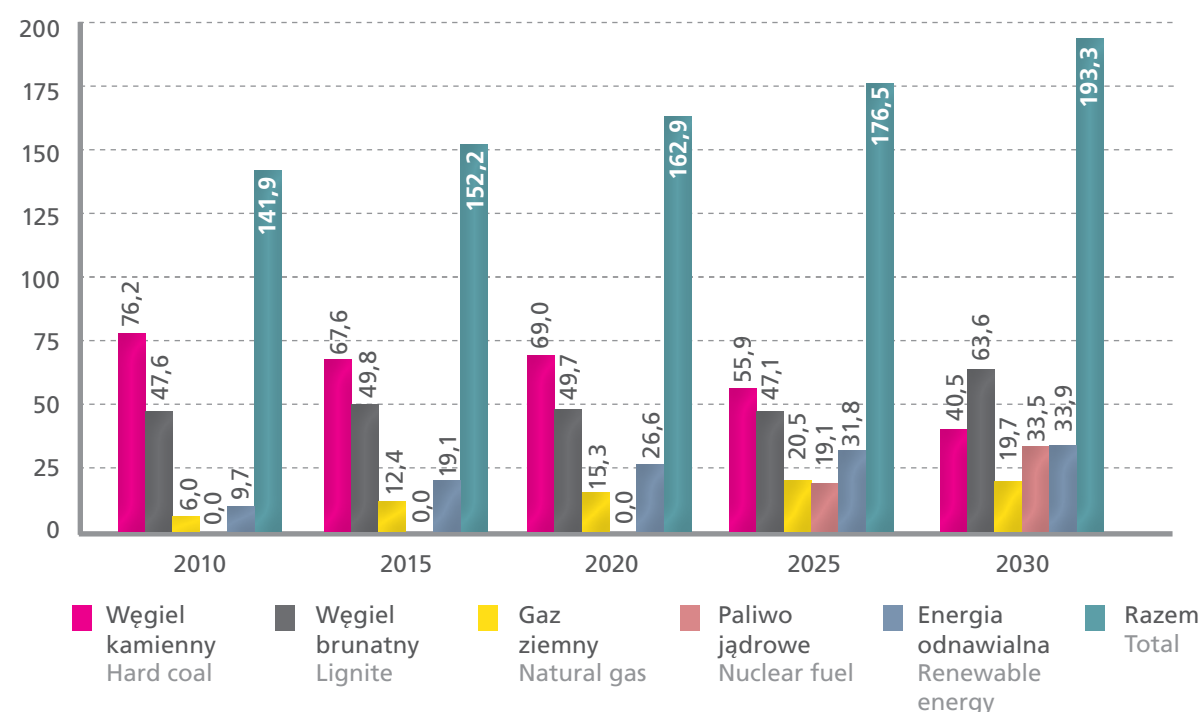
The average electricity price on the Polish Power Exchange (TGE) spot market in 2011 was PLN **199.04/MWh**, i.e. an increase by **3.8 percent** versus 2010

PERSPEKTYWY ROZWOJU BRANŻY ENERGETYCZNEJ

Prognozy rozwoju branży

W ciągu najbliższych 20 lat zapotrzebowanie na energię finalną w Polsce wzrośnie o około 40% – wynika z aktualizacji „Prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do roku 2030”, opublikowanej we wrześniu 2011 roku przez Ministerstwo Gospodarki. W opinii autorów dokumentu największy wzrost zapotrzebowania będzie widoczny w sektorze usług (o 55%) i sektorze gospodarstw domowych (o 46%), mniejszy w przemyśle (o 23%). Produkcja energii elektrycznej netto wzrośnie z poziomu 141,9 TWh w 2010 roku do 193,3 TWh w 2030 roku (wzrost o ok. 36%).

PRODUKCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ NETTO W PODZIALE NA PALIWA (TWh) W LATACH 2010–2030
NET ELECTRICITY PRODUCTION PER FUEL (TWh) IN 2010–2030



Wymogi ekologiczne stawiane Polsce przez Unię Europejską sprawiają, że wśród paliw używanych do produkcji energii elektrycznej w najbliższych latach wyraźnie wzrośnie znaczenie energii ze źródeł odnawialnych (OZE). Obecnie ma ona kilkuprocentowy udział w produkcji energii elektrycznej. Ocenia się, że w 2030 roku będzie to ok. 17%. Można oczekiwać, że na początku przyszłej dekady w Polsce pojawią się również pierwsze elektrownie jądrowe. Szacuje się, że do 2030 roku powinno być oddane do eksploatacji 4 500 MW mocy jądrowych, które będą wytwarzać ok. 17% krajowej produkcji energii elektrycznej. Odwrotny trend będzie panował w produkcji energii przy wykorzystaniu węgla. W ciągu najbliższych 20 lat nastąpi spadek wykorzystania węgla w strukturze wytwarzania energii elektrycznej z ok. 87% w 2010 roku do ok. 54% w 2030 roku.

expected increase of demand for electricity, the prices declined and reached their year lows.

The average electricity price on the Polish Power Exchange (TGE) spot market in 2011 was PLN 199.04/MWh, i.e. an increase by 3.8 percent versus 2010. On the futures market, including transactions on TGE, TFS and GFI, the average price of yearly BASE contracts for 2011 was PLN 193.40/MWh which in comparison to the yearly BASE contracts for 2010 was an increase by 2.9 percent.

ENERGY SECTOR EXPANSION PROSPECTS

Industry growth forecasts

Over the next 20 years the demand for the final energy in Poland will go up by approximately 40 percent – according to the update of “Forecast of demand for fuels and energy until 2030” published by the Ministry of Economy in September of 2011. In the opinion of the document’s authors the biggest increase of demand will be visible in the services’ sector (by 55%) and in the household segment (by 46%), less so in the manufacturing industry (by 23%). Net electricity production will rise from 141.9 TWh in 2010 up to 193.3 TWh in 2030 (an increase by approx. 36%).

The environmental requirements of the European Union for Poland mean that the importance of Renewable Energy Sources (RES) will significantly increase among fuels used to generate electricity over the next few years. Currently their share in electricity production is a few percent. It is estimated that in 2030 it will be approximately 17 percent. Also the first nuclear power plants are expected to be commissioned in Poland at the beginning of the next decade. It is estimated that 4,500 MW of nuclear capacity will be deployed by 2030, generating approx. 17% of the domestic electricity production output. A reverse trend will be visible in electricity generation using hard coal and lignite. Over the next 20 years the share of hard coal and lignite in electricity generation will decline from approx. 87% in 2010 to approx. 54% in 2030.

In order to enable such a substantial increase of the production output investments in new generation capacity will be required. Ministry of Economy estimates that by 2030 electricity generation capacity will increase by more than 40 percent, from approximately 33 thousand MW in 2010 up to roughly 46.4 thousand MW in 2030. Utilities have announced large scale capex plans. TAURON Group is also in that category – by 2020 we intend to invest PLN 44-45bn in total, and the majority of this amount will be spent on building new generation capacity.

Planned capital expenditures

Total planned capital expenditures in new power generation units in Poland until 2030 include projects with capacity of approximately 32 thousand MW and their estimated value is roughly EUR 65bn. The biggest outlays will come in 2021-2030 and they are related to the construction of nuclear power plants and hard coal fired units including CCS (CO₂ capture, transportation and geological storage) installations.

Total planned capital expenditures in new power generation units in Poland until 2030 include projects with capacity of approximately **32 thousand MW** and their estimated value is roughly **EUR 65bn**

Łączne planowane inwestycje w nowe bloki energetyczne w Polsce do 2030 roku obejmują projekty o mocy ok. 32 tys. MW, o szacowanej wartości ok. 65 mld euro

By możliwy był tak znaczny wzrost produkcji, niezbędne są inwestycje w nowe moce wytwórcze. Ministerstwo Gospodarki szacuje, że do 2030 roku zwiększą się one o przeszło 40% z ok. 33 tys. MW w 2010 roku do około 46,4 tys. MW w 2030 roku. Firmy energetyczne zapowiadają inwestycje na dużą skalę. Do tego grona zalicza się również Grupa TAURON – do 2020 roku zamierzamy zainwestować łącznie 44–45 mld zł, przy czym większość tej kwoty zostanie przeznaczona na budowę nowych mocy wytwórczych.

Planowane inwestycje energetyczne

Łączne planowane inwestycje w nowe bloki energetyczne w Polsce do 2030 roku obejmują projekty o mocy ok. 32 tys. MW, a ich szacowana wartość to około 65 mld euro. Okres największej kumulacji nakładów przypada na lata 2021–2030 i związany jest z budową elektrowni jądrowych oraz bloków opalanych węglem kamiennym z instalacjami CCS (wychwytywanie, transport i geologiczne składowanie CO₂).

Wyzwania stojące przed polską branżą energetyczną

Najważniejszymi wyzwaniami, z jakimi w najbliższych latach będzie musiała zmierzyć się polska branża energetyczna, są ograniczenia w emisji dwutlenku węgla oraz modernizacja infrastruktury energetycznej. Działające w Polsce firmy energetyczne planują znaczne inwestycje, by sprostać wymogom stawianym przez Unię Europejską oraz zaspokoić rosnący popyt na energię elektryczną.

Szczególnie intensywnie rozwijać się będzie produkcja energii ze źródeł odnawialnych oraz energetyka jądrowa.

Wiele wątpliwości wciąż związanych jest z kwestią emisji dwutlenku węgla. Szczególnie duża emisja tego gazu towarzyszy wytwarzaniu energii w elektrowniach opalanych paliwami kopalnymi. Ograniczenia w tym zakresie wprowadził tzw. pakiet energetyczno-klimatyczny Unii Europejskiej. Zmniejszenie liczby nieodpłatnych uprawnień do emisji

w latach 2013–2020 spowoduje, że emisja dwutlenku węgla powodująca przekroczenie limitów będzie wiązać się z koniecznością zakupu dodatkowych praw do emisji CO₂. Kwestie emisji dwutlenku węgla do tego stopnia budzą emocje na szczeblu unijnym, że Polska już dwukrotnie zawetowała unijne propozycje redukcji emisji CO₂. Strategia Grupy TAURON zorientowana jest na inwestycje, które w istotny sposób pozwolą ograniczyć emisję tego gazu przy produkcji energii, m.in. dzięki większemu wykorzystaniu odnawialnych źródeł energii czy technologii niskoemisyjnych (np. gaz).

GRUPA TAURON NA TLE BRANŻY

Największymi konkurentami Grupy TAURON są obecnie inne duże grupy energetyczne: PGE Polska Grupa Energetyczna, Enea i Energa. Akcje dwóch pierwszych spółek, podobnie jak TAURON Polska Energia, notowane są na warszawskim parkiecie. Kluczowe dane finansowe plasują Grupę TAURON na pozycji wicelidera polskiego rynku energii.

Challenges faced by the Polish energy sector

The most important challenges faced by the Polish energy sector in the coming years are carbon dioxide emissions limitations and upgrades of the generation fleet. Energy companies that operate in Poland are planning significant investment projects in order to meet the European Union’s requirements and satisfy the growing demand for electricity. The growth of energy generation from renewable sources and nuclear generation will be particularly strong.

A lot of uncertainty still surrounds the carbon dioxide emissions issue. Particularly large emissions of this gas accompany electricity generation in fossil fuel fired power plants. Limitations in this respect were introduced by the so-called European Union’s climate and energy package. The reduction of the free allocation of emission allowances in 2013-2020 means that carbon dioxide emission above the limits will require purchasing additional carbon credits. The carbon dioxide emission issue causes so much emotions in the EU circles that Poland has already twice vetoed EU proposals to reduce CO₂ emission targets. TAURON Group’s strategy is geared towards such investment projects that will allow for a significant reduction of the emission of this gas during the electricity generation process, among others due to the use of renewable energy sources or low emission technologies (e.g. gas).

TAURON GROUP VERSUS OTHER MARKET PLAYERS

Currently TAURON Group’s biggest competitors are other large energy groups: PGE Polska Grupa Energetyczna, Enea and Energa. The shares of the first two companies mentioned are listed on the Warsaw stock market, similar to the TAURON Polska Energia shares. Key financial data confirms that TAURON Group is number two utility on the Polish energy market.

WYNIKI FINANSOWE POLSKICH GRUP ENERGETYCZNYCH W 2011 ROKU
FINANCIAL RESULTS OF POLISH UTILITIES IN 2011

		TAURON	PGE	Enea	Energa
Przychody ze sprzedaży (mld zł)	Sales revenue (PLN bn)	20,8	28,1	9,7	10,2
EBITDA (mld zł)	EBITDA (PLN bn)	3,0	6,9	1,6	1,5
Zysk netto* (mld zł)	Net profit* (PLN bn)	1,2	5,0	0,8	0,7
Aktywa (mld zł)	Assets (PLN bn)	28,4	58,8	13,7	13,7
Liczba klientów (mln)	Number of customers (m)	4,1**	5,0	2,4	2,9

* – wynik netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej
net profit attributable to the holding company’s shareholders
** – liczba klientów nie uwzględnia klientów przejętych w związku z akwizycją GZE
customers taken over as a results of the GZE acquisition are not included



CHARAKTERYSTYKA GRUPY TAURON
TAURON GROUP'S OVERVIEW

PODSTAWOWE INFORMACJE

Grupa TAURON jest jedną z czołowych grup energetycznych w Europie Środkowo-Wschodniej, działającą we wszystkich podstawowych obszarach rynku energetycznego.

Od czerwca 2010 roku TAURON Polska Energia S.A. jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271562, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zakładowy TAURON Polska Energia S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 8 762 746 970 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.

Przedmiot działalności TAURON Polska Energia S.A. jest szeroki i obejmuje głównie: działalność firm centralnych (head offices) i holdingów oraz handel energią elektryczną.

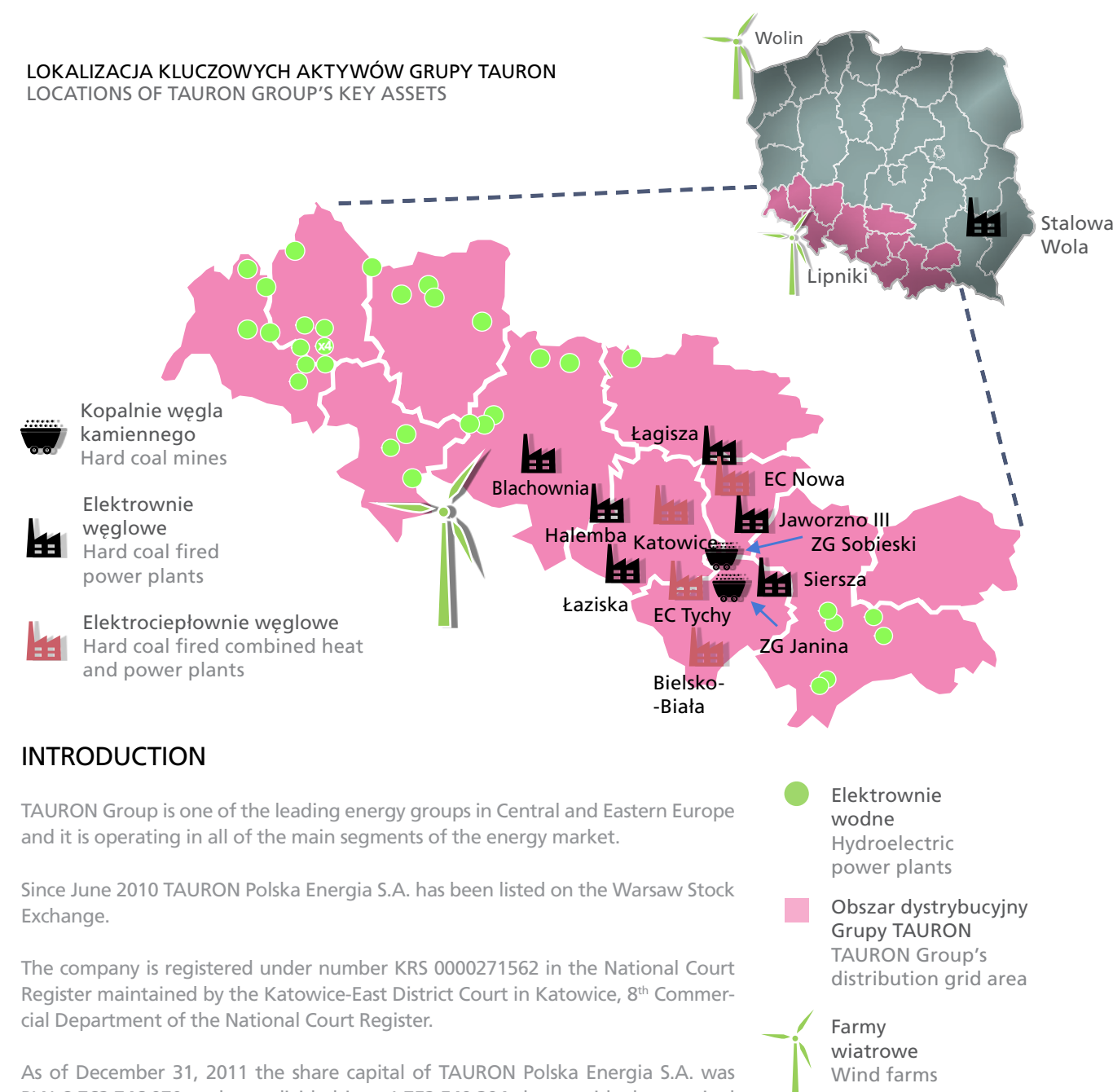
TAURON Polska Energia S.A., jako podmiot dominujący, pełni funkcję konsolidującą i zarządzającą w Grupie TAURON.

Obok funkcji zarządczej podstawową działalnością spółki jest hurtowy obrót energią elektryczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Obrót energią elektryczną realizowany jest na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy TAURON, innych klientów spółki oraz w celach arbitrażowych. Ponadto spółka aktywnie uczestniczy w aukcjach wymiany międzysystemowej przesyłu energii na granicach polsko-czeskiej oraz polsko-niemieckiej.

Spółka pełni również funkcję operatora handlowo-technicznego dla spółek z Grupy i klientów zewnętrznych oraz zarządza świadectwami pochodzenia i uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla.

Kapitał zakładowy TAURON Polska Energia S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 8 762 746 970 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcji

LOKALIZACJA KLUCZOWYCH AKTYWÓW GRUPY TAURON LOCATIONS OF TAURON GROUP'S KEY ASSETS



INTRODUCTION

TAURON Group is one of the leading energy groups in Central and Eastern Europe and it is operating in all of the main segments of the energy market.

Since June 2010 TAURON Polska Energia S.A. has been listed on the Warsaw Stock Exchange.

The company is registered under number KRS 0000271562 in the National Court Register maintained by the Katowice-East District Court in Katowice, 8th Commercial Department of the National Court Register.

As of December 31, 2011 the share capital of TAURON Polska Energia S.A. was PLN 8,762,746,970 and was divided into 1,752,549,394 shares with the nominal value of PLN 5 per share.

The subject of operations of TAURON Polska Energia S.A. is broad and covers primarily: head office and holding operations and electricity trading.

TAURON Polska Energia S.A., as a holding company, performs the consolidation and management function in TAURON Group. Apart from the management function the company's core operations include wholesale electricity trading on the territory of the Republic of Poland. Electricity trading is carried out in order to secure the buy and sell positions of TAURON Group's subsidiaries, other customers of the company and for arbitration purposes. Furthermore, the company is actively participating in inter-system electricity transmission exchange auctions on the borders between Poland and the Czech Republic and between Poland and Germany.

The company also performs the function of the commercial and technical operator for the Group's subsidiaries and external customers, as well as manages certificates of origin and carbon credits.

As of December 31, 2011 the share capital of TAURON Polska Energia S.A. was PLN 8,762,746,970 and was divided into 1,752,549,394 shares

HISTORIA GRUPY TAURON | TAURON GROUP'S HISTORY

TAURON Polska Energia S.A. został utworzony 6 grudnia 2006 roku w ramach realizacji rządowego „Programu dla elektroenergetyki”. Zakładał on powołanie czterech dużych grup energetycznych, które miały konsolidować zarówno dystrybutorów, jak i wytwórców energii. Założycielami spółki byli: Skarb Państwa, Energia-Pro, Enion oraz Elektrownia Stalowa Wola (ESW).

2006

TAURON Polska Energia S.A. was established on December 6, 2006 in accordance with the government's "Plan for the energy sector". It provided for the formation of four large energy groups that were to consolidate both the distributors as well as the generators of electricity. The company's founders were: State Treasury, EnergiaPro, Enion and Elektrownia Stalowa Wola (ESW).

8 stycznia 2007 roku spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nazwą Energetyka Południe, natomiast 16 listopada 2007 roku zarejestrowano zmianę nazwy spółki na TAURON Polska Energia S.A.

W 2007 roku Skarb Państwa wniósł do Energetyki Południe większościowe pakiety akcji Południowego Koncernu Energetycznego (PKE), Enionu, EnergiiPro, ESW, Elektrociepłowni Tychy (EC Tychy) oraz Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Katowice (PEC Katowice).

2007

The company was registered in the National Court Register on January 8, 2007 under the name of Energetyka Południe and the change of the company's name to TAURON Polska Energia S.A. was registered on November 16, 2007.

In 2007 State Treasury contributed to Energetyka Południe its majority shareholdings in Południowy Koncern Energetyczny (PKE), Enion, EnergiaPro, ESW, Elektrociepłownia Tychy (EC Tychy) and Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice (PEC Katowice).

W lipcu 2009 roku, w zamian za wkład niepieniężny w formie akcji nowej emisji, TAURON Polska Energia S.A. nabył od Skarbu Państwa większościowy pakiet akcji Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej (PEC w Dąbrowie Górniczej) oraz większościowy pakiet udziałów Elektrociepłowni EC Nowa.

2009

In July 2009, in exchange for an in-kind contribution in the form of the newly issued shares, TAURON Polska Energia S.A. acquired from State Treasury a majority shareholding in Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej and a majority shareholding in Elektrociepłownia EC Nowa.

W czerwcu 2010 roku nastąpiło połączenie TAURON Polska Energia S.A. z jego spółkami zależnymi: Enion Zarządzanie Aktywami oraz Energomix Servis. W rezultacie tego procesu uproszczona została struktura organizacyjna Grupy TAURON, a kapitał zakładowy TAURON Polska Energia S.A. uległ podwyższeniu o 318 665 300 zł.

30 czerwca 2010 roku, w następstwie przeprowadzonej publicznej oferty akcji oferowanych przez Skarb Państwa, TAURON Polska Energia S.A. zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych. Wkrótce akcje spółki weszły w skład prestiżowych indeksów giełdowych: WIG20, MSCI Poland Standard oraz CECE.

2010

In June 2010 TAURON Polska Energia S.A. was merged with its subsidiaries: Enion Zarządzanie Aktywami and Energomix Servis. As a result of this merger TAURON Group's organizational structure was simplified and the share capital of TAURON Polska Energia S.A. was increased by PLN 318,665,300.

On June 30, 2010, as a consequence of the Initial Public Offering conducted by State Treasury, TAURON Polska Energia S.A. was floated on the Warsaw Stock Exchange. Soon afterwards the company's shares were included in prestigious indices: WIG20, MSCI Poland Standard and CECE.

We wrześniu 2011 roku spółka TAURON Ekoenergia nabyła spółkę Lipniki wraz z farmą wiatrową o łącznej mocy 30,75 MW. Farma wiatrowa była pierwszym parkiem wiatrowym Grupy TAURON.

W 2011 roku przeprowadzono reorganizację w zakresie podstawowych obszarów działalności Grupy, w efekcie czego do życia powołane zostały spółki: TAURON Sprzedaż, TAURON Obsługa Klienta, TAURON Wytwarzanie, TAURON Dystrybucja oraz TAURON Ciepło.

W grudniu 2011 roku TAURON Polska Energia S.A. nabył od Vattenfall AB 99,98% akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego (GZE). Przejęcie GZE było zgodne z realizowaną Strategią Korporacyjną Grupy i umocniło jej czołową pozycję w obszarze dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej w Polsce.

2011

In September 2011 TAURON Ekoenergia acquired a company called Lipniki, including a wind farm with a total capacity of 30.75 MW. The wind farm was the first wind park owned by TAURON Group.

In 2011 the Group's main lines of business were reorganized and as a result the following subsidiaries were established: TAURON Sprzedaż, TAURON Obsługa Klienta, TAURON Wytwarzanie, TAURON Dystrybucja and TAURON Ciepło.

In December 2011 TAURON Polska Energia S.A. acquired from Vattenfall AB 99.98% of the shares in Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny (GZE). The acquisition of GZE was in line with TAURON Group's Corporate Strategy and it reinforced the Group's leading position in the electricity distribution and supply segments in Poland.

Nabycie od Vattenfall AB 99,98% akcji GZE przez TAURON Polska Energia S.A. umocniło czołową pozycję Grupy w obszarze dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej w Polsce

TAURON Polska Energia S.A. acquired from Vattenfall AB 99.98% of the GZE shares which reinforced the Group's leading position in the electricity distribution and supply segments in Poland

WŁADZE TAURON POLSKA ENERGIA S.A. CORPORATE BODIES OF TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

ZARZĄD (STAN NA 31 MAJA 2012)
MANAGEMENT BOARD (AS OF MAY, 31 2012)



DARIUSZ LUBERA
prezes Zarządu
President of the
Management Board (CEO)



JOANNA SCHMID
wiceprezes Zarządu
ds. strategii i rozwoju
Vice President
of the Management
Board for Strategy
and Development



DARIUSZ STOLARCZYK
wiceprezes Zarządu
ds. korporacji
Vice President
of the Management Board
for Corporate Affairs



KRZYSZTOF ZAMASZ
wiceprezes Zarządu
ds. handlowych
Vice President
of the Management Board
for Commercial Affairs



KRZYSZTOF ZAWADZKI
wiceprezes Zarządu
ds. ekonomiczno-
-finansowych
Vice President
of the Management Board
for Economics and Finance
(CFO)

RADA NADZORCZA (STAN NA 31 MAJA 2012 ROKU)
SUPERVISORY BOARD (AS OF MAY 31, 2012)

ANTONI TAJDUŚ
przewodniczący
Rady Nadzorczej
Chairman
of the Supervisory
Board

RAFAŁ WARDZIŃSKI
wiceprzewodniczący
Rady Nadzorczej
Vice Chairman
of the Supervisory
Board

LESZEK KOZIOROWSKI
sekretarz Rady
Nadzorczej
Secretary
of the Supervisory Board

JACEK KUCIŃSKI
członek
Rady Nadzorczej
Member
of the Supervisory
Board

WŁODZIMIERZ LUTY
członek
Rady Nadzorczej
Member
of the Supervisory
Board

JACEK SZYKE
członek
Rady Nadzorczej
Member
of the Supervisory
Board

MAREK ŚCIAŻKO
członek
Rady Nadzorczej
Member
of the Supervisory
Board

AGNIESZKA TRZASKALSKA
członek
Rady Nadzorczej
Member
of the Supervisory
Board

11 stycznia 2012 roku ze składu Rady Nadzorczej odwołano Michała Michalewskiego, a w jego miejsce powołano Rafała Wardzińskiego. 2 lutego 2012 roku Rafał Wardziński zastąpił Agnieszkę Trzaskalską na stanowisku wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

On January 11, 2012 Michał Michalewski was dismissed from the Supervisory Board and Rafał Wardziński was appointed to replace him. On February 2, 2012 Rafał Wardziński replaced Agnieszka Trzaskalska as the Vice Chairman of the Supervisory Board.



STRATEGIA KORPORACYJNA
CORPORATE STRATEGY

STRATEGIA GRUPY TAURON NA LATA 2011–2015 Z PERSPEKTYWĄ DO ROKU 2020 TAURON GROUP'S STRATEGY FOR 2011–2015 WITH AN OUTLOOK UNTIL 2020



GLÓWNE ZAŁOŻENIA I CELE STRATEGICZNE

W latach 2008–2010 Grupa TAURON realizowała strategię rozwoju przyjętą w 2008 roku, której uwieńczeniem był debiut na warszawskim parkiecie. Na początku 2011 roku rozpoczęły się prace nad aktualizacją strategii, czego efektem jest „Strategia Grupy TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020”, przyjęta 28 kwietnia 2011 roku przez Zarząd i pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą.

Kluczowymi przesłankami aktualizacji strategii były nowe realia rynkowe oraz następujące trendy w elektroenergetyce:

- światowy kryzys gospodarczy
- rozwój energetyki niskoemisyjnej
- integracja i liberalizacja rynków energii
- wzrost konkurencji oraz rozwój sieci inteligentnych
- oczekiwana luka mocy wytwórczych w Polsce.

W pracach nad aktualizacją strategii uwzględniono również konsekwencje wynikające z pakietu energetyczno-klimatycznego, nowelizacji Ustawy

KEY ASSUMPTIONS AND STRATEGIC GOALS

In 2008–2010 TAURON Group was implementing its expansion strategy adopted in 2008, leading to the floatation of its shares on the Warsaw Stock Exchange. In the beginning of 2011 works on updating the strategy were commenced, resulting in “TAURON Group’s Strategy for 2011–2015 with an outlook until 2020” adopted by the Management Board on April 28, 2011 which was endorsed by the Supervisory Board.

The key reasons for updating the strategy were new market conditions and trends in the energy sector such as: worldwide economic downturn, development of low emission power generation technologies, integration and liberalization of energy markets, growing competition and smart grid development. During works on the update of the strategy also implications of the climate and energy package, amendment of the Energy Law, Poland’s Energy Policy until 2030 and the Nuclear Energy Program were taken into account.

TAURON Group’s mission remains to ensure energy supply for our customers based on best practices that guarantee an increase of shareholder value. TAURON Group’s vision is to become one of the leading energy companies in the region. Also the overall strategic objective has not changed – continuous growth of value to ensure return on capital invested for shareholders. In the coming years we will focus on expanding operations in those lines of business which offer potentially the highest rate of return on investment and on diversifying our generation portfolio. It is planned that 3,200 MW_e of new generation capacity based on various technologies will be deployed by 2020.

In the revised strategy we affirmed our objective to achieve further efficiency improvements and develop a streamlined organizational structure. As part of the next stage of restructuring we plan to improve management processes and integrate support functions. This will also include centralizing and outsourcing TAURON Group’s non-core business operations. Our priority will also continue to be maintaining cost discipline which will allow us to prepare for an adverse forward price evolution scenario in case it materializes.

A new strategic objective is to manage market and regulatory risks exposure. In order to minimize the risk and maximize rates of return we will diversify the generation portfolio, selecting specific technologies accordingly, and develop an effective hedging policy, including electricity supply hedging. Such policy will enable us to limit fluctuations of TAURON Group’s financial results. In 2020 the share of hard coal technology in installed capacity will drop from the current approximately 98% down to roughly 70%, including 15-20% based on new units. The share of low emission technologies, i.e. gas, wind, hydro, biomass and biogas, will be approximately 30%.

We assume that an effective implementation of the updated strategy will allow for a substantial reinforcement of TAURON Group’s position in Central and Eastern Europe.

It is planned that 3,200 MW_e of new generation capacity based on various technologies will be deployed by 2020

W ramach portfela wytwórczego zakłada się uruchomienie do 2020 roku nowych mocy wytwórczych w różnych technologiach na poziomie 3 200 MW_e

prawo energetyczne, Polityki energetycznej Polski do roku 2030 oraz Programu energetyki jądrowej.

Misją Grupy TAURON pozostaje zapewnienie energii klientom w oparciu o najlepsze praktyki gwarantujące wzrost wartości firmy. Wizją Grupy TAURON jest przynależność do wiodących firm energetycznych w regionie. Nie zmienił się również nadrzędny cel strategiczny – ciągły wzrost wartości zapewniający zwrot z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. W najbliższych latach będziemy koncentrować się na wzroście w obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji oraz na dywersyfikacji portfela wytwórczego. W ramach portfela wytwórczego zakłada się uruchomienie do 2020 roku nowych mocy wytwórczych w różnych technologiach, w tym opartych na odnawialnych źródłach energii, na poziomie 3 200 MW_e.

W zaktualizowanej strategii podtrzymaliśmy cel dalszej poprawy efektywności oraz budowania efektywnej organizacji. W kolejnym etapie restrukturyzacji planujemy poprawę procesów zarządczych oraz integrację funkcji wsparcia. Obejmuje to również centralizację oraz outsourcing obszarów niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy TAURON. Naszym priorytetem pozostanie też dyscyplina kosztowa, co pozwoli przygotować się na ewentualny niekorzystny scenariusz rozwoju ścieżek cenowych.

Nowym celem strategicznym jest zarządzanie ekspozycją na ryzyka rynkowe i regulacyjne. W celu minimalizacji ryzyka i maksymalizacji stóp zwrotu zdyswersyfikujemy portfel wytwórczy, odpowiednio dobierając poszczególne technologie, wypracujemy efektywną politykę zabezpieczeń, w tym zabezpieczeń dostaw energii. Polityka ta umożliwi ograniczenie zmienności wyniku Grupy TAURON. W 2020 roku udział technologii węglowej w zainstalowanej mocy spadnie z obecnych ok. 98% do ok. 70%, w tym 15–20% z nowych bloków. Udział technologii niskoemisyjnych, tj. gazowej, wiatrowej, wodnej, biomasowej i biogazowej, wyniesie ok. 30%.

Zakładamy, że skuteczne wdrożenie zaktualizowanej strategii pozwoli istotnie wzmocnić pozycję Grupy TAURON w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

REALIZACJA STRATEGII W 2011 ROKU

Akwizycja Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego

Jednym z najważniejszych elementów realizacji strategii korporacyjnej w 2011 roku było przejęcie Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego (GZE) od Vattenfall AB. Dzięki finalizacji transakcji Grupa TAURON umocniła się na pozycji krajowego lidera w obszarze dystrybucji energii elektrycznej pod względem wolumenu dostarczanej energii, a także objęła pozycję lidera na rynku sprzedaży z ponad 5 mln klientów końcowych. Całkowita wartość transakcji wyniosła 4,62 mld zł.

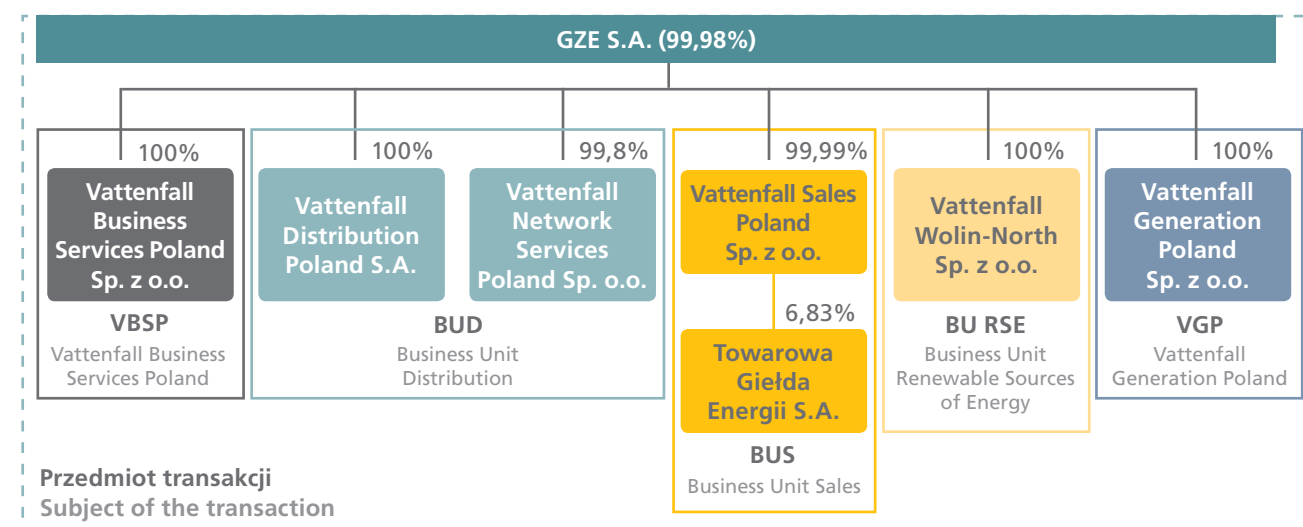
Przejęcie GZE oznacza dla Grupy TAURON powstanie wielu synergii, m.in. w Obszarach Dystrybucji i Sprzedaży. Oczekuje się korzyści finansowych zarówno po stronie przychodów, jak i kosztów. Dodatkowo Grupa może liczyć na korzyści finansowe w obszarze działalności inwestycyjnej. Zidentyfikowane synergii związane z nabyciem GZE szacowane są na 150 mln zł w latach 2012–2016.

STRATEGY IMPLEMENTATION IN 2011

Acquisition of Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny

One of the most important elements of the implementation of the corporate strategy in 2011 was the acquisition of Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny (GZE) from Vattenfall AB. As a result of closing the deal TAURON Group reinforced its top position in the electricity distribution segment based on volume and it also took over number one spot in the supply segment with more than 5 million end users. The total value of the deal was PLN 4.62bn.

GZE's acquisition leads to a number of synergies for TAURON Group, among others in the Distribution and Supply segments. Financial benefits are expected both on the revenue side as well as on the cost side. Additionally, the Group may count on the financial upside in investment activities. Identified synergies related to the acquisition of GZE are estimated to be worth PLN 150m in 2012–2016. Furthermore, additional synergies that occur in transactions of this type – the so-called reference synergies – should be expected.



TAURON Group's restructuring

In 2011 TAURON Group's subsidiaries' assignments to specific Lines of Business were updated. Similar activities were also performed in the beginning of 2012 in conjunction with the Group's incorporation of GZE's subsidiaries. New segments were established in line with the ultimate model of TAURON Group's structure defined in the Corporate Strategy. The key assumption of this model is to set up a single subsidiary in each Line of Business which should allow for optimizing the operations of entities throughout the value chain.

The main changes effective since 2012 include splitting the Trading segment into Supply (TAURON Polska Energia, TAURON Sprzedaż, TAURON Czech Energy and TAURON Sprzedaż GZE) and Customer Service (TAURON Obsługa Klienta and TAURON Obsługa Klienta GZE), and setting up the separate Heat segment (TAURON Ciepło, EC Tychy oraz EC Nowa).

Ponadto należy oczekiwać dodatkowych synergii występujących w tego typu transakcjach, tzw. synergii referencyjnych.

Reorganizacja Grupy TAURON

W 2011 roku przeprowadzono aktualizację w zakresie określenia przynależności spółek Grupy TAURON do poszczególnych Obszarów Biznesowych. Podobne działania były prowadzone również od początku 2012 roku, w związku z włączeniem do Grupy spółek zależnych GZE. Powstały nowe obszary zgodnie z docelowym modelem struktury Grupy TAURON określonym w Strategii Korporacyjnej. Głównym założeniem tego modelu jest utworzenie jednej spółki w każdym Obszarze Biznesowym, co powinno pozwolić na optymalizację funkcjonowania podmiotów wzdłuż całego łańcucha wartości.

Główne zmiany obowiązujące od 2012 roku obejmują podział Obszaru Obrotu na Obszar Sprzedaż (TAURON Polska Energia, TAURON Sprzedaż, TAURON Czech Energy oraz TAURON Sprzedaż GZE) i Obsługi Klienta (TAURON Obsługa Klienta i TAURON Obsługa Klienta GZE) oraz wyodrębnienie Obszaru Ciepła (TAURON Ciepło, EC Tychy oraz EC Nowa).

W 2011 roku przeprowadzono aktualizację w zakresie określenia przynależności spółek Grupy TAURON do poszczególnych Obszarów Biznesowych

W styczniu 2012 roku Zarząd TAURON Polska Energia S.A. zatwierdza nazwy dla przejętych spółek: Vattenfall Distribution Poland otrzymuje nazwę TAURON Dystrybucja GZE, Vattenfall Sales Poland zmienia się w TAURON Sprzedaż GZE, Vattenfall Business Services Poland to dziś TAURON Obsługa Klienta GZE, Vattenfall Wolin-North – TAURON Ekoenergia GZE, Vattenfall Network Services Poland to TAURON Serwis GZE, a Vattenfall Generation Poland to obecnie TAURON Wytwarzanie

GZE. W kwietniu 2012 roku wszystkie nowe nazwy znajdują odzwierciedlenie w dokumentach rejestrowych spółek. Zgodnie ze strategią korporacyjną Grupy TAURON, zakładającą m.in. optymalizację struktury biznesowej, większość przejętych spółek będzie podlegać dalszej konsolidacji, w wyniku której połączą się ze swoimi odpowiednikami wcześniej funkcjonującymi w Grupie. Przeprowadzone działania, wpisując się w Strategię Korporacyjną, pozwolą na realizację procesu porządkowania struktury Grupy TAURON i zmniejszenie liczby podmiotów funkcjonujących w poszczególnych obszarach biznesowych.

PROGRAM POPRAWY EFEKTYWNOŚCI

Jednym z celów strategicznych Grupy TAURON jest poprawa efektywności, którą osiągamy poprzez redukcję kosztów operacyjnych, zakończenie integracji wchodzących w skład Grupy spółek i realizację korzyści z synergii oraz wdrożenie programu poprawy efektywności inwestycyjnej. Kluczowym elementem programu jest redukcja kosztów operacyjnych. W latach 2010–2012 łączna wartość oszczędności ma osiągnąć poziom 1 mld zł. W planach mamy przede wszystkim poprawę wykorzystania aktywów Grupy, udoskonalenie procesów biznesowych, konsolidację zakupów i logistyki oraz redukcję kosztów pracy.

ŁAŃCUCH WARTOŚCI W GRUPIE KAPITAŁOWEJ TAURON
TAURON GROUP'S VALUE CHAIN



In January 2012 the Management Board of TAURON Polska Energia S.A. approves the names for the newly acquired subsidiaries: Vattenfall Distribution Poland is named TAURON Dystrybucja GZE, Vattenfall Sales Poland becomes TAURON Sprzedaż GZE, Vattenfall Business Services Poland is today TAURON Obsługa Klienta GZE, Vattenfall Wolin-North – TAURON Ekoenergia GZE, Vattenfall Network Services Poland is now TAURON Serwis GZE and Vattenfall Generation Poland is currently TAURON Wytwarzanie GZE. In April 2012 all new names are reflected in the subsidiaries' registration documents. In line with TAURON Group's corporate strategy that assumes, among others, optimizing the business structure, the majority of acquired subsidiaries will be subject to further consolidation as a result of which they will be merged with their existing counterparts within the Group. The above activities to be completed in line with the Corporate Strategy will allow for implementing the process of streamlining TAURON Group's structure and reducing the number of entities operating in each line of business.

EFFICIENCY IMPROVEMENT PROGRAM

One of TAURON Group's strategic objectives is to improve efficiency which is to be accomplished by reducing operating expenses, completing the integration of the Group's subsidiaries and realizing synergy benefits, and implementing the investment efficiency improvement program. The key feature of the program is the reduction of operating expenses. In 2010-2012 the total savings are to reach PLN 1bn. We are planning first of all to improve the utilization of the Group's assets, streamline business processes, consolidate the purchasing and logistics functions and reduce labor costs. The efficiency improvement program was launched in 2010 and after two years of its implementation we can boast substantial success. As of the end of 2011 we were able to reduce operating expenses by PLN 661m in total and we achieved further savings of PLN 64m in Q1 2012. We managed to realize the biggest savings in Generation and Distribution. The program will be completed in 2012 but we have already commenced activities related to implementing another similar initiative which should lead to further cost reductions in subsequent years.

In 2011 TAURON Group's subsidiaries' assignments to specific Lines of Business were updated

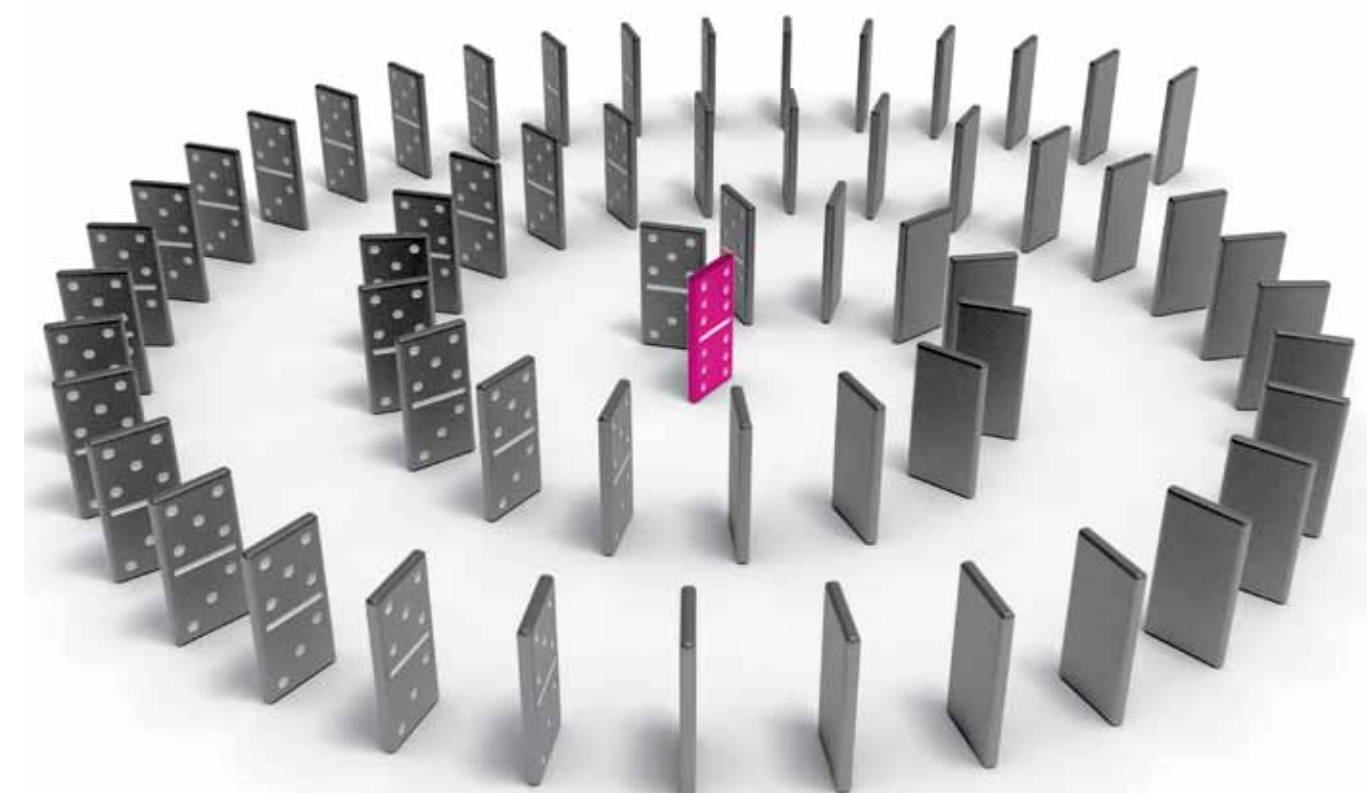
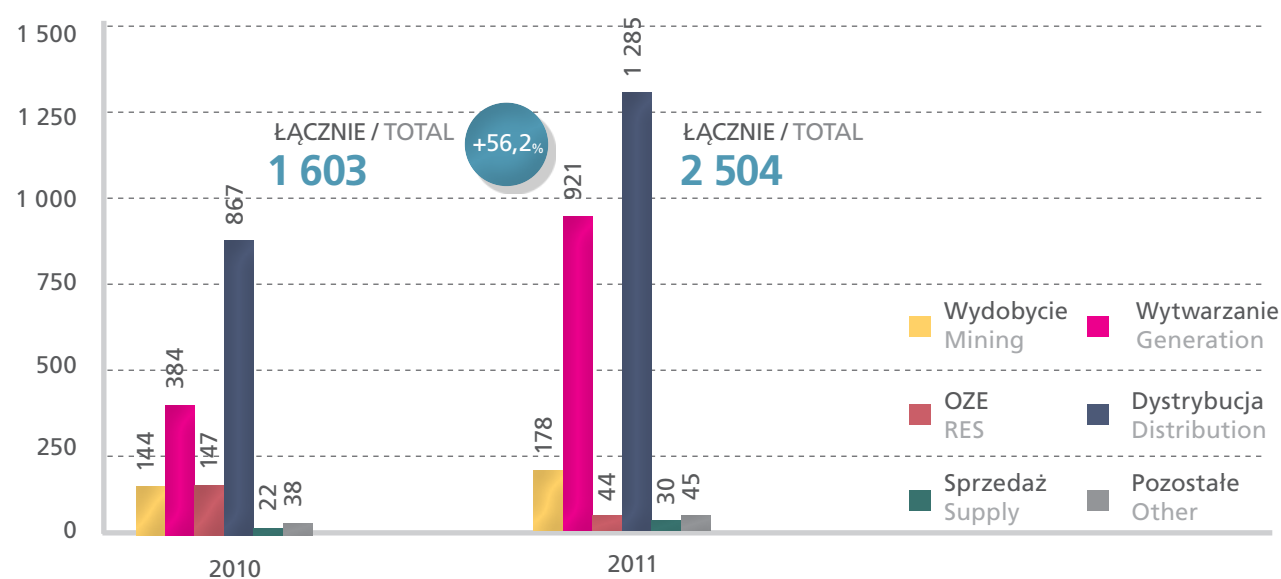
Program poprawy efektywności został wdrożony w 2010 roku i po dwóch latach jego realizacji możemy pochwalić się sporymi sukcesami. Na koniec 2011 roku koszty działalności operacyjnej udało się obniżyć łącznie o 661 mln zł, a kolejne 64 mln zł uzyskaliśmy w I kwartale 2012 roku. Największe oszczędności udało się wygenerować w Obszarze Wytwarzania i Dystrybucji. Program zakończy się w 2012 roku, ale już teraz rozpoczęliśmy działania związane z wdrożeniem kolejnego podobnego rozwiązania, które powinno przełożyć się na dalszą redukcję kosztów w kolejnych latach.

INWESTYCJE

W ramach realizacji strategii rozwoju Grupa TAURON zamierza do 2020 roku przeznaczyć około 44–45 mld zł na inwestycje. Planowane jest uruchomienie nowych jednostek wytwórczych o łącznej mocy 3 200 MW, z czego 1 010 MW będą stanowiły bloki opalane węglem kamiennym, 735–1 135 MW elektrownie gazowe, a 240 MW jednostki oparte na biomasse. W 2020 roku Grupa chce posiadać do 800 MW mocy w energetyce wiatrowej i biogazowej.

W 2011 roku Grupa TAURON przeznaczyła na inwestycje ponad 2,5 mld zł, tj. o 56,2% więcej niż w 2010 roku, kiedy to wydano na ten cel ok. 1,6 mld zł. Największe nakłady poniesiono na modernizację istniejących sieci dystrybucyjnych oraz budowę nowych mocy wytwórczych, przyłączy w Obszarze Dystrybucji i instalacji do obniżenia emisji tlenków azotu. Ponadto poniesiono nakłady na budowę podziemnych wyrobisk w Obszarze Wydobywania.

NAKŁADY INWESTYCYJNE GRUPY TAURON W PODZIALE NA OBSZARY DZIAŁALNOŚCI
TAURON GROUP'S CAPITAL EXPENDITURES PER SEGMENT



CAPITAL EXPENDITURES

In line with its expansion strategy TAURON Group intends to spend approximately PLN 44-45bn on investment projects by 2020. We are planning to commission new generation units with a total capacity of 2,400 MW, out of which 1,010 MW will come from hard coal fired units, 735-1,135 MW will be gas fired and 240 MW from biomass based units. Furthermore, in 2020 we are planning to have 800 MW of wind and biogas based generation capacity.

In 2011 TAURON Group spent over PLN 2.5bn for investment projects, i.e. 56.2% more than in 2010 when approx. PLN 1.6bn was spent. The largest expenditures were for upgrading the existing distribution grids and constructing new generation capacity, new connections in the Distribution Segment and nitrogen oxides (NOx) emission reduction installations. Furthermore, outlays were used to construct underground headings in the Mining Segment.



Wśród najważniejszych realizowanych lub przygotowywanych obecnie inwestycji są:

- **ZEC Bielsko-Biała** – budowa bloku ciepłowniczego o mocy 50 MW_e/182 MW_t. Generalnym wykonawcą inwestycji jest Polimex-Mostostal. Planowany termin oddania do eksploatacji to połowa 2013 roku.
- **EC Tychy** – przebudowa kotła fluidalnego na kocioł biomasowy o mocy 40 MW_e (zostanie oddany do użytkowania pod koniec 2012 roku). W planach jest również budowa bloku kogeneracyjnego o mocy 50 MW_e do końca 2015 roku. W 2012 roku podpisano z NFOŚiGW umowę na dofinansowanie projektu w wysokości około 20 mln zł.
- **EC Katowice** – budowa bloku parowo-gazowego o mocy 135 MW_e/90 MW_t. Zakończenie projektu planowane jest na drugą połowę 2015 roku.
- **Elektrownia Jaworzno III** – budowa kotła na biomasę o mocy 50 MW_e/45 MW_t. Generalnym wykonawcą inwestycji, której zakończenie planowane jest na 2012 rok, jest konsorcjum firm Rafako i Omis. W 2012 roku podpisano z Ministerstwem Gospodarki umowę na dofinansowanie projektu w wysokości około 40 mln zł.
- **Elektrownia Stalowa Wola** – modernizacja kotła o mocy 20 MW_e w celu przystosowania do spalania biomasy. Generalnym wykonawcą jest Rafako. Termin oddania do eksploatacji przypada na 2012 rok. W 2011 roku podpisano z Ministerstwem Gospodarki umowę na dofinansowanie projektu w wysokości około 40 mln zł.
- **Elektrownia Stalowa Wola** – budowa bloku parowo-gazowego o mocy 400 MW_e/240 MW_t. Projekt realizowany we współpracy z PGNiG. Jego zakończenie planowane jest na pierwszą połowę 2015 roku.
- **Elektrownia Jaworzno III** – budowa bloku węglowego o mocy 910 MW_e.
- **Elektrownia Blachownia** – budowa bloku gazowego o mocy rzędu 850 MW_e realizowana wspólnie z KGHM Polska Miedź S.A.
- **Farmy wiatrowe** – budowa dwóch farm: w Wicku i Marszewie. Pierwsza z nich, o mocy 40 MW_e, będzie gotowa w 2013 roku. Trwa proces wyboru wykonawcy. Druga zostanie oddana do eksploatacji w 2014 roku, a jej moc sięgnie 100 MW_e. Generalnym wykonawcą farmy w Marszewie jest konsorcjum firm: Iberdrola Engineering and Construction Poland (lider) oraz Iberdrola Ingeniería Y Construction.

The most important investment projects currently underway or in preparation include the following ones:

- **ZEC Bielsko-Biała** – construction of a 50 MW_e/182 MW_t heat unit. Polimex-Mostostal is the general contractor in this project. The planned commissioning date is mid 2013.
- **EC Tychy** – a fluidized boiler's conversion into a 40 MW_e biomass boiler (it will be commissioned at the end of 2012). We are also planning to construct a 50 MW_e cogeneration boiler by the end of 2015. In 2012 an agreement was signed with NFOŚiGW (National Fund for Environmental Protection and Water Management) on co-financing the project for approximately PLN 20m.
- **EC Katowice** – construction of a 135 MW_e/90 MW_t CCGT unit. The project's completion is planned for the second half of 2015.
- **Elektrownia Jaworzno III** – construction of a 50 MW_e/45 MW_t biomass fired boiler. A consortium composed of Rafako and Omis is the general contractor in this project which is scheduled to be completed in 2012. In 2012 an agreement was signed with the Ministry of Economy on co-financing the project for approximately PLN 40m.
- **Elektrownia Stalowa Wola** – a 20 MW_e boiler's conversion to biomass. Rafako is the general contractor. The commissioning date is 2012. In 2011 an agreement was signed with the Ministry of Economy to co-finance the project for approximately PLN 40m.
- **Elektrownia Stalowa Wola** – construction of a 400 MW_e/240 MW_t CCGT unit. The project is carried out in cooperation with PGNiG. The project's completion is planned for the first half of 2015.
- **Elektrownia Jaworzno III** – construction of a 910 MW_e hard coal fired unit.
- **Elektrownia Blachownia** – construction of a 850 MW_e gas fired unit carried out jointly with KGHM Polska Miedź S.A.
- **Wind farms** – construction of two farms – in Wicko and Marszewo. The first wind farm, with a capacity of 40 MW_e, will be ready in 2013. The general contractor's selection process is under way. The second wind farm will be commissioned in 2014 and its capacity will be 100 MW_e. The general contractor for the Marszewo farm is a consortium of companies: Iberdrola Engineering and Construction Poland (leader) and Iberdrola Ingeniería Y Construction.



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY TAURON
TAURON GROUP'S OPERATIONS

W 2011 roku
produkcja węgla
handlowego
w Grupie TAURON
osiągnęła
4,58 mln ton

OBSZARY BIZNESOWE

W 2011 roku Grupa TAURON prowadziła działalność w następujących obszarach biznesowych:

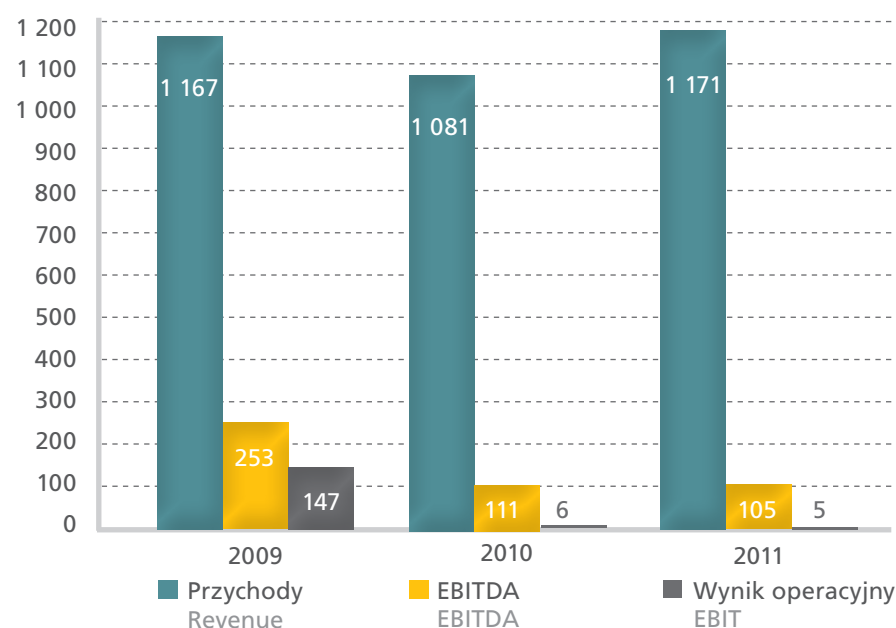
- **Obszar Wydobycia** – obejmuje głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego.
- **Obszar Wytwarzania** – działalność obejmująca przede wszystkim wytwarzanie energii i ciepła ze źródeł konwencjonalnych oraz przy współpalaniu biomasy.
- **Obszar OZE** – wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych.
- **Obszar Dystrybucji** – działalność obejmuje dystrybucję energii elektrycznej.
- **Obszar Obrotu** – obejmujący sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych, obsługa klientów oraz handel hurtowy energią elektryczną, jak również obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji CO₂ oraz prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia.
- **Obszar Pozostałe** – obejmuje głównie dystrybucję i sprzedaż ciepła.

W 2011 roku prowadzono dalszą restrukturyzację Grupy, w związku z czym od początku roku 2012 powstały nowe obszary biznesowe oraz zmieniło się przyporządkowanie części spółek Grupy do poszczególnych obszarów. Dane dotyczące przemodelowanych obszarów będą prezentowane począwszy od roku 2012 (więcej informacji w rozdziale Reorganizacja Grupy TAURON, str. 42).

Obszar Wydobycia

Działalność obszaru obejmuje wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego. Zakłady Grupy posiadają w sumie 2,5 mld ton bilansowych zasobów węgla kamiennego, co stanowi ok. 20% krajowych zasobów. W 2011 roku produkcja węgla handlowego w Grupie TAURON osiągnęła 4,58 mln ton.

OBSZAR WYDOBYCIA – WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ)
MINING – FINANCIAL RESULTS (PLN M)



LINES OF BUSINESS

In 2011 TAURON Group conducted operations in the following lines of business:

- **Mining** – includes primarily hard coal extraction, enrichment and sales.
- **Generation** – operations include first of all electricity and heat generation from conventional sources and using biomass co-firing technology.
- **Renewable Energy Sources (RES)** – electricity generation from renewable sources.
- **Distribution** – operations include electricity distribution.
- **Trading** – including supply of electricity to end users, customer service and electricity wholesale trading as well as trading and management of carbon credits and property rights related to certificates of origin.
- **Others** – includes mainly heat distribution and supply.

In 2011 the Group's restructuring was continued and as a result new lines of business were established as of the beginning of 2012 and the assignments of some of the Group's subsidiaries to specific segments were changed. The data on restructured lines of business will be presented starting from 2012 (more information on this subject is provided in TAURON Group's Restructuring on pages 41 and 42).

Mining

The segment's operations include hard coal extraction, enrichment and sales. The group's coal mines have access to 2.5bn tons of recoverable hard coal resources which constitute approximately 20 percent of overall domestic hard coal resources. In 2011 TAURON Group's production output was 4.58m tons of commercial coal.

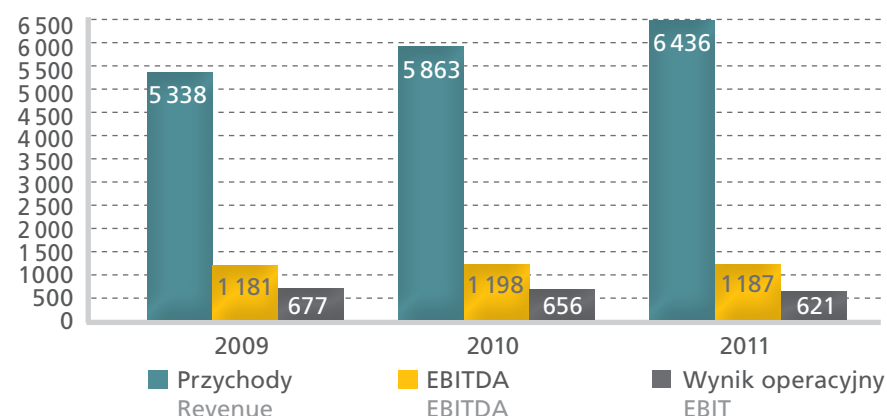
In 2011 TAURON
Group's
production
output was
4.58m tons of
commercial coal

Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Grupy TAURON to **5 448 MW_e** i 3 200 MW_t

Obszar Wytwarzania

Obszar Wytwarzania zajmuje się przede wszystkim wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła ze źródeł konwencjonalnych, jak również przy współspalaniu biomasy. Łączna moc osiągalna jednostek wytwórczych Grupy TAURON to 5 448 MW_e i 3 200 MW_t. Nasza Grupa jest drugim podmiotem w Polsce pod względem ilości wytwarzanej energii elektrycznej.

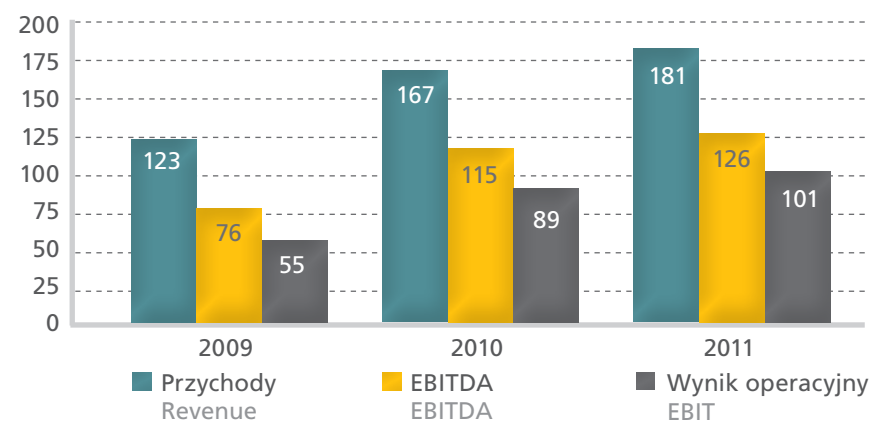
OBSZAR WYTWARZANIA – WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ)
GENERATION – FINANCIAL RESULTS (PLN M)



Obszar Odnawialnych Źródeł Energii (OZE)

Obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (z wyłączeniem wytwarzania przy współspalaniu biomasy). W obszarze tym funkcjonuje obecnie 35 elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej 132,7 MW_e oraz dwie farmy wiatrowe o łącznej mocy 60,75 MW_e.

OBSZAR OZE – WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ)
RES – FINANCIAL RESULTS (PLN M)



Generation

Generation deals primarily with electricity and heat generation from conventional sources as well as biomass co-firing. The total achievable capacity of TAURON Group's generation units is 5,448 MW_e and 3,200 MW_t. TAURON Group is the second largest electricity generator in Poland.

Renewable Energy Sources (RES)

The segment includes electricity generation from renewable sources (excluding biomass co-firing). Currently this segment includes 35 hydroelectric power plants with an installed capacity of 132.7 MW_e and two wind farms with a total capacity of 60.75 MW_e.

Distribution

The segment's operations include distribution of electricity using distribution grids located in the south of Poland. TAURON Group is one of the largest distributors of electricity in Poland, both in terms of volume, as well as revenue from distribution operations. Last year we distributed 38.2 TWh of electricity to more than 4.1 million customers.

The total achievable capacity of TAURON Group's generation units is **5,448 MW_e** and 3,200 MW_t

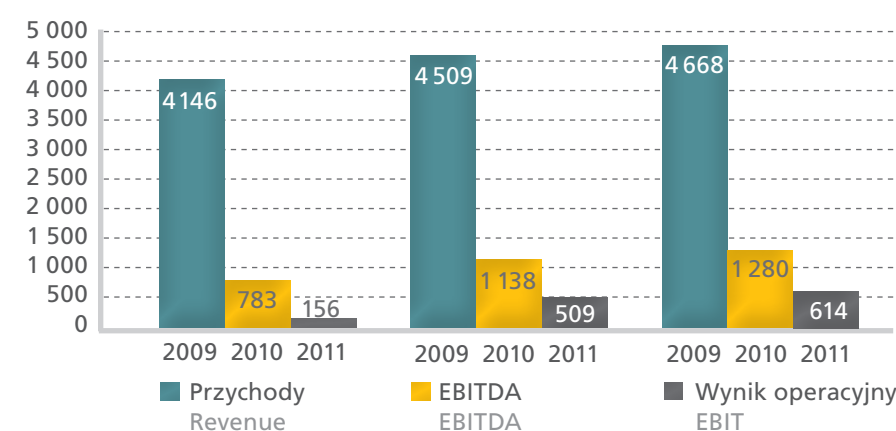


**W minionym roku
Grupa Tauron
dostarczyła
łącznie
38,2 TWh
energii
do ponad
4,1 mln klientów**

Obszar Dystrybucji

Działalność obszaru obejmuje dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce. Grupa TAURON należy do największych dystrybutorów energii w Polsce zarówno pod względem wolumenu dostarczanej energii, jak i przychodów z działalności dystrybucyjnej. W minionym roku dostarczyliśmy łącznie 38,2 TWh energii do ponad 4,1 mln klientów.

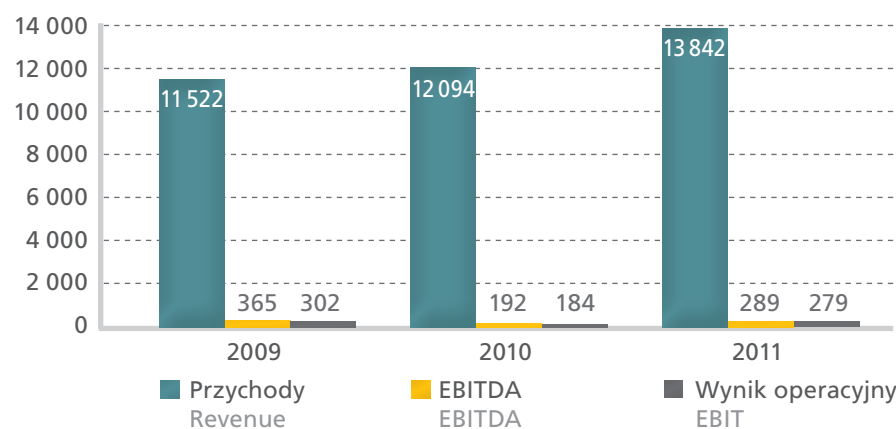
OBSZAR DYSTRYBUCJI – WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ) DISTRIBUTION – FINANCIAL RESULTS (PLN M)



Obszar Obrotu

Obejmuje sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych, obsługę klientów oraz handel hurtowy energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego – w tym uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla oraz prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia. W 2011 roku sprzedaż detaliczna energii, obejmująca sprzedaż do odbiorców końcowych, spółek dystrybucyjnych oraz niewielkich dystrybutorów lokalnych sięgnęła 35,5 TWh i była o 3,4% wyższa niż rok wcześniej. Udział Grupy TAURON w sprzedaży energii do odbiorców końcowych w Polsce przekroczył w 2011 roku 25%.

OBSZAR OBROTU – WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ) TRADING – FINANCIAL RESULTS (PLN M)



Obszar Pozostałe

Działalność obszaru obejmuje głównie dystrybucję i sprzedaż ciepła.

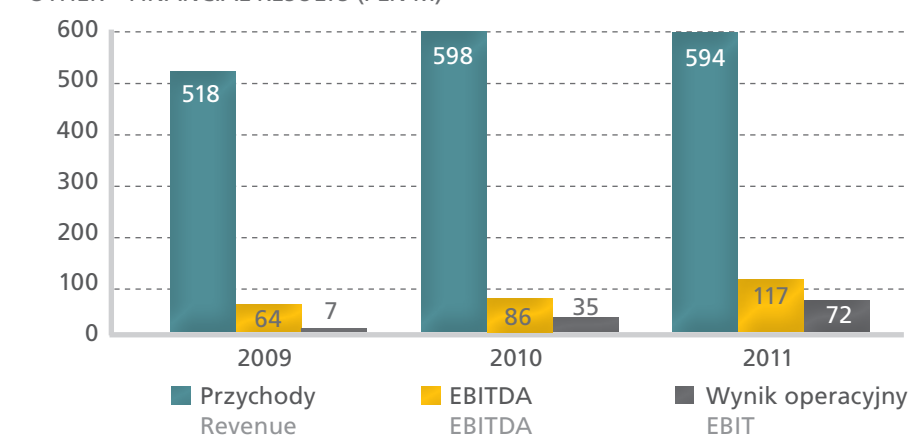
Trading

The segment includes supply of electricity to end users, customer service and wholesale trading of electricity and other energy market products – including carbon credits and property rights related to certificates of origin. In 2011 retail sales of electricity including supply to end users, distribution companies and small local distributors were 35.5 TWh, i.e. 3.4 percent higher than a year before. TAURON Group's market share in the supply of electricity to end users in Poland exceeded 25 percent in 2011.

Other

The segment's operations include primarily heat distribution and supply.

OBSZAR POZOSTAŁE – WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ) OTHER – FINANCIAL RESULTS (PLN M)



ENVIRONMENT PROTECTION

TAURON Group places a lot of emphasis on environment protection. Our priority is to minimize the negative environmental impact and reduce the quantities of discharged pollutants.

We are seeking to reduce harmful gas emissions. We want to be the smallest possible burden to our environment – this is one of our priorities. The reduction of emissions is also required by the regulations of the European Union that we comply with. All TAURON Group's subsidiaries hold permits for the use of the environment, sector specific permits and water permits. The most important activities that we undertook in terms of environment protection in 2011 included an upgrade of the existing installations at Elektrownia Jaworzno III and Elektrownia Łaziska in order to reduce nitrogen oxide (NOx) emissions, the commencement of works related to the construction of new generation capacity based on renewable energy sources, the implementation of projects as part of the EU's Operational Program Infrastructure and Environment, an upgrade of EW Pilchowiec I hydropower plant and the construction of the ash removal installation at "Janina" coal mine.

**Last year we
distributed
38.2 TWh
of electricity
to more than
4.1 million
customers**

OCHRONA ŚRODOWISKA

Grupa TAURON wiele uwagi poświęca kwestii ochrony środowiska. Naszym priorytetem jest minimalizacja negatywnego wpływu na środowisko oraz zmniejszenie ilości zanieczyszczeń.

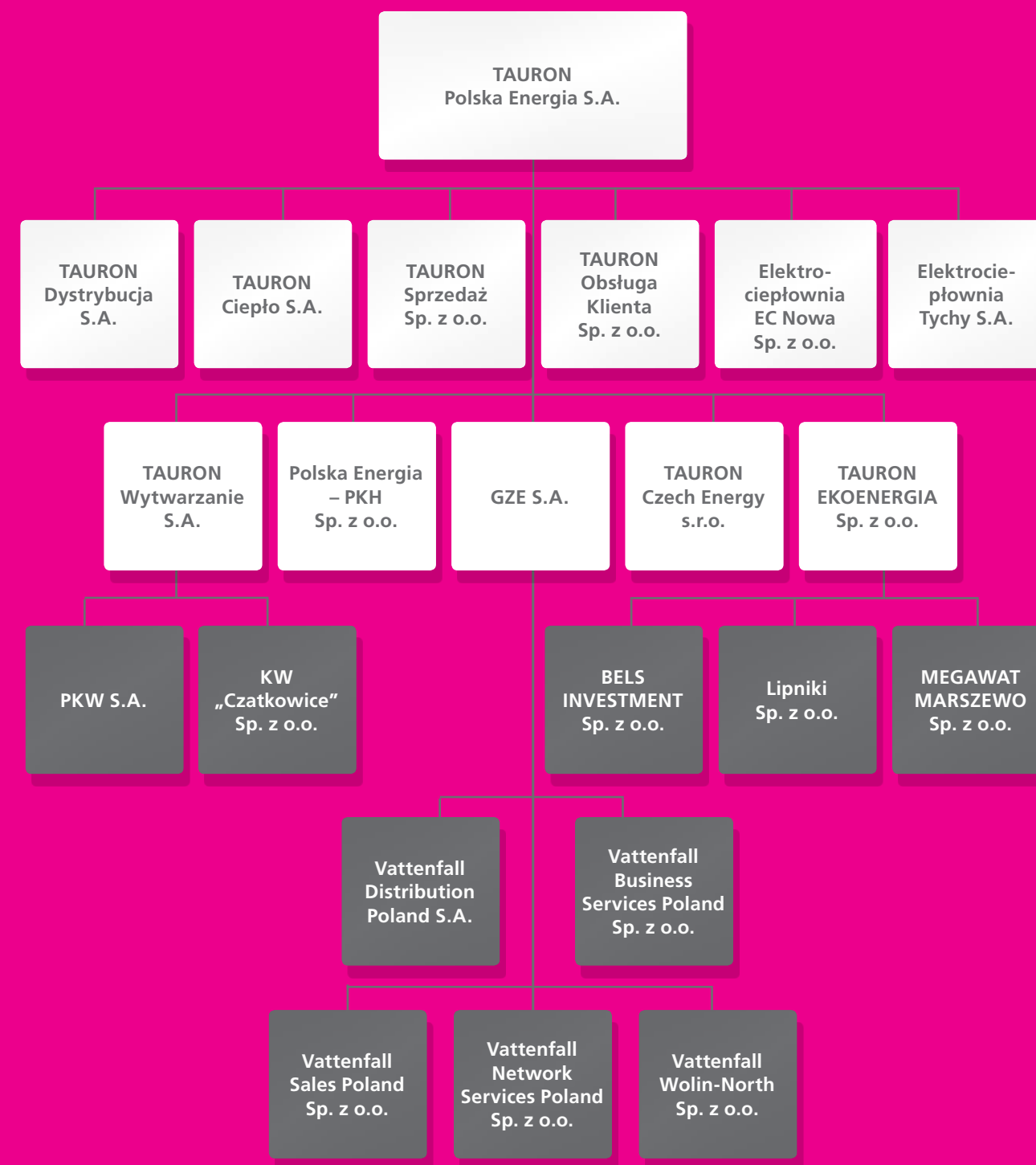
Dążymy do tego, aby obniżyć emisję szkodliwych gazów. Chcemy w jak najmniejszym stopniu obciążać nasze otoczenie. Jest to jeden z naszych priorytetów. Wynika to także z przepisów Unii Europejskiej, których przestrzegamy. Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy TAURON posiadają pozwolenia na korzystanie ze środowiska, pozwolenia sektorowe oraz wodnoprawne.

Do najważniejszych działań, jakie podjęliśmy na rzecz ochrony środowiska w 2011 roku, należą:

- modernizacja istniejących instalacji w Elektrowni Jaworzno III i Elektrowni Łaziska w celu obniżenia emisji tlenków azotu
- rozpoczęcie prac związanych z budową nowych mocy wytwórczych w oparciu o odnawialne źródła energii
- realizacja projektów w ramach unijnego Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko
- modernizacja elektrowni EW Pilchowice I
- budowa instalacji odpopielania kamienia w Zakładzie Górniczym „Janina”.



STRUKTURA GRUPY TAURON (STAN NA 31 GRUDNIA 2011) TAURON GROUP'S STRUCTURE (AS OF DECEMBER 31, 2011)

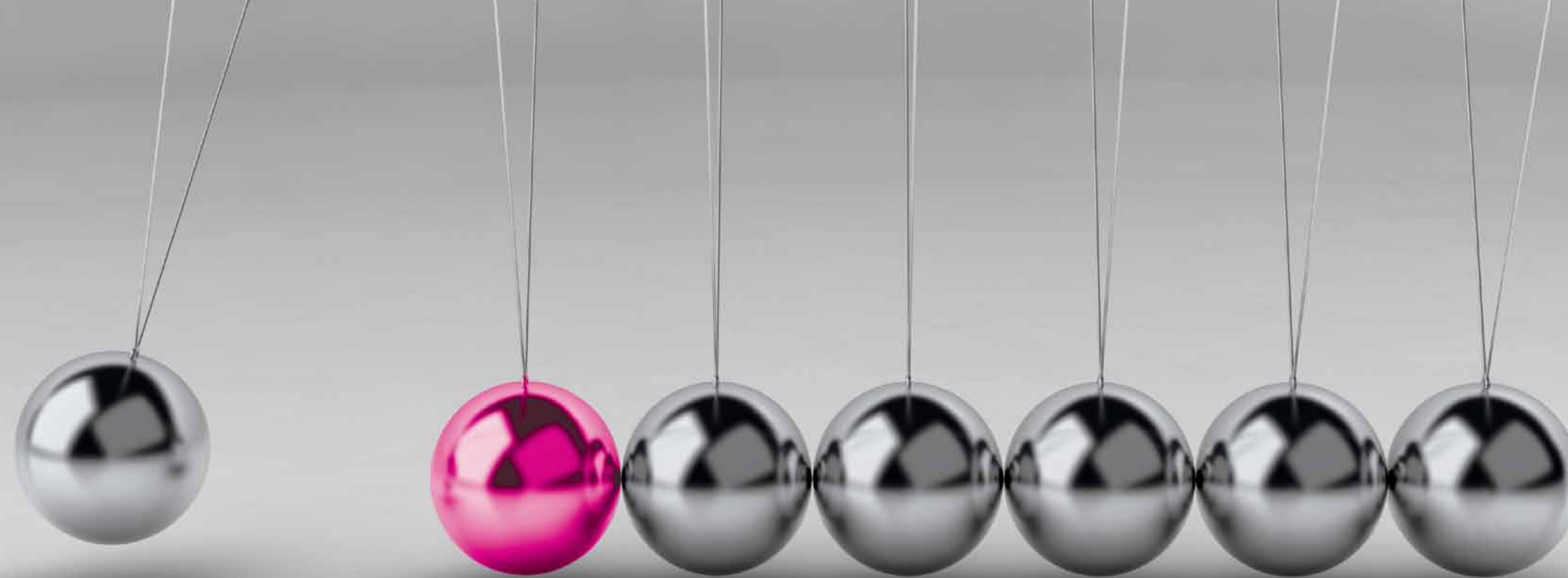


Bezpośredni udział
spółki w kapitale
zakładowym

Company's direct
shareholding interest
in the stock capital

Pośredni udział
spółki w kapitale
zakładowym

Company's indirect
shareholding interest
in the stock capital



TAURON NA GPW
TAURON ON WSE

W celu
zapewnienia
najwyższych
standardów
korporacyjnych
w Grupie
TAURON
opracowano
i wdrożono
szereg
rozwiązań
usprawniających
jej działanie

ŁAD KORPORACYJNY

Chcemy, aby wszystkie aspekty naszej działalności były transparentne dla akcjonariuszy, a komunikacja z uczestnikami rynku stała na najwyższym poziomie, dlatego od początku swojej obecności na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych stosujemy wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

W celu zapewnienia najwyższych standardów korporacyjnych w Grupie TAURON opracowano i wdrożono szereg rozwiązań usprawniających jej działanie. Mając na uwadze zapewnienie jednolitych zasad rachunkowości, wprowadzono Politykę rachunkowości Grupy. W ramach Grupy funkcjonuje Departament Audytu Wewnętrznego, który zajmuje się planowaniem i realizacją zadań audytowych. Dodatkowo w strukturach Rady Nadzorczej spółki działają Komitet Audytu oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń. Ponadto w trosce o jak najwyższą jakość raportów okresowych Grupy TAURON wdrożono procedury autoryzacji sprawozdań finansowych przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

POLITYKA DYWIDENDY

Zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową TAURON Polska Energia S.A. na lata 2010–2012 Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości co najmniej 30% skonsolidowanego zysku netto przypadającego na rzecz akcjonariuszy spółki jako jednostki dominującej. W dłuższej perspektywie Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie około 40–50% skonsolidowanego zysku netto.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki z 6 maja 2011 roku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy za 2010 roku przeznaczono blisko 262,9 mln zł. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,15 zł.

24 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku netto za rok 2011 w wysokości około 543,3 mln zł.

UDZIAŁ W INDEKSACH GIEŁDOWYCH

31 grudnia 2011 roku spółka wchodziła w skład następujących kluczowych indeksów giełdowych:

- **WIG** – obejmujący wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksie
- **WIG20** – obliczany na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW
- **WIG-Energia** – indeks sektorowy, w którego skład wchodzi spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora „energetyka”
- **WIG-Poland** – indeks narodowy, w którego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach

CORPORATE GOVERNANCE

We want all aspects of our operations to be transparent to the shareholders and the communication with the market to be of the highest quality. Therefore since the beginning of our presence on the Warsaw Stock Exchange we have applied all corporate governance principles included in the document “Good Practices of WSE Listed Companies”.

In order to ensure the highest corporate standards TAURON Group developed and implemented a number of solutions to make the Group's operations more efficient. The Group's Accounting Policy was introduced in order to ensure homogenous accounting principles. The Group has an Internal Audit Department that deals with planning and performing audit tasks. Additionally the Supervisory Board has established the Audit Committee and the Nominations and Remuneration Committee. Furthermore – in order to make sure that TAURON Group's periodical reports are of the highest quality – procedures have been implemented to have the financial statements approved by the Management Board and the Supervisory Board.

DIVIDEND POLICY

In line with the dividend policy of TAURON Polska Energia S.A. in force for 2010-2012 the Management Board recommends to the General Meeting of Shareholders the dividend payout of at least 30% of the consolidated net profit attributable to the shareholders of the holding company. In a longer term the Management Board intends to recommend to the General Meeting of Shareholders the dividend payout in the region of approximately 40–50% of the consolidated net profit.

In accordance with the resolution of the Ordinary General Meeting of Shareholders of May 6, 2011 almost PLN 262.9m was allocated to be paid out as the dividend to the shareholders for 2010. The dividend per share was PLN 0.15.

On April 24, 2012 the Ordinary General Meeting of Shareholders decided to pay out the dividend of approximately PLN 543.3m out of the 2011 net profit.

INCLUSION IN STOCK EXCHANGE INDICES

As of December 31, 2011 the company's stock was included in the following key stock exchange indices:

- **WIG** – including all companies listed on the WSE's primary market that meet the basic criteria for inclusion in the index
- **WIG20** – calculated on the basis of the value of the portfolio of shares of 20 largest and most liquid companies listed on the WSE's primary market
- **WIG-Energia** – sector based index that comprises companies included in the WIG index and at the same time qualified to the “energy” sector
- **WIG-Poland** – national index that includes solely shares of domestic companies listed on the WSE's primary market that meet the basic criteria for inclusion in the indices

In order to
ensure the
highest corporate
standards
TAURON Group
developed and
implemented
a number of
solutions to
make the Group's
operations more
efficient

- **MSCI Poland Standard Index** – indeks obejmujący ponad 20 kluczowych spółek notowanych na GPW
- **CECE Index** – indeks Giełdy Wiedeńskiej obejmujący największe spółki Europy Środkowo-Wschodniej.

AKCJONARIAT

AKCJONARIAT TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (STAN NA 31 MAJA 2012 ROKU)
SHAREHOLDERS OF TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (AS OF MAY 31, 2012)

Akcjonariusz	Shareholder	Liczba akcji/ liczba głosów na WZ Number of shares/ number of votes at the General Meeting	Udział w kapitale zakładowym/ udział w ogólnej liczbie głosów Shareholding in the stock capital/ share in the total number of votes
Skarb Państwa	State Treasury	526 883 897	30,06%
KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM Polska Miedź S.A.	182 110 566	10,39%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	ING Open Pension Fund	88 742 929	5,06%
Pozostali inwestorzy indywidualni i instytucjonalni	Other individual and institutional investors	954 812 002	54,49%

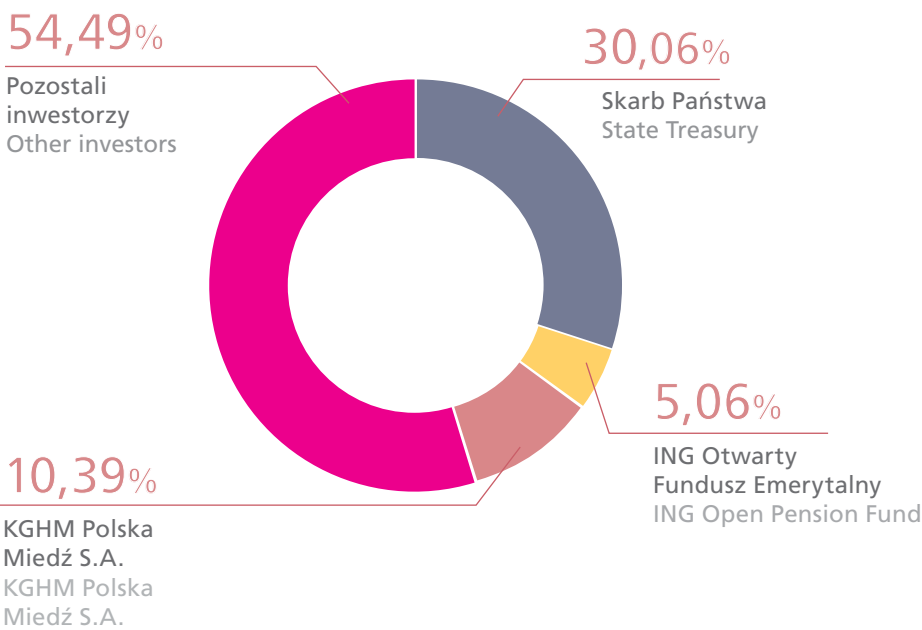
Akcje TAURON Polska Energia S.A. notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 30 czerwca 2010 roku. W 2011 roku kurs akcji TAURON kształtował się w przedziale od 4,65 do 6,81 zł. W tym okresie, mimo poprawy wyników finansowych przez Grupę TAURON w stosunku do roku 2010, stopa zwrotu z akcji TAURON była ujemna i wyniosła -16,7% (po uwzględnieniu dywidendy). Spadek kursu spółki był zbliżony do zachowania indeksów WIG20 oraz WIG, które w tym okresie również zanotowały ujemne stopy zwrotu. Natomiast stopa zwrotu z akcji spółki od dnia debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie do końca 2011 roku 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 roku było kształtowane przede wszystkim przez czynniki makroekonomiczne związane z kryzysem w strefie euro oraz niepewnością na rynkach światowych. Załamanie na giełdach, jakie miało miejsce w sierpniu 2011 roku, spowodowało w portfelach inwestorów znaczące straty, 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 roku najważniejsze giełdy europejskie znajdowały się w szerokim trendzie bocznym, natomiast kursy notowanych walorów charakteryzowały się dużą zmiennością cen.

- **MSCI Poland Standard Index** – index that includes more than 20 key companies listed on WSE
- **CECE Index** – Vienna Exchange index that includes the largest Central and Eastern European companies.

SHAREHOLDERS

The shares of TAURON Polska Energia S.A. have been listed on the primary market of the Warsaw Stock Exchange since June 30, 2010. In 2011 TAURON shares fluctuated between PLN 4.65 and PLN 6.81. During that time, in spite of TAURON Group’s improved financial results versus 2010, the rate of return on TAURON’s shares was negative: -16.7% (including the dividend). The company’s stock price decline was close to the performance of the WIG20 and WIG indices which also had negative rates of return during that period. However the rate of return on the company’s stock since its debut on the Warsaw Stock Exchange until the end of 2011 was approx. 6.7% which was better than the performance of the WIG20 and WIG Energia indices. The performance of share prices on the Warsaw Stock Exchange in 2011 was determined first of all by the macroeconomic factors related to the euro zone crisis and uncertainty on the world markets. The collapse of the stock markets in August 2011 caused significant losses in the investors’ portfolios that could not be recovered by the end of the year due to the deteriorating macroeconomic situation, unresolved euro zone sovereign debt problems and a threat of recession in this region. Until the end of 2011 the largest European stock markets were in a wide horizontal trend, whereas individual stock prices were highly volatile.

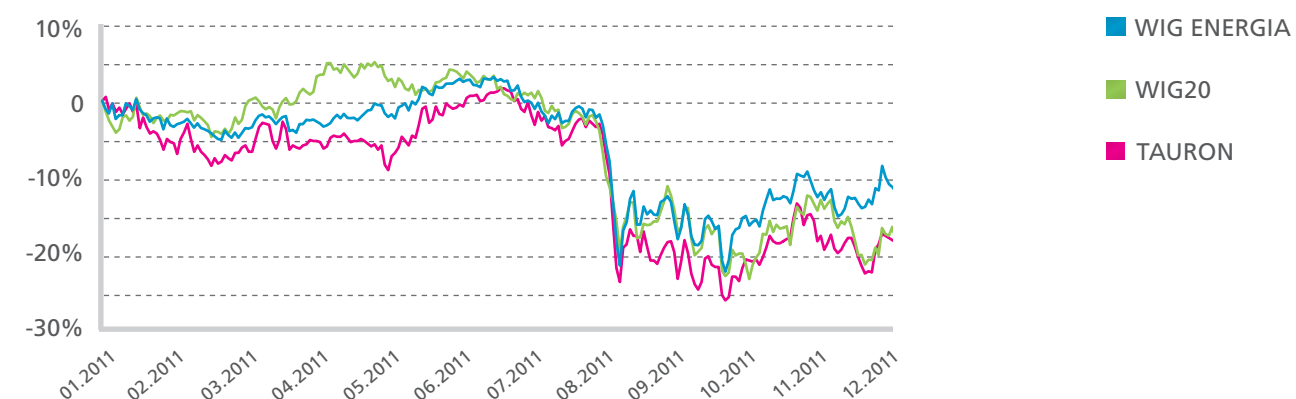
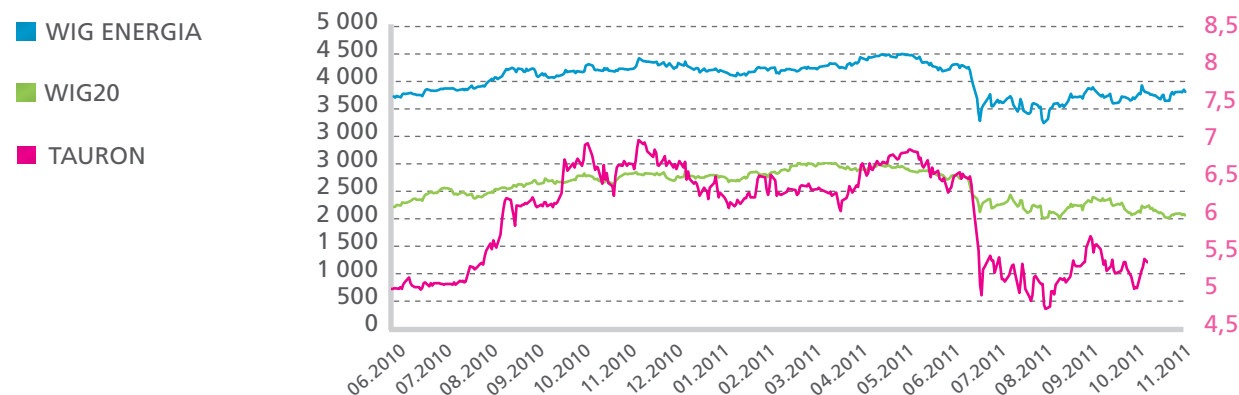
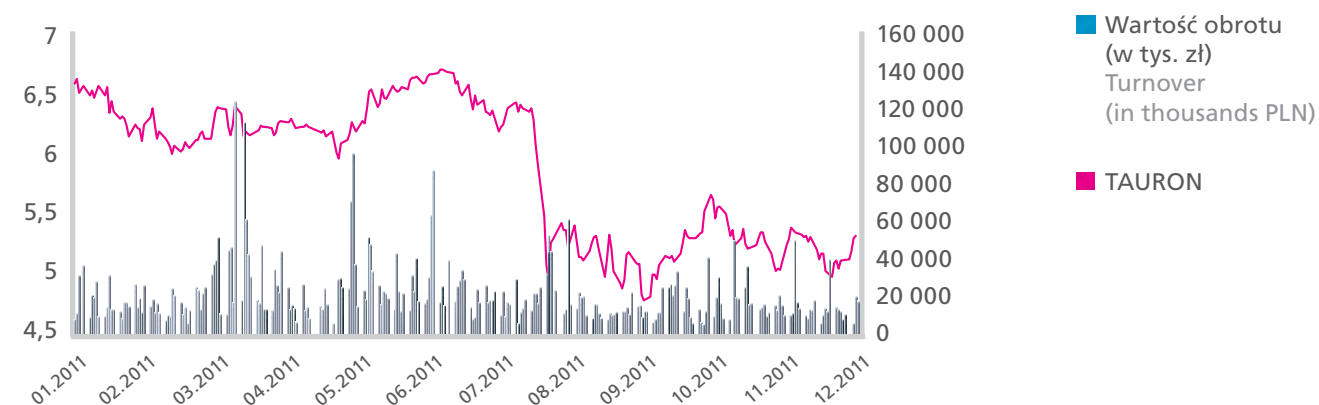
STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31 MAJA 2012 ROKU
SHAREHOLDERS – AS OF MAY 31, 2012



KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI SPÓŁKI
KEY DATA ON THE COMPANY'S STOCK

		2011	2010
Kurs maksymalny [zł]	Maximum price [PLN]	6,81	6,92
Kurs minimalny [zł]	Minimum price [PLN]	4,65	4,96
Kurs ostatni [zł]	Last price [PLN]	5,35	6,57
Kapitalizacja na koniec okresu [mln zł]	Capitalization at the end of the period [PLN m]	9 376	11 514
Wartość księgowa [mln zł]	Book value [PLN m]	15 922,47	15 044,64
C/Z	P/E	8,10	14,30
C/WK	P/BV	0,59	0,77
Stopa zwrotu na koniec okresu [%]	Rate of return at the end of the period [%]	-16,73	-
Stopa dywidendy [%]	Dividend yield [%]	2,8	0,0
Wartość obrotów [mln zł]	Turnover [PLN m]	5 574,82	8 821,85
Średni wolumen na sesję	Average volume per session	3 721 539	5 624 588
Średnia liczba transakcji na sesję	Average number of transactions per session	1 373	2 431

KURS AKCJI TAURON ORAZ WARTOŚĆ OBROTU OD DEBIUTU DO KOŃCA 2011 ROKU
TAURON STOCK PRICE AND TRADING VOLUME SINCE MARKET DEBUT UNTIL THE END OF 2011

KURS AKCJI TAURON NA TLE INDEKSU WIG20 I WIG ENERGIA W 2011 ROKU
TAURON STOCK PRICE VERSUS WIG20 AND WIG ENERGIA IN 2011

KURS AKCJI TAURON NA TLE INDEKSU WIG20 I WIG ENERGIA OD DEBIUTU DO KOŃCA 2011 ROKU
TAURON STOCK PRICE VERSUS WIG20 AND WIG ENERGIA SINCE MARKET DEBUT UNTIL THE END OF 2011

KURS AKCJI TAURON ORAZ WARTOŚĆ OBROTU W 2011 ROKU
TAURON STOCK PRICE AND TRADING VOLUME IN 2011


RELACJE INWESTORSKIE

Od początku swej giełdowej historii TAURON Polska Energia S.A. przykłada dużą wagę do jakości realizowanej polityki informacyjnej. Komunikacja ze środowiskiem inwestorskim jest realizowana za pomocą działań obligacyjnych, 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. W 2011 roku Zarząd oraz przedstawiciele Biura Relacji Inwestorskich z Departamentu Komunikacji Rynkowej i PR 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, m.in. w Nowym Jorku, Londynie, Paryżu i Frankfurtu.

Publikacja raportów okresowych TAURON Polska Energia S.A. była związana z organizacją czterech konferencji dla analityków i zarządzających, podczas których członkowie Zarządu TAURON omawiali osiągnięte wyniki finansowe oraz prezentowali kluczowe dokonania w raportowanych okresach. Dodatkowo spółka zorganizowała dwie konferencje dla przedstawicieli inwestorów instytucjonalnych w związku z przejęciem akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego od Vattenfall AB.

W 2011 roku spółka podjęła również szereg działań skierowanych do innej, niezwykle ważnej grupy akcjonariuszy – inwestorów indywidualnych. TAURON Polska Energia S.A. został partnerem strategicznym zainicjowanego przez Ministerstwo Skarbu Państwa programu pod nazwą „Akcjonariat Obywatelski”. 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 przedstawiciele spółki wzięli udział w kilkunastu spotkaniach z inwestorami indywidualnymi w całej Polsce, podczas których prowadzili prezentacje i odpowiadali na pytania związane z relacjami inwestorskimi, inwestowaniem oraz działalnością Grupy TAURON.

Spółka aktywnie współpracowała również ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych – w kwietniu wzięła udział w projekcie Akademia Inwestowania, natomiast w czerwcu – w największej konferencji dla inwestorów indywidualnych WallStreet w Zakopanem.

Od 2 do 3 sierpnia 2011 roku trwały Dni Inwestora, podczas których zaproszeni analitycy oraz zarządzający mieli okazję zapoznać się z wybranymi aktywami Grupy TAURON i wziąć udział w cyklu prezentacji prowadzonych przez członków Zarządu.

REKOMENDACJE

W 2011 roku analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych wydali łącznie 24 rekomendacje dla akcji TAURON Polska Energia S.A., w tym:

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

INVESTOR RELATIONS

Since the beginning of its stock market history TAURON Polska Energia S.A. has placed a lot of emphasis on the quality of its information policy. The communications with the investor community is carried out through mandatory activities, i.e. by way of publicly available current and periodical reports and by participating in multiple conferences for investors, road shows and meetings with analysts and fund managers. In 2011 the Management Board and the representatives of the Investor Relations Office from the Market Communications and PR Department took part in ten conferences and four road shows during which more than 120 meetings with approximately 170 fund managers were held. Meetings with institutional investors took place in Europe's and North America's main financial centers, including New York, London, Paris and Frankfurt.

Publishing of periodical reports by TAURON Polska Energia S.A. was associated with organizing four conferences for analysts and fund managers during which the members of TAURON's Management Board discussed financial results achieved and presented key events that took place during the reported periods. Additionally, the company organized two conferences for the representatives of institutional investors in conjunction with the acquisition of the shares of Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny from Vattenfall AB.

In 2011 the company also undertook a number of activities directed to another extremely important group of shareholders – individual investors. TAURON Polska Energia S.A. became a strategic partner in the Ministry of State Treasury initiated program called Citizen Shareholding the goal of which was to encourage Poles to actively and consciously participate in the country's economic life by actively managing their savings and investing in the shares of privatized companies and stock market instruments. As part of this program the company's representatives took part in several meetings with individual investors all over Poland during which they conducted presentations and answered questions related to investor relations, investing and TAURON Group's operations. The company also actively cooperated with the Individual Investors Association (SII) – in April it took part in the “Academy of Investing” project and in June – in the largest conference for individual investors “WallStreet” in Zakopane.

On August 2-3, 2011 Investor Days were held during which invited analysts and fund managers had an opportunity to become familiar with selected assets of TAURON Group and take part in a series of presentations conducted by the members of the Management Board.

RECOMMENDATIONS

In 2011 analysts from brokerage houses and investment banks issued in total 24 recommendations for the shares of TAURON Polska Energia S.A., including:

- 13 “buy” recommendations
- 10 “hold” recommendations
- 1 “sell” recommendation.

**INTERESARIUSZE GRUPY TAURON
TAURON GROUP'S STAKEHOLDERS**

KLIENCI I DOSTAWCY

Grupa TAURON prowadzi sprzedaż energii elektrycznej dwoma kanałami:

- przez TAURON Sprzedaż oraz TAURON Sprzedaż GZE (sprzedaż energii klientom ze wszystkich grup taryfowych, w tym klientom końcowym)
- przez spółkę (sprzedaż energii największym klientom Grupy TAURON, tzw. klientom strategicznym).

W 2011 roku łączna sprzedaż detaliczna energii elektrycznej Grupy na rzecz ponad 4,1 mln klientów końcowych osiągnęła 35,5 TWh. Wolumen sprzedaży zrealizowany w 2011 roku przez spółkę do klientów strategicznych wyniósł ok. 7,9 TWh. Do największych klientów spółki należą: ArcelorMittal Poland, CMC Zawiercie, Górażdże Cement, ISD Huta Częstochowa, KGHM Polska Miedź, Kompania Węglowa, Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach.

Największymi kontrahentami Grupy TAURON są dostawcy paliw używanych do produkcji energii elektrycznej i ciepła. W 2011 roku około 70% zapotrzebowania Grupy na paliwa zostało zaspokojone węglem kamiennym od zewnętrznych dostawców, głównie od Kompanii Węglowej, która dostarczyła około 50% całkowitego zapotrzebowania na ten surowiec. Pozostałe 30% zapotrzebowania pochodziło z własnych zakładów górniczych Grupy TAURON.

PRACOWNICY

Naszym najważniejszym aktywem są pracownicy. Nie byłobyśmy bowiem liczącym się przedsiębiorstwem w branży energetycznej, gdyby nie nasza załoga.

Średnie zatrudnienie w Grupie TAURON w 2011 roku wyniosło około 27,5 tys. osób i było o 3,4% niższe od zatrudnienia w 2010 roku. Najwięcej pracowników zatrudnionych jest w Obszarach Dystrybucji, Wytwarzania i Wydobywania.

Jednym z kluczowych aspektów związanych z zatrudnieniem w Grupie TAURON jest troska o kompetencje naszych pracowników. W ramach ich podnoszenia w 2011 roku podjęto ponownie współpracę z Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie, której efektem było uruchomienie II edycji studiów podyplomowych „Energetyka jądrowa” z udziałem 26 pracowników Grupy TAURON. Od lutego 2012 roku realizowany jest projekt szkoleniowy „Firma z energią” dofinansowany ze środków Unii Europejskiej.

Zależy nam na tym, by nasi pracownicy czuli się dobrze w miejscu pracy i mogli realizować swoje ambicje zawodowe. W celu motywowania kadry wprowadzamy system premiowy. Dbamy też o bezpieczeństwo i higienę pracy.

Nasze działania mają prowadzić do wzrostu kompetencji pracowników, zwiększenia ich potencjału zawodowego oraz budowania ścieżek kariery.

CUSTOMERS AND SUPPLIERS

TAURON Group sells electricity using two channels:

- **by TAURON Sprzedaż and TAURON Sprzedaż GZE** – to customers in all tariff groups, including end users
- **by TAURON Group itself** (electricity supply to its largest customers, the so-called strategic accounts).

In 2011 the total electricity supplied to more than 4.1 million end users reached 35.5 TWh. The volume supplied in 2011 by the company to strategic accounts was approx. 7.9 TWh. The company's largest customers include: ArcelorMittal Poland, CMC Zawiercie, Górażdże Cement, ISD Huta Częstochowa, KGHM Polska Miedź, Kompania Węglowa, Zakłady Azotowe in Tarnów-Mościce.

TAURON Group's largest contractors are the suppliers of fuels used to generate electricity and heat. In 2011 approximately 70% of the Group's fuel demand was satisfied with hard coal from external suppliers, primarily from Kompania Węglowa that supplied approximately 50% of the total demand for this commodity. The other 30% of the demand was covered by TAURON Group's own coal mines.

STAFF

Our most important asset is personnel. Without our staff we would not be such a strong enterprise in the energy sector.

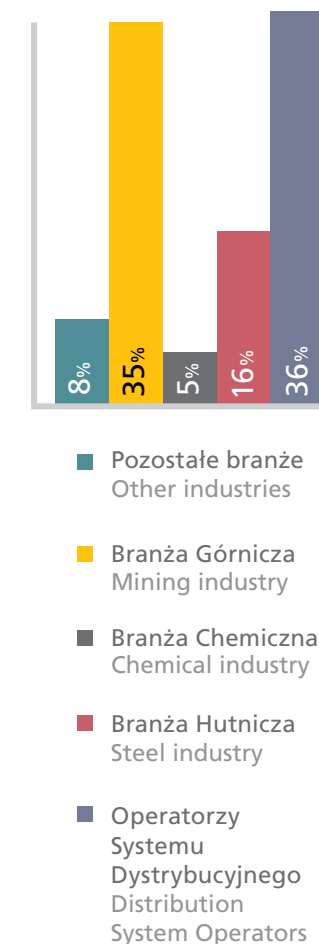
The average employment level at TAURON Group in 2011 was 27.5 thousand persons, i.e. 3.4 percent lower than in 2010. The largest number of people work for the Generation, Distribution and Mining Segments.

One of the key aspects related to TAURON Group's personnel is making sure our staff's competence level is high. As part of activities aimed at raising the competence level the cooperation with Akademia Górniczo-Hutnicza in Kraków was resumed in 2011 and as a result the 2nd edition of post-graduate studies, "Nuclear Power Generation", was launched and it was attended by 26 of TAURON Group's employees. "Company with energy" training project, subsidized using EU funds, has been underway since February 2012.

We want to make sure that our personnel should feel well in their work place and be able to realize their professional ambitions here. In order to incentivize our personnel we are introducing a bonus system. We also take care of labor safety and hygiene.

Our activities are to lead to raising the competence level of the personnel, increasing their professional potential and developing career paths.

STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY
W 2011 ROKU W PODZIALE
NA POSZCZEGÓLNE BRANŻE
THE GROUP'S SUPPLY
STRUCTURE IN 2011 PER INDUSTRY



Jesteśmy firmą
społecznie
odpowiedzialną
i nie pozostajemy
obojętni
na potrzeby
otoczenia

DZIAŁALNOŚĆ NA RZECZ OTOCZENIA

Od połowy 2010 roku jesteśmy spółką notowaną na warszawskim parkiecie, w związku z czym staramy się, aby nasza komunikacja z otoczeniem spełniała najwyższe standardy w stosunku do każdej z grup interesariuszy.

W strukturach spółki działają Biuro Prasowe i Biuro Relacji Inwestorskich (Departament Komunikacji Rynkowej i PR). Pierwsze z nich jest odpowiedzialne m.in. za współpracę z mediami i organizowanie konferencji prasowych. Z kolei Biuro Relacji Inwestorskich odpowiada za wypełnianie obowiązków informacyjnych oraz aktywnie współpracuje z uczestnikami rynku kapitałowego – analitykami, zarządzającymi funduszami oraz inwestorami indywidualnymi.

Spółka prowadzi stronę internetową, zamieszczając na niej wszystkie informacje istotne dla jej interesariuszy.

Od 2009 roku w Grupie obowiązuje strategia funkcjonalna public relations i komunikacji, która związana jest ze strategią korporacyjną. W jej ramach budujemy wizerunek marki TAURON wokół następujących czterech wartości:

- bezpieczeństwo
- troska o społeczności lokalne
- zrównoważony rozwój
- ekologia.

Jednym z kluczowych elementów strategii public relations i komunikacji jest społeczna odpowiedzialność biznesu. W celu promocji marki i zwiększania jej rozpoznawalności angażujemy się również m.in. w działalność sponsoringową. Naszym celem jest promowanie marki TAURON jako społecznie odpowiedzialnej oraz będącej blisko ludzi i wydarzeń. Ponadto wydajemy miesięcznik „Polska Energia”, w którym informujemy czytelników o wydarzeniach w Grupie TAURON oraz o trendach w polskiej i światowej energetyce.

DZIAŁALNOŚĆ CHARYTATYWNA

Jesteśmy firmą społecznie odpowiedzialną i nie pozostajemy obojętni na potrzeby otoczenia. Dążymy do tego, by łączyć etyczne i ekologiczne aspekty aktywności gospodarczej z efektywnością biznesową. Jedną z form naszych relacji z otoczeniem jest działalność charytatywna, w ramach której angażujemy się w akcje prowadzone przez różnego typu organizacje działające na rzecz społeczności oraz podejmujemy własne inicjatywy.

W listopadzie 2011 roku powołaliśmy Fundację TAURON, której działalność pozwoli na jeszcze bardziej efektywną realizację działań CSR w zakresie troski o bezpieczeństwo społeczności lokalnych i przedsięwzięć na rzecz dobra publicznego.

Grupa TAURON angażuje się w wiele inicjatyw na rzecz ważnych idei. Do takich należą m.in. koncert charytatywny na rzecz Kliniki Kardiologii Dziecięcej w Krakowie, wspieranie idei krwiodawstwa i dawców szpiku podczas Memoriału Agaty Mróz-Olszewskiej czy też wspieranie Fundacji „Iskierka” działającej na rzecz dzieci z chorobą nowotworową. W ubiegłym roku byliśmy sponsorem projektu „Basketmania na Orlikach”, którego ideą było szerzenie aktywności

STAKEHOLDER RELATIONSHIPS

Since mid-2010 we have been a public company listed on the Warsaw Stock Exchange therefore we try to make sure that our communications with each of the groups that we communicate with meets the highest standards.

The Group's organizational structure includes Press Office and Investor Relations Office (Communications and PR Department). The Press Office is responsible for, among others, interacting with the media and organizing press conferences. On the other hand the Investor Relations Office is responsible for compliance with information disclosure obligations and is actively cooperating with capital market participants – analysts, fund managers and individual investors.

The company has a website where all information relevant for its stakeholders is provided.

Since 2009 the Group has implemented the functional public relations and communications strategy which is closely linked to its corporate strategy. Based on this strategy we are promoting the brand's image around the following values:

- safety
- taking care of local communities
- sustainable growth
- ecology.

One of the key features of our public relations and communications strategy is corporate social responsibility. In order to promote our brand and increase its recognition we engage, among others, in sponsoring activities. Our goal is to promote TAURON as a brand that is socially responsible and close to people and events. Furthermore, we publish “Polska Energia” monthly in which we provide information on events taking place in TAURON Group and trends in the energy sector in Poland and worldwide.

CHARITY ACTIVITIES

We are a socially responsible company and we are not indifferent to the needs of our environment. We are seeking to combine ethical and ecological aspects of business operations with their efficiency. One of the forms of our relationships with the environment are charitable activities where we get involved in campaigns conducted by various types of organizations working for the benefit of their communities and we also undertake our own initiatives.

In November 2011 we set up TAURON Foundation which is to allow for an even more effective performance of CSR activities aimed at taking care of local communities' safety and benefiting the public.

TAURON Group is involved in a number of initiatives promoting important ideas. They include, among others, a charity concert for the benefit of the Children's Cardiac Surgery Clinic in Kraków, supporting the blood and bone marrow donations during Agata Mróz Olszewska Memorial volleyball tournament or contributing to “Iskierka” Foundation that helps children with cancer. Last year

We are a **socially responsible** company and we are not indifferent to the needs of our environment

sportowej i propagowanie koszykówki wśród dzieci i młodzieży. Od kilku lat prowadzimy akcję „Domy Pozytywnej Energii”, dzięki której staramy się poprawiać warunki życia dzieci z domów dziecka. Pomogliśmy już 79 placówkom.

Spółka współpracuje z Górkim Ochotniczym Pogotowiem Ratunkowym (GOPR), którego celem jest zwiększenie bezpieczeństwa w górach. TAURON jest partnerem strategicznym projektu internetowego szkolenia GOPR dotyczącego aktywności w górach.

Jesteśmy współorganizatorem ogólnopolskiej akcji „Bezpieczniej z prądem” ukierunkowanej na podnoszenie świadomości właściwego korzystania z urządzeń elektrycznych wśród dzieci i młodzieży, a w efekcie zmniejszanie liczby wypadków z ich udziałem. Program obejmuje również treści związane z promocją racjonalnego użytkowania energii elektrycznej, co przyczynia się do poprawy stanu środowiska naturalnego.

SPONSORING

Jednym z ważniejszych elementów działalności na rzecz otoczenia Grupy TAURON jest sponsoring służący zwiększeniu stopnia znajomości i zasięgu oddziaływania marki TAURON. Działalność sponsoringowa umożliwia nam dotarcie do ważnych dla nas środowisk oraz utrwalanie dobrej reputacji Grupy. Zależy nam na tym, by Grupa TAURON była postrzegana jako czołowy w Polsce koncern energetyczny o rozpoznawalnej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej marce. Chcemy być kojarzeni jako przedsiębiorstwo wszechstronne, przewidywalne, nowoczesne, efektywne, sprawne i wyprzedzające aktualne trendy.

Dążymy również do tego, by nasza marka kojarzyła się z człowiekiem, życiem, szczęściem, rozwojem i odpowiedzialnością. Zależy nam na tym, by przywoływała myśli o wzroście i ewolucji przyrody oraz cywilizacji, radości życia i wzroście wartości.

Sponsoring traktujemy jako efektywne narzędzie promocyjne. Działalność sponsoringową pod marką TAURON rozpoczęliśmy w 2009 roku. W lutym 2011 roku znaleźliśmy się w opublikowanym przez „Dziennik Gazetę Prawną” zestawieniu 20 sponsorów sportu uzyskujących największe wartości ekwiwalentu reklamowego z telewizji. Z analizy firmy Pentagon Research wynika, że podjęte przez nas w minionym roku działania przyniosły Grupie TAURON około 270 mln zł w ekwiwalencie reklamowym, przy relatywnie niewielkim budżecie.

Sponsoring jest dla nas dobrym sposobem zwiększania rozpoznawalności marki TAURON. Dzięki podjętym w minionym roku działaniom znalazła się ona w zestawieniu TOP TEN według zgromadzonej wartości medialnej w stacjach telewizyjnych. TAURON okazał się również liderem spośród marek firm energetycznych.

TAURON angażuje się także w wydarzenia kulturalne, inicjatywy proekologiczne, sport oraz akcje społeczne.

Działalność charytatywna oraz sponsoringowa jest i pozostanie ważnym aspektem relacji Grupy TAURON z otoczeniem. Chcemy bowiem dzielić się dobrą energią z tymi, którzy potrzebują jej najbardziej.

“Basketmania on Orlik playgrounds” campaign was a project aimed at promoting sports activities and basketball among children and youth that we supported. For several years we have been conducting the “Houses of Positive Energy” campaign through which we try to improve living conditions of children staying at orphanages. We have already helped 79 such facilities in this campaign.

The company is cooperating with the Volunteer Mountain Rescue Service (Górskie Ochotnicze Pogotowie Ratunkowe – GOPR) the objective of which is to improve safety in the mountains. TAURON is a strategic partner of GOPR’s web-based training on activities in the mountains.

We are a co-organizer of a nationwide campaign “Safer electricity” with a goal to raise awareness of appropriate use of electric devices among children and youth and thus to reduce the probability of accidents involving them. The program also promotes rational use of electricity which contributes to the improvement of natural environment.

SPONSORING

One of more important features of TAURON Group’s operations are sponsoring activities aimed at promoting and expanding the awareness and reach of TAURON brand. Sponsoring activities enable us to reach communities that are important for us and to establish good reputation of the Group. We would like TAURON Group to be perceived as a leading utility in Poland with a brand that is recognized in Central and Eastern Europe. We want to be regarded as a versatile, predictable, modern, effective, efficient enterprise that is a trend setter.

We seek to have our brand associated with a human being, life, happiness, growth and responsibility. We want our brand to make one think of growth and evolution of nature, and civilization, joy of life and rising value.

We consider sponsoring activities to be an effective promotional tool. We began our sponsoring activities under TAURON brand in 2009. In February 2011 we found ourselves on the list of 20 sports sponsors that achieve the highest advertising value equivalent coverage from television, published by “Dziennik Gazeta Prawna”. The analysis performed by Pentagon Research indicates that our activities last year generated for TAURON Group approximately PLN 270m worth of advertising value equivalent with a relatively low budget.

Sponsoring activities are for us a good way to increase TAURON brand’s recognition. As a result of activities undertaken last year TAURON brand was placed on the TOP TEN list according to media value accumulated in television stations. TAURON also turned out to be the leader among utilities’ brands.

Activities that we engage in include cultural events, pro-ecological initiatives, sports as well as social campaigns.

Charity and sponsoring activities are and will continue to be an important aspect of TAURON Group’s relationships with the public. This is because we want to share good energy with those who need it the most.

We want to be regarded as a versatile, predictable, modern, effective, efficient enterprise that is a trend setter

Chcemy być kojarzeni jako przedsiębiorstwo wszechstronne, przewidywalne, nowoczesne, efektywne, sprawne i wyprzedzające aktualne trendy



SYTUACJA FINANSOWA GRUPY TAURON
TAURON GROUP'S FINANCIAL POSITION

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Grupa TAURON miała w 2011 roku około 20,8 mld zł przychodów ze sprzedaży. Po doprowadzeniu do porównywalności¹ przychody wyniosłyby około 16,4 mld zł, co oznacza wzrost o 6,3% w stosunku do 2010 roku, w którym Grupa wypracowała ponad 15,4 mld zł przychodów ze sprzedaży. Wyższe przychody to w głównej mierze efekt wzrostu wolumenu sprzedanej energii, jak i przychodów z tytułu jej dystrybucji.

EBITDA

Wynik EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) Grupy TAURON wyniósł w 2011 roku ponad 3 mld zł, co oznacza wzrost o niemal 10% w stosunku do prawie 2,8 mld zł osiągniętych w 2010 roku. Marża EBITDA wyniosła 14,6%, a po doprowadzeniu do porównywalności – 18,4%, czyli o 0,5 punkta procentowego więcej niż w 2010 roku. Grupa odnotowała znaczący wzrost EBITDA w segmentach Dystrybucji i Sprzedaży, które łącznie przyniosły wzrosty o około 240 mln zł do niemal 1,6 mld zł.

WYNIK NETTO

W 2011 roku Grupa TAURON wypracowała ponad 1,2 mld zł zysku netto, tj. o 25% więcej niż rok wcześniej, kiedy to miała 991 mln zł zysku netto. Istotny jest również spadek udziału akcjonariuszy niekontrolujących w zysku netto Grupy TAURON. Zmalał on w ciągu roku z 13,4% do ok. 1,6% w 2011 roku.

BILANS

Suma bilansowa Grupy TAURON na zakończenie 2011 roku wyniosła 28,4 mld zł, co stanowi wzrost o ponad 21% w porównaniu z rokiem poprzednim. Wzrost aktywów to w głównej mierze efekt przejęcia GZE.

ZADŁUŻENIE

Na koniec grudnia 2011 roku zadłużenie Grupy TAURON wyniosło około 4,5 mld zł wobec około 1,5 mld zł na koniec grudnia 2010 roku. Zwiększenie poziomu zadłużenia finansowego na koniec 2011 roku związane jest przede wszystkim z emisją obligacji przeznaczonych m.in. na nabycie GZE. Zadłużenie netto pozostaje na niskim poziomie w stosunku do porównywalnych spółek z branży. Na koniec 2011 roku stosunek zadłużenia finansowego netto do EBITDA wyniósł 1,33.

W 2011 roku Grupa TAURON wypracowała ponad **1,2 mld zł zysku netto**, tj. o 25% więcej niż rok wcześniej, kiedy to miała **991 mln zł zysku netto**

¹W związku ze zmianą modelu sprzedaży energii elektrycznej wartość przychodów z obowiązkowej sprzedaży wytworzonej energii poprzez obrót publiczny w 2010 roku prawie w całości stanowiła sprzedaż wewnętrzną w Grupie i podlegała wyłączeniu konsolidacyjnemu.



SALES REVENUE

TAURON Group's sales revenue was approximately PLN 20.8bn in 2011. After making the data comparable¹ the revenue would have been approximately PLN 16.4bn, i.e. a 6.3 percent increase versus 2010 when the Group's revenue was more than PLN 15.4bn. Higher revenue is mainly the result of increased volume of electricity supplied as well as increased revenue from its distribution.

EBITDA

In 2011 TAURON Group's EBITDA (operating profit plus depreciation) was more than PLN 3bn, i.e. an increase by almost 10 percent versus almost PLN 2.8bn generated in 2010. EBITDA margin was 14.6 percent and after making the data comparable it would have been 18.4 percent, i.e. 0.5 percent more than in 2010. The Group significantly increased EBITDA in the Distribution and Supply segments that grew by approximately PLN 240m in total, to almost PLN 1.6bn.

NET PROFIT

In 2011 TAURON Group generated more than PLN 1.2bn of net profit, i.e. 25 percent more than a year before when the Group's net profit was PLN 991m. What is also important is the decline of the non-controlling interests' share in TAURON Group's profit. Within a year it decreased from 13.4 percent to approximately 1.6 percent in 2011.

¹Due to the change of the electricity sales model the revenue from mandatory sales of generated electricity via the public trading platforms in 2010 almost entirely constituted intra Group sales and was subject to exclusion from consolidation.

In 2011 TAURON Group generated more than **PLN 1.2bn** of net profit, i.e. 25 percent more than a year before when the Group's net profit was **PLN 991m**

W październiku 2011 roku spółka podpisała umowę, na podstawie której została podwyższona wartość programu emisji obligacji spółki o 3 mld zł, do łącznej kwoty 4,3 mld zł

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy TAURON w 2011 roku były ujemne i wyniosły 965,8 mln zł w porównaniu z dodatnimi przepływami w wysokości 499 mln zł rok wcześniej. Niższe przepływy to przede wszystkim efekt nabycia GZE, co zostało ujęte w działalności inwestycyjnej oraz w działalności finansowej (emisja obligacji m.in. na sfinansowanie transakcji).

PROGRAM OBLIGACJI

W październiku 2011 roku spółka podpisała umowę, na podstawie której została podwyższona wartość programu emisji obligacji spółki o 3 mld zł, do łącznej kwoty 4,3 mld zł. W grudniu 2011 roku wyemitowano obligacje o łącznej wartości 3,3 mld zł w celu pozyskania środków na finansowanie nabycia GZE od Vattenfall AB.

RATING

TAURON Polska Energia S.A. posiada ocenę wiarygodności kredytowej nadaną przez czołową międzynarodową agencję ratingową Fitch Ratings. W lipcu 2011 roku Fitch podtrzymał 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 rozsądną politykę finansową.

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE
KEY FINANCIAL RATIOS

Wskaźnik	Ratio	2011	2010
Rentowność netto	Net profitability	6,0%	6,4%
Wskaźnik płynności bieżącej	Current liquidity ratio	1,06	1,23
Dług netto / EBITDA	Net debt / EBITDA	1,33	0,01
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	Return on assets (ROA)	4,4%	4,2%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE)	Return on equity (ROE)	7,7%	6,5%
Marża EBITDA	EBITDA margin	14,6%	17,9%

BALANCE SHEET

TAURON Group's balance sheet total at the end of 2011 was PLN 28.4bn, i.e. an increase by more than 21% versus the previous year. Increased assets were mainly due to the acquisition of GZE.

DEBT

At the end of December 2011 TAURON Group's debt was approximately 4.5bn versus roughly PLN 1.5bn at the end of December 2010. Increased debt at the end of 2011 is primarily related to the issue of bonds the proceeds from which were used, among others, to acquire GZE. The net debt continues to be low in comparison to TAURON Group's peer companies. At the end of 2011 the net debt to EBITDA ratio was 1.33.

CASH FLOW

In 2011 the total net cash flow from TAURON Group's operating, investing and financing activities was negative and it was PLN 965.8m versus the positive cash flow of PLN 499m a year before. The lower cash flow was primarily due to the acquisition of GZE which was included in the investing and financing activities (bond issue, among others, to finance the transaction).

In October 2011 the company signed an agreement based on which the value of company's bond issue was raised by PLN 3bn, to the total amount of PLN 4.3bn

BOND ISSUE PROGRAM

In October 2011 the company signed an agreement based on which the value of company's bond issue was raised by PLN 3bn, to the total amount of PLN 4.3bn. In December 2011 bonds worth PLN 3.3bn were issued in order to acquire funds to finance the acquisition of GZE from Vattenfall AB.

RATING

TAURON Polska Energia S.A. has a rating issued by a leading international rating agency Fitch Ratings. In July 2011 Fitch affirmed the company's rating in domestic and foreign currencies of BBB with a stable outlook. According to Fitch the ratings reflect a strong position of the company on the Polish energy market and prudent financial policy.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest TAURON Polska Energia S.A. („Spółka”) z siedzibą w Katowicach, ul. ks. Piotra Ściegiennego 3, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 1 marca 2011 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Objasnienie dotyczyło decyzji Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie zwrotu otrzymanej zaliczki w związku z rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Aktualny stan tej kwestii przedstawiony został w punkcie 6 niniejszej opinii.

INDEPENDENT AUDITORS' OPINION

To the General Shareholders' Meeting and the Supervisory Board of TAURON Polska Energia S.A.

1. We have audited the attached consolidated financial statements of TAURON Polska Energia S.A. Group ('the Group'), for which the holding company is TAURON Polska Energia S.A. ('the Company') located in Katowice at ks. Piotra Ściegiennego Street 3, for the year ended 31 December 2011, containing the consolidated statement of financial position as at 31 December 2011, the consolidated statement of comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity, the consolidated statement of cash flow for the period from 1 January 2011 to 31 December 2011 and the summary of significant accounting policies and other explanatory notes ('the attached consolidated financial statements').
2. The truth and fairness¹ of the attached consolidated financial statements, the preparation of the attached consolidated financial statements in accordance with the required applicable accounting policies and the proper maintenance of the consolidation documentation are the responsibility of the Company's Management Board. In addition, the Company's Management Board and Members of the Supervisory Board are required to ensure that the attached consolidated financial statements and the Directors' Report meet the requirements of the Accounting Act dated 29 September 1994 (2009 Journal of Laws No. 152 item 1223 with subsequent amendments – 'the Accounting Act'). Our responsibility was to audit the attached consolidated financial statements and to express an opinion on whether, based on our audit, these financial statements comply, in all material respects, with the required applicable accounting policies and whether they truly and fairly² reflect, in all material respects, the financial position and results of the operations of the Group.
3. We conducted our audit of the attached consolidated financial statements in accordance with:
 - chapter 7 of the Accounting Act,
 - national auditing standards issued by the National Council of Statutory Auditors,
 in order to obtain reasonable assurance whether these financial statements are free of material misstatement. In particular, the audit included examining, to a large extent on a test basis, documentation supporting the amounts and disclosures in the attached consolidated financial statements. The audit also included assessing the accounting principles adopted and used and significant estimates made by the Management Board, as well as evaluating the overall presentation of the attached consolidated financial statements. We believe our audit has provided a reasonable basis to express our opinion on the attached consolidated financial statements treated as a whole.
4. The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2010 were subject to our audit and we issued an opinion including an emphasis of matter on these consolidated financial statements, dated 1 March 2011. The emphasis of matter concerned the decision of the Energy Regulatory Office

¹Translation of the following expression in Polish: 'rzetelność i jasność'

²Translation of the following expression in Polish: 'rzetelne i jasne'

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

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

Kluczowy biegły rewident
Artur Żwak, biegły rewident nr 9 894

Warszawa, dnia 6 marca 2012 roku

(Urząd Regulacji Energetyki) on the reimbursement of the received advance in relation to termination of the long-term electricity and power purchase agreements. The actual status of this issue is presented in point 6 of this opinion.

5. In our opinion, the attached consolidated financial statements, in all material respects:
 - present truly and fairly all information material for the assessment of the results of the Group's operations for the period from 1 January 2011 to 31 December 2011, as well as its financial position³ as at 31 December 2011;
 - have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU;
 - are in respect of the form and content, in accordance with the legal regulations governing the preparation of financial statements.
6. Without qualifying our opinion, we draw attention to the fact that as it was described in more details in note 34 of the explanatory notes to the attached consolidated financial statements, a subsidiary of the Company, TAURON Wytwarzanie S.A. (formerly Południowy Koncern Energetyczny S.A.), is entitled to receive a compensation to cover the stranded costs incurred by the producers in relation to termination of long-term electricity and power purchase agreements that is based on the act dated 29 June 2007 (Journal of Law from 2007, no. 130, item 905, 'PPA Act'). Based on accounting policy on compensations resulting from the provisions of the PPA Act as well as its own estimates and assumptions, the Group recognizes revenue from the compensations since the year ended 31 December 2008. As described in mentioned above note, on 31 July 2009 the President of the Energy Regulatory Office (Urząd Regulacji Energetyki) issued a decision ordering to reimburse part of received advance for the year 2008 in the amount of 160 million zlotys ('the Decision'). The Management of TAURON Wytwarzanie S.A. did not agree with the Decision and lodged an appeal against it to the Court of Competition and Customer Protection (Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów) in Warsaw ('the Court'). On 26 May 2010 the Court passed a judgment confirming the Company's position in this respect. The President of the Energy Regulatory Office lodged an appeal against the above judgment, which has not been considered by the appropriate court yet. The Company's Management is convinced that the proceedings will result positively for the Group. As at the date of this opinion the appeal proceedings are underway.
7. We have read the 'Directors' Report for the period from 1 January 2011 to 31 December 2011 and the rules of preparation of annual statements' ('the Directors' Report') and concluded that the information derived from the attached consolidated financial statements reconciles with these financial statements. The information included in the Directors' Report corresponds with the relevant regulations of the Decree of the Minister of Finance dated 19 February 2009 on current and periodic information published by issuers of securities and conditions for recognition as equivalent the information required by laws of non-EU member states (Journal of Laws No. 33, item 259).

On behalf of:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Reg. no. 130

Key certified auditor
Artur Żwak, certified auditor no. 9 894

Warsaw, March 6, 2012

³Translation of the following expression in Polish: 'sytuacja majątkowa i finansowa'

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

		Nota Note	Rok zakończony 31 grudnia 2011 Year ended 31 December 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 Year ended 31 December 2010
Działalność kontynuowana	Continuing operations			
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów bez wyłączenia akcyzy	Sale of goods for resale, finished goods and materials without elimination of excise		16 282 481	11 108 492
Podatek akcyzowy	Excise		(393 757)	(418 178)
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów	Sale of goods for resale, finished goods and materials		15 888 724	10 690 314
Przychody ze sprzedaży usług	Rendering of services		4 825 806	4 698 111
Pozostałe przychody	Other income		40 692	40 454
Przychody ze sprzedaży	Sales revenue	13.1	20 755 222	15 428 879
Koszt własny sprzedaży	Cost of sales	13.6	(18 184 818)	(13 089 128)
Zysk brutto ze sprzedaży	Gross profit		2 570 404	2 339 751
Pozostałe przychody operacyjne	Other operating income	13.2	106 162	105 186
Koszty sprzedaży	Selling and distribution expenses	13.6	(283 684)	(231 252)
Koszty ogólnego zarządu	Administrative expenses	13.6	(664 350)	(670 308)
Pozostałe koszty operacyjne	Other operating expenses	13.3	(117 043)	(144 118)
Zysk operacyjny	Operating profit		1 611 489	1 399 259
Przychody finansowe	Finance income	13.4	115 767	92 284
Koszty finansowe	Finance costs	13.5	(160 274)	(233 993)
Udział w zysku (stracie) jednostki stowarzyszonej i wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności	Share in profit / (loss) of associate and joint venture recognised using the equity method	2	(1 046)	(236)
Zysk brutto	Profit before tax		1 565 936	1 257 314
Podatek dochodowy	Income tax expense	14.1	(326 576)	(265 931)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	Net profit from continuing operations		1 239 360	991 383
Zysk netto za rok obrotowy	Net profit for the year		1 239 360	991 383
Pozostałe całkowite dochody:	Other comprehensive income:			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających	Change in the value of hedging instruments		-	1 112

		Nota Note	Rok zakończony 31 grudnia 2011 Year ended 31 December 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 Year ended 31 December 2010
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Foreign exchange differences from translation of foreign entities		358	(271)
Podatek dochodowy odnoszący się do elementów pozostałych całkowitych dochodów	Income tax relating to other comprehensive income items	14.1	-	(211)
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku	Other comprehensive income for the year, net of tax		358	630
Całkowite dochody za rok obrotowy	Total comprehensive income for the year		1 239 718	992 013
Zysk przypadający:	Net profit for the year:			
akcjonariuszom jednostki dominującej	attributable to equity holders of the parent		1 220 011	858 656
udziałom niekontrolującym	attributable to non-controlling interests	31.5	19 349	132 727
Całkowity dochód przypadający:	Total comprehensive income:			
akcjonariuszom jednostki dominującej	attributable to equity holders of the parent		1 220 369	859 151
udziałom niekontrolującym	attributable to non-controlling interests	31.5	19 349	132 862
Zysk na jedną akcję (w złotych):	Earnings per share (in PLN):			
podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	basic, for profit for the period attributable to equity holders of the parent	28	0,70	0,54
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	basic, for profit for the period from continuing operations attributable to equity holders of the parent	28	0,70	0,54
rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	diluted, for profit for the period attributable to equity holders of the parent	28	0,70	0,54
rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	diluted, for profit for the period from continuing operations attributable to equity holders of the parent	28	0,70	0,54

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

		Nota	Stan na 31 grudnia 2011	Stan na 31 grudnia 2010 (dane przekształcone)	Stan na 1 stycznia 2010 (dane przekształcone)
		Note	As at 31 December 2011	As at 31 December 2010 (adjusted figures)	As at 1 January 2010 (adjusted figures)
AKTYWA	ASSETS				
Aktywa trwałe	Non-current assets				
Rzeczowe aktywa trwałe	Property, plant and equipment	16	21 911 047	17 524 936	17 260 573
Wartości niematerialne	Intangible assets	19, 8	988 950	346 340	342 866
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane metodą praw własności	Investments in associates and joint ventures recognised using the equity method	2, 37.1	22 717	764	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	Other long-term financial assets	23.1, 37.1, 38.4	197 470	177 452	179 746
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	Other long-term non-financial assets	23.2	96 349	123 613	58 547
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Deferred tax asset	14.3	31 965	161 806	152 221
			23 248 498	18 334 911	17 993 953
Aktywa obrotowe	Current assets				
Krótkoterminowe wartości niematerialne	Current intangible assets	19, 8	870 954	624 190	481 885
Zapasy	Inventories	20	574 790	408 560	536 201
Należności z tytułu podatku dochodowego	Corporate income tax receivable		64 266	74 749	52 926
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Trade and other receivables	21, 37.1, 38.4	2 743 344	2 273 145	1 874 996
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	Other current financial assets	23.1, 37.1, 38.4	108 024	28 193	18 753
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	Other current non-financial assets	23.3	289 034	208 158	158 725
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Cash and cash equivalents	22, 37.1	505 670	1 473 981	1 032 103
			5 156 082	5 090 976	4 155 589
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	Non-current assets classified as held for sale	17	8 951	4 397	5 951
SUMA AKTYWÓW	TOTAL ASSETS		28 413 531	23 430 284	22 155 493

		Nota	Stan na 31 grudnia 2011	Stan na 31 grudnia 2010 (dane przekształcone)	Stan na 1 stycznia 2010 (dane przekształcone)
		Note	As at 31 December 2011	As at 31 December 2010 (adjusted figures)	As at 1 January 2010 (adjusted figures)
PASYWA	EQUITY AND LIABILITIES				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Equity attributable to equity holders of the parent				
Kapitał podstawowy	Issued capital	31.1	8 762 747	15 772 945	13 986 284
Kapitał zapasowy	Reserve capital	31.3	7 412 882	475 088	64 050
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Revaluation reserve on valuation of hedging instruments		-	-	(766)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Foreign exchange differences from translation of foreign entities		87	(271)	-
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	Retained earnings / Accumulated losses	31.4	(497 995)	(1 542 937)	(2 191 002)
			15 677 721	14 704 825	11 858 566
Udziały niekontrolujące	Non-controlling interests'	31.5	461 347	507 246	2 375 100
Kapitał własny ogółem	Total equity		16 139 068	15 212 071	14 233 666
Zobowiązania długoterminowe	Non-current liabilities				
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	Interest-bearing loans and borrowings	37.1, 37.3	4 251 944	1 076 178	1 179 406
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	Finance lease and hire purchase commitments	18.2, 37.1	56 232	67 810	88 291
Rezerwy długoterminowe i świadczenia pracownicze	Long-term provisions and employee benefits	27, 32	1 202 840	1 059 028	978 807
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	Long-term accruals and government grants	25	642 549	644 522	624 567
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe	Trade payables and other financial long-term liabilities	37.1	7 968	6 910	5 683
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Deferred tax liability	14.3	1 270 390	1 215 615	1 150 695
			7 431 923	4 070 063	4 027 449

		Nota Note	Stan na 31 grudnia 2011 As at 31 December 2011	Stan na 31 grudnia 2010 (dane przekształcone) As at 31 December 2010 (adjusted figures)	Stan na 1 stycznia 2010 (dane przekształcone) As at 1 January 2010 (adjusted figures)
Zobowiązania krótkoterminowe	Current liabilities				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	Trade and other payables	37.1	2 349 201	1 629 723	1 490 726
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	Current portion of interest-bearing loans and borrowings	37.1, 37.3	214 169	325 027	596 315
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	Current portion of finance lease and hire purchase commitments	18.2, 37.1	14 761	23 452	35 377
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	Other current liabilities	24.2	644 910	752 819	556 669
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	Accruals and government grants	25	279 058	189 712	210 267
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	Income tax payable		163 437	68 672	67 034
Rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze	Short-term provisions and employee benefits	27, 32	1 177 004	1 158 745	937 990
			4 842 540	4 148 150	3 894 378
Zobowiązania razem	Total liabilities		12 274 463	8 218 213	7 921 827
SUMA PASYWÓW	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		28 413 531	23 430 284	22 155 493

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

		Nota Note	Rok zakończony 31 grudnia 2011 Year ended 31 December 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 Year ended 31 December 2010
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Zysk / (strata) brutto	Profit / (loss) before taxation		1 565 936	1 257 314
Korekty o pozycje:	Adjustments for:			
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej i wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności	Share in profit / (loss) of associate and joint venture recognised using the equity method		1 046	236
Amortyzacja	Depreciation and amortization		1 411 097	1 358 778
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych	(Gain) / loss on foreign exchange differences		2 819	43
Odsetki i dywidendy, netto	Interest and dividends, net		58 294	132 331
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej	(Gain) / loss on investing activities		(16 568)	13 153
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności	(Increase) / decrease in receivables		(147 945)	(395 393)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	(Increase) / decrease in inventories		(184 588)	117 372
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	Increase / (decrease) in payables excluding loans and borrowings		(76 220)	215 558
Zmiana stanu pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych	Change in other non-current and current assets		(78 266)	(111 089)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów	Change in deferred income, government grants and accruals		(35 276)	(31 098)
Zmiana stanu rezerw	Change in provisions		(174 358)	201 130
Podatek dochodowy zapłacony	Income tax paid		(111 929)	(238 400)
Pozostałe	Other		(391)	410
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	Net cash from operating activities		2 213 651	2 520 345

		Nota Note	Rok zakończony 31 grudnia 2011 Year ended 31 December 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 Year ended 31 December 2010
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	Proceeds from sale of property, plant and equipment and intangible assets		39 957	11 731
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		(2 302 270)	(1 518 088)
Sprzedaż aktywów finansowych	Proceeds from sale of financial assets	23.1	114 304	56 189
Nabycie aktywów finansowych	Purchase of financial assets	23.1	(147 989)	(69 570)
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności	Acquisition of shares in associates and joint ventures accounted for using the equity method		(23 000)	(1 000)
Przejęcie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	Acquisition of a subsidiary, after deducting cash acquired	30	(3 379 615)	23
Dywidendy otrzymane	Dividends received		8 173	4 349
Odsetki otrzymane	Interest received		666	1 377
Spłata udzielonych pożyczek	Repayment of loans granted		240	1 475
Udzielenie pożyczek	Loans granted		-	(1 400)
Pozostałe	Other		-	6 438
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	Net cash used in investing activities		(5 689 534)	(1 508 476)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	Cash flows from financing activities			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	Payment of finance lease liabilities		(25 603)	(35 842)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów	Proceeds from loans		87 254	167 115
Spłata pożyczek / kredytów	Repayment of loans		(467 183)	(744 020)

		Nota Note	Rok zakończony 31 grudnia 2011 Year ended 31 December 2011	Rok zakończony 31 grudnia 2010 Year ended 31 December 2010
Emisja dłużnych papierów wartościowych	Issue of debt securities		3 300 000	848 200
Wykup dłużnych papierów wartościowych	Redemption of debt securities		-	(608 692)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	Dividends paid to equity holders of the parent		(262 882)	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	Dividends paid to non-controlling interests		(13 676)	(5 573)
Odsetki zapłacone	Interest paid		(52 292)	(115 820)
Nabycie udziałów niekontrolujących	Acquisition of non-controlling interests	31.5	(37 800)	(9 863)
Pozostałe	Other		(17 779)	(8 369)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	Net cash from (used in) financing activities		2 510 039	(512 864)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		(965 844)	499 005
Różnice kursowe netto	Net foreign exchange difference		(3)	(134)
Środki pieniężne na początek okresu	Cash and cash equivalents at the beginning of the period		1 471 660	972 655
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	Cash and cash equivalents at the end of the period, of which:	22	505 816	1 471 660
o ograniczonej możliwości dysponowania	restricted cash		176 241	165 862

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITYRok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
Year Ended 31 December 2011

		KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ									
		EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE EQUITY HOLDERS OF THE PARENT									
		Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy		Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
		Note	Issued capital	Reserve capital		Revaluation reserve on valuation of hedging instruments	Foreign exchange differences from translation of foreign entities	Retained earnings / Accumulated losses	Total	Non-controlling interests	Total equity
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	As at 1 January 2011		15 772 945	475 088		-	(271)	(1 542 937)	14 704 825	507 246	15 212 071
Wynik okresu	Profit for the period		-	-		-	-	1 220 011	1 220 011	19 349	1 239 360
Inne całkowite dochody	Other comprehensive income		-	-		-	358	-	358	-	358
Razem całkowite dochody za rok obrotowy	Total comprehensive income for the period		-	-		-	358	1 220 011	1 220 369	19 349	1 239 718
Podział zysków z lat ubiegłych	Appropriation of prior year profits		-	-		-	-	-	-	-	-
Obniżenie kapitału podstawowego poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji	Reduction of issued capital through reduced nominal value of shares	31.1	(7 010 198)	7 010 198		-	-	-	-	-	-
Nabycie udziałów niekontrolujących	Acquisition of non-controlling interests	30	-	-		-	-	192	192	(1 104)	(912)
Zmiana udziałów niekontrolujących w wyniku połączeń	Change in non-controlling interests due to mergers	30	-	-		-	-	25	25	(62)	(37)
Wpłata z zysku	Payment from profit to the State Treasury		-	-		-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	Dividends	29	-	(72 404)		-	-	(190 478)	(262 882)	(14 278)	(277 160)
Nabycie spółek zależnych z Grupy GZE S.A.	Aquisition of subsidiaries of GZE Group	30	-	-		-	-	-	-	778	778
Odkup udziałów niekontrolujących	Mandatory squeeze-out	30	-	-		-	-	15 192	15 192	(50 582)	(35 390)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU	AS AT 31 DECEMBER 2011		8 762 747	7 412 882		-	87	(497 995)	15 677 721	461 347	16 139 068

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITYRok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Year Ended 31 December 2010

		KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ								
		EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE EQUITY HOLDERS OF THE PARENT								
		Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy		Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
		Issued capital	Reserve capital		Revaluation reserve on valuation of hedging instruments	Foreign exchange differences from translation of foreign entities	Retained earnings / Accumulated losses	Total	Non-controlling interests	Total equity
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	As at 1 January 2010	13 986 284	64 050		(766)	-	(2 191 002)	11 858 566	2 375 100	14 233 666
Wynik okresu	Profit for the period	-	-		-	-	858 656	858 656	132 727	991 383
Inne całkowite dochody	Other comprehensive income	-	-		766	(271)	-	495	135	630
Razem całkowite dochody za rok obrotowy	Total comprehensive income for the period	-	-		766	(271)	858 656	859 151	132 862	992 013
Podział zysków z lat ubiegłych	Appropriation of prior year profits	-	176 159		-	-	(176 159)	-	-	-
Emisja akcji połączeniowych i rozliczenie nabycia udziałów niekontrolujących	Issue of merger shares and accounting for the acquisition of non-controlling interests	318 665	-		-	-	(145 651)	173 014	(169 364)	3 650
Wykup udziałów niekontrolujących za gotówkę i poprzez emisję kapitału podstawowego	Acquisition of non-controlling interests for cash and share capital issued	1 467 996	234 879		-	-	110 204	1 813 079	(1 813 788)	(709)
Wpłata z zysku	Payment from profit to the State Treasury	-	-		-	-	32	32	-	32
Wypłata dywidendy	Dividends	-	-		-	-	-	-	(6 027)	(6 027)
Odkup udziałów niekontrolujących	Mandatory squeeze-out	-	-		-	-	983	983	(11 537)	(10 554)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU	AS AT 31 DECEMBER 2010	15 772 945	475 088		-	(271)	(1 542 937)	14 704 825	507 246	15 212 071

SŁOWNICZEK

BASE – kontrakty terminowe na energię elektryczną z całodobowym okresem wykonania.

EBITDA (ang. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację.

CCS (ang. Carbon Capture and Storage) – instalacje do wychwytywania, transportu i geologicznego składowania CO₂.

cena docelowa – cena, jaką, zdaniem analityków, osiągnie kurs akcji spółki w określonej perspektywie.

dystrybucja – transport energii elektrycznej poprzez sieci dystrybucyjne do odbiorców końcowych.

dywidenda – część zysku netto przeznaczona do podziału pomiędzy akcjonariuszy.

ekwiwalent reklamowy – wskaźnik umożliwiający ocenę efektywności działań PR, wartość reklamy w danym medium w porównaniu z powierzchnią materiałów na dany temat w prasie lub czasem trwania w mediach elektronicznych.

elektrociepłownia – instalacja wytwarzająca jednocześnie energię elektryczną i ciepło użytkowe.

GFI (ang. Global Financial Information Group) – brokerska platforma obrotu energią elektryczną.

GZE – Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. z siedzibą w Gliwicach.

KDT – kontrakty długoterminowe w energetyce. Wprowadzono je jako zabezpieczenie dla banków, które finansowały duże inwestycje modernizacyjne w branży energetycznej. Określały, ile energii i po jakich cenach kupowały z danej elektrowni Polskie Sieci Elektroenergetyczne. Kontrakty długoterminowe zostały rozwiązane w 2007 roku, a wytwórcy nimi objęci otrzymali prawo do pokrywania tzw. kosztów osieroconych, czyli poniesionych nakładów inwestycyjnych, które zostaną pokryte przychodami po rozwiązaniu tych kontraktów.

kogeneracja – proces jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni.

kWh – kilowatogodzina, ilość energii, jaką przez godzinę zużywa urządzenie o mocy tysiąca watów.

Mtoe – milion ton oleju ekwiwalentnego.

MW_e – megawat mocy elektrycznej.

MWh – megawatogodzina, tysiąc kilowatogodzin (kWh).

MW_t – megawat termiczny (ciepła).

OZE – odnawialne źródła energii.

rating – niezależna ocena ryzyka kredytowego dokonywana przez wyspecjalizowane agencje ratingowe wobec podmiotu zaciągającego dług.

Rynek spot – sprzedaż z terminem płatności wynoszącym do dwóch dni.

TFS (ang. Traditional Financial Services) – brokerska platforma obrotu energią elektryczną.

TGE (Towarowa Giełda Energii) – brokerska platforma obrotu energią elektryczną.

toe – tona oleju ekwiwalentnego, energetyczny równoważnik jednej metrycznej tony ropy naftowej o wartości opałowej równej 10 tys. kcal/kg.

TWh – terawatogodzina, miliard kilowatogodzin (kWh).

WIG20 – indeks skupiający 20 największych spółek z GPW (o największej wartości akcji w wolnym obrocie oraz o największej wartości obrotów).

GLOSSARY

BASE – forward contracts for electricity supply with a 24-hour delivery period.

EBITDA – Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

CCS – Carbon Capture and Storage.

target price – price that, according to analysts, will be reached within specific time.

distribution – transportation of electricity via distribution grids to end users.

dividend – part of the net profit to be distributed among shareholders.

advertising value equivalent – an indicator that enables evaluating the effectiveness of PR activities, value of advertising in the given medium in reference to the size of articles covering the given subject in the press or the duration of the coverage in electronic media.

combined heat and power plant (CHP) – a plant that simultaneously generates electricity and heat.

GFI – (Global Financial Information Group) broker platform for trading electricity.

GZE – Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. with its seat in Gliwice.

Mtoe – million tons of oil equivalent.

MW_e – electric power megawatt.

MWh – megawatt hour, a thousand kilowatt hours (kWh).

MW_t – thermal megawatt (of heat).

OZE – renewable energy sources.

rating – independent assessment of credit risk made by specialized rating agencies with respect to an entity that takes on a loan.

spot market – sale with a payment date of up to two days.

TFS – (Traditional Financial Services) broker platform for trading electricity.

TGE – (Towarowa Giełda Energii – Polish Power Exchange) broker platform for trading electricity.

toe – ton of oil equivalent, thermal equivalent of one metric ton of crude oil with the heating value equal to 10 thou. kcal/kg.

TWh – terawatt hour, a billion kilowatt hours (kWh).

WIG20 – index that groups 20 largest companies listed on the WSE (based on the highest free float market capitalization and the highest trading volume).

TAURON Polska Energia S.A.
ul. ks. P. Ściegiennego 3, 40-114 Katowice
tel. +48 32 774 27 04
www.tauron-pe.pl

Biuro Relacji Inwestorskich | Investor Relations Office
tel. +48 32 774 27 06

Biuro Prasowe | Press Office
tel. +48 32 774 27 21

REALIZACJA WYDAWNICZA | EDITORIAL DESIGN
Mediapolis Sp. z o.o.
ul. Krasińskiego 41a
01-755 Warszawa
www.mediapolis.com.pl

