TAURON
POLSKA ENERGIA

RAPORT ROCZNY ANNUAL REPORT

2012

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

TAURON
POLSKA ENERGIA

RAPORT ROCZNY ANNUAL REPORT

2012

1.	KLUCZOWE INFORMACJE	6
	Misja i wizja Spółki	7
	Kalendarium 2012	10
	Nagrody i wyróżnienia 2012	13
	List Przewodniczącego Rady Nadzorczej	16
	List Prezesa Zarządu	18
	Sytuacja makroekonomiczna	22
2.	CHARAKTERYSTYKA RYNKU ENERGETYCZNEGO	24
	Polski rynek energetyczny w 2012 r.	25
	Zasada TPA	26
	Ceny energii elektrycznej i produktów powiązanych	27
	Perspektywy rozwoju branży energetycznej	29
3.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY TAURON	32
	Podstawowe informacje	33
	Historia Grupy TAURON	25
	Władze TAURON Polska Energia	37
4.	STRATEGIA KORPORACYJNA	44
	Główne założenia i cele strategiczne	45
	Realizacja strategii w 2012 r.	46
	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy TAURON	53
	Czynniki ryzyka i zagrożeń	54
5.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY TAURON	58
	Obszary biznesowe	59
	Grupa TAURON na tle branży	64
6.	TAURON NA GPW	68
	Notowania akcji TAURON w 2012 r.	69
	Udział w indeksach giełdowych	69
	Akcjonariat	70
	Polityka dywidendy	71
	Kluczowe wskaźniki i dane TAURON	72
	Relacje inwestorskie	75
	Rekomendacje	78

1.	KEY FACTS	6
	Mission, vision	7
	2012 Highlights	10
	Prizes and awards in 2012	13
	Letter from the Chairman of the Supervisory Board to the Shareholders	16
	Letter from the President of the Management Board to the Shareholders	18
	Macroeconomic situation	22
2.	ENERGY MARKET OVERVIEW	24
	Polish energy market in 2012	25
	TPA (Third Party Access)	26
	Electricity prices	27
	Energy sector expansion prospects	29
3.	TAURON GROUP'S OVERVIEW	32
	Introduction	33
	TAURON Group's history	25
	Corporate bodies of TAURON Polska Energia	37
4.	CORPORATE STRATEGY	44
	Key assumptions and strategic goals	45
	Strategy implementation in 2012	46
	Factors affecting growth	53
	Risks and threats	54
5.	TAURON GROUP'S OPERATIONS	58
	Lines of business	59
	TAURON Group versus other market players	64
6.	TAURON ON WSE	68
	TAURON'S share performance in 2012	69
	Inclusion in stock exchange indices	69
	Shareholders	70
	Dividend policy	71
	Key ratios and data on the Company's stock	72
	Investor relations	75
	Recommendations	78

SPIS TREŚCI / INDEX

7.	INTERESARIUSZE GRUPY TAURON	80
	Klienci i dostawcy	81
	Pracownicy	82
	Działalność na rzecz otoczenia	83
	Działalność w zakresie zrównoważonego rozwoju	84
	Ochrona środowiska	86
	Sponsoring	86
8.	ŁAD KORPORACYJNY	88
	Walne Zgromadzenie	89
	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	94
	Zarząd	97
	Rada Nadzorcza	100
	Komitety Rady Nadzorczej	108
	Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	113
9.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY TAURON	116
	Przychody ze sprzedaży	117
	EBITDA	117
	Zysk netto	118
	Bilans	118
	Zadłużenie	119
	Przepływy	119
	Program obligacji	119
	Rating	120
	OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	121
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	125
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	127
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	130
	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	134
	SŁOWNICZEK	137

7.	TAURON GROUP'S STAKEHOLDERS	80
	Customers and suppliers	81
	Employees	82
	Stakeholder relationships	83
	Sustainable development activities	84
	Environment protection	86
	Sponsoring	86
8.	CORPORATE GOVERNANCE	88
	General Meeting	89
	Restrictions on exercising the voting right	94
	Management Board	97
	Supervisory Board	100
	Committees of the Supervisory Board	108
	Description of the main features of the internal control and risk management systems	113
9.	TAURON GROUP'S FINANCIAL POSITION	116
	Sales revenue	117
	EBITDA	117
	Net profit	118
	Balance sheet	118
	Debt	119
	Cash flow	119
	Bond issue program	119
	Rating	120
	INDEPENDENT AUDITOR'S OPINION	121
	CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	125
	CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	127
	CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	130
	CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS	134
	GLOSSARY	137

ROZDZIAŁ 1 / CHAPTER 1

KLUCZOWE INFORMACJE

KEY FACTS

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

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

01
MISJA

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

02
WIZJA

–
Należeć do grupy wiodących firm energetycznych w regionie.

03
GRUPA TAURON W LICZBACH

–

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

01
MISSION

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

02
VISION

–
To become one of the leading energy companies in the region.

03
TAURON GROUP IN NUMBERS

–

AKTYWA
ASSETS

31,3 mld zł / bn PLN

LICZBA KLIENTÓW
CUSTOMERS

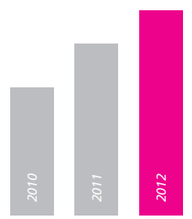
5,3 mln / m

ZATRUDNIENIE
EMPLOYEES (FTEs)

27,3 tys. / thousand

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY
SALES REVENUE

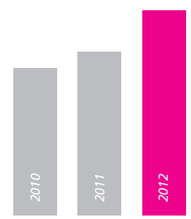
–



15 429 | 20 755 | **24 741**

EBITDA (mln zł)
EBITDA (PLN m)

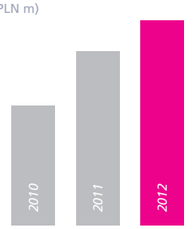
–



2 758 | 3 057 | **3 840**

ZYSK NETTO przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej **(mln zł)**
NET PROFIT attributable to the holding company's shareholders' (PLN m)

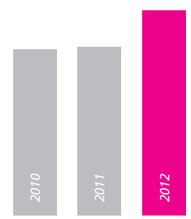
–



859 | 1 245 | **1 467**

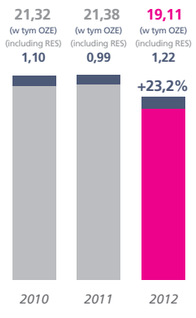
PRODUKCJA WĘGLA HANDLOWEGO (mln ton)
HARD COAL OUTPUT (m tons)

–

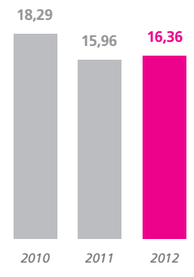


4,50 | 4,58 | **5,57**

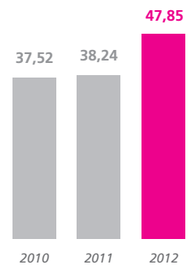
WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ (netto) TWh
ELECTRICITY GENERATION (net production) (TWh)



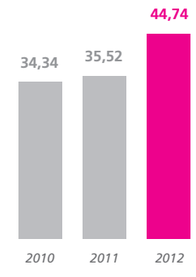
PRODUKCJA CIEPŁA (PJ)
HEAT PRODUCTION (PJ)



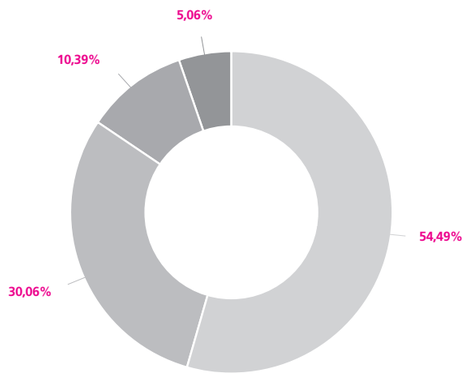
DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ (TWh)
ELECTRICITY DISTRIBUTION (TWh)



SPRZEDAŻ DETALICZNA ENERGII ELEKTRYCZNEJ (TWh)
ELECTRICITY SUPPLY (TWh)



STRUKTURA AKCJONARIATU stan na 31 grudnia 2012 r.
SHAREHOLDERS as of December 31, 2012



30,06% Skarb Państwa / State Treasury
10,39% KGHM Polska Miedź SA / KGHM Polska Miedź SA
5,06% ING Otwarty Fundusz Emerytalny / ING Open Pension Fund
54,49% Pozostali inwestorzy / Other investors

04
KLUCZOWE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE GRUPY TAURON

04
TAURON GROUP'S KEY FINANCIAL AND OPERATING FIGURES

	Jednostka / Unit	2009	2010	2011	2012
DANE FINANSOWE GRUPY TAURON / TAURON GROUP'S FINANCIAL FIGURES					
Przychody ze sprzedaży / Sales revenue	mln zł / PLN m	13 695	15 429	20 755	24 741
Zysk na działalności operacyjnej / Operating profit (EBIT)	mln zł / PLN m	1 321	1 399	1 646	2 153
EBITDA / EBITDA	mln zł / PLN m	2 641	2 758	3 057	3 840
Zysk brutto / Gross profit	mln zł / PLN m	1 226	1 257	1 600	1 936
Zysk netto / Net profit	mln zł / PLN m	948	991	1 267	1 541
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej / Net profit attributable to the holding company's shareholders	mln zł / PLN m	774	859	1 245	1 467
SYTUACJA FINANSOWA / FINANCIAL SITUATION					
Aktywa razem / Total assets	mln zł / PLN m	22 155	23 430	28 527	31 274
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / Accounts payable and provisions for accounts payable	mln zł / PLN m	7 922	8 218	12 440	14 545
Zobowiązania długoterminowe / Long term liabilities	mln zł / PLN m	4 027	4 070	7 597	9 148
Zobowiązania krótkoterminowe / Short term liabilities	mln zł / PLN m	3 894	4 148	4 843	5 397
Kapitał własny / Equity	mln zł / PLN m	14 234	15 212	16 087	16 728
WSKAŹNIKI FINANSOWE / FINANCIAL RATIOS					
Zysk na akcję (EPS) / Earnings per share (EPS)	zł / PLN	0,50	0,54	0,71	0,84
Dywidenda na akcję (DPS) / Dividend per share (DPS)	zł / PLN	0,04	—	0,15	0,31
Cena / Zysk (P/E) / Price / Earnings (P/E)	zł / PLN	—	14,3	8,1	5,5
Rentowność sprzedaży / Net profitability	%	6,9	6,4	6,1	6,2
Wskaźnik płynności bieżącej / Current liquidity ratio		0,94	1,23	1,05	1,07
Dług netto / EBITDA / Net debt / EBITDA		0,33	0,01	1,32	1,18
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) / Return on assets (ROA)	%	4,3	4,2	4,4	4,9
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) / Return on equity (ROE)	%	6,7	6,5	7,9	9,2
Marża EBITDA / EBITDA margin	%	19,3	17,9	14,7	15,5

	Jednostka Unit	2009	2010	2011	2012
DANE OPERACYJNE / OPERATING DATA					
Produkcja węgla handlowego / Commercial coal production	mln ton m tons	4,9	4,5	4,6	5,6
Wytwarzanie energii elektrycznej (produkcja netto) Electricity generation (net production)	TWh	18,6	21,3	21,4	19,1
Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych Electricity generation from renewable energy sources	TWh	1,0	1,1	1,0	1,2
Wytwarzanie ciepła / Heat generation	PJ	16,6	18,3	16,0	16,4
Dystrybucja energii elektrycznej / Electricity distribution	TWh	36,4	37,5	38,2	47,9
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej / Electricity retail sales	TWh	30,4	34,3	35,5	44,7
Liczba klientów – Dystrybucja / Number of customers – Distribution	tys. / ‘000	4 094	4 115	4 143	5 302
INNE DANE / OTHER DATA					
Nakłady inwestycyjne / Capital expenditures	mln zł / PLN m	1 479	1 603	2 504	3 472
Liczba pracowników / Number of employees (FTEs)	tys. / ‘000	28,5	28,1	26,7	27,3
Liczba akcji / Number of shares	szt. / pcs	1 554 042 544	1 600 730 480	1 752 549 394	1 752 549 394

05
KALENDARIUM 2012

–

Poniżej prezentujemy najważniejsze wydarzenia 2012 r.

05
2012 HIGHLIGHTS

–

2012 highlights are presented below.

Styczeń

Zawarcie z konsorcjum firm: Iberdrola Engineering and Construction Poland oraz Iberdrola Ingeniería y Construcción umowy na budowę farmy wiatrowej Marszewo o mocy 82 MW.

–

Podpisanie z Ministerstwem Gospodarki (instytucją pośredniczącą w Programie Operacyjnym Infrastruktura i Środowisko 2007-2013) umowy o wartości 40 mln zł na dofinansowanie budowy kotła na biomasę w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II.

January

Signature of the agreement with the consortium of Iberdrola Engineering and Construction Poland and Iberdrola Ingeniería y Construcción to construct the 82 MW Marszewo wind farm.

–

Signature of the agreement with the Ministry of Economy (an intermediary institution for the Operational Program Infrastructure and Environment 2007-2013) for a PLN 40m subsidy to co-finance the construction of the biomass fired boiler at Elektrownia Jaworzno III – Elektrownia II.

Kwiecień

Podpisanie z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowy na dofinansowanie projektu modernizacji bloku ciepłowniczego w TAURON Ciepło – Zakładzie Wytwarzania Tychy w zakresie przystosowywania jednostki do spalania wyłącznie biomasy.

–

Decyzja Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 543 mln zł (0,15 zł na jedną akcję) z zysku netto za 2011 r.

–

Zawarcie z firmą Abener Energia umowy na generalne wykonawstwo bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli o wartości 1,57 mld zł netto.

–

Przyznanie Spółce przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki koncesji na obrót paliwami gazowymi na okres dziesięciu lat.

April

Signature of the agreement with the National Environment Protection and Water Management Fund to subsidize the heat unit upgrade project at TAURON Ciepło – Zakład Wytwarzania Tychy aimed at adapting the unit to burn biomass only.

–

Decision of the Company’s Ordinary General Meeting of Shareholders to pay out a dividend of PLN 543m in total (PLN 0.15 per share) out of the 2011 net profit.

–

Signature of the agreement with Abener Energia – the general contractor of the CCGT unit at Stalowa Wola, worth PLN 1.57bn net.

–

Company is granted a license by the Chairman of the Energy Regulatory Office for gas trading valid for ten years.

Czerwiec

Podpisanie z konsorcjum firm: Aldesa Nowa Energia oraz Aldesa Construcciònes umowy na budowę farmy wiatrowej Wicko o mocy 40 MW.

–

Potwierdzenie przez agencję ratingową Fitch ratingu kredytowego dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną.

–

Podpisanie z grupą banków umowy o podwyższeniu wartości. programu emisji obligacji Spółki o 2,75 mld zł.

June

Signature of the agreement with the consortium of Aldesa Nowa Energia and Aldesa Construcciònes to construct the 40 MW Wicko wind farm.

–

Fitch rating agency affirms the company’s BBB credit rating in domestic and foreign currencies with a stable outlook.

–

Signature of the agreement with a group of banks to increase the value of the Company’s bond issue program by PLN 2.75bn.

Lipiec

Podpisanie z PGNiG, ENEA, KGHM oraz PGE umowy ramowej na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów (gazu) z łupków.

–

Podpisanie z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowy kredytowej o wartości 900 mln zł na współfinansowanie realizacji pięcioletniego planu inwestycyjnego, który ma na celu modernizację oraz rozbudowę sieci energetycznych TAURON Dystrybucja.

–

Wydanie przez Komisję Europejską zgody na utworzenie spółki celowej do budowy bloku gazowego w TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Blachownia.

July

Signature of the frame agreement with PGNiG, ENEA, KGHM and PGE on exploration and extraction of shale hydrocarbons (gas).

–

Signature of a loan agreement with the European Investment Bank worth PLN 900m to co-finance the implementation of the five-year investment plan to upgrade and expand the electrical grid of TAURON Dystrybucja.

–

Issuance of the approval by the European Commission to establish a special purpose vehicle to construct a gas fired unit at TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Blachownia.

Wrzesień

Zawiązanie z KGHM spółki celowej pod nazwą Elektrownia Blachownia Nowa, odpowiedzialnej za przygotowanie, budowę i eksploatację bloku gazowo-parowego o mocy 850 MW w TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Blachownia.

–

Podpisanie z PGE, KGHM Polska Miedź oraz ENEA listu intencyjnego w sprawie nabycia udziałów w spółce celowej PGE EJ 1, powołanej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej.

September

Establishment jointly with KGHM of a special purpose vehicle under the name of Elektrownia Blachownia Nowa to be responsible for the process of preparing, constructing and operating the 850 MW CCGT unit at TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Blachownia.

–

Signature of the Letter of Intent with PGE, KGHM Polska Miedź and ENEA on the purchase of shares in a special purpose vehicle PGE EJ 1 established in order to construct and operate a nuclear power plant.

Październik

Zarejestrowanie połączenia spółek TAURON Dystrybucja oraz TAURON Dystrybucja GZE, a także TAURON Ekoenergia oraz TAURON Ekoenergia GZE.

–

Zatwierdzenie przez Prezesa URE taryfy dla spółki na obrót paliwem gazowym.

October

Registration of the merger of TAURON Dystrybucja and TAURON Dystrybucja GZE, and also of the merger of TAURON Ekoenergia and TAURON Ekoenergia GZE.

–

Approval of the Company's tariff for gas trading by the Chairman of the Energy Regulatory Office.

Grudzień

Podpisanie z PGNiG listu intencyjnego w sprawie budowy bloku gazowo-parowego o mocy 400 MW w Elektrowni Łagisza.

–

Rozpoczęcie sprzedaży przez Spółkę paliwa gazowego.

–

Oddanie do eksploatacji dwóch bloków biomasowych: w TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III (50 MW), w TAURON Ciepło – Zakład Wytwarzania Tychy (40 MW) oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie bloku biomasowego o mocy 20 MW w TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Stalowa Wola.

December

Signature of the Letter of Intent with PGNiG on the construction of the 400 MW CCGT unit at Elektrownia Łagisza.

–

Company begins selling gas.

–

Commissioning of two biomass fired units: at TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III (50 MW), at TAURON Ciepło – Zakład Wytwarzania Tychy (40 MW) and acquisition of the permit for operation for the 20 MW biomass fired unit at TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Stalowa Wola.

06
NAGRODY I WYRÓŻNIENIA 2012

–

Oprócz wielu wydarzeń biznesowych ubiegły rok był dla Grupy TAURON bardzo pomyślny także pod względem otrzymanych nagród i wyróżnień. Poniżej przedstawiamy najważniejsze z nich.

Styczeń

–

Po raz drugi z rzędu TAURON Polska Energia zdobył **2. miejsce w rankingu najpopularniejszych spółek giełdowych (za lata 2010 i 2011)**, opublikowanym przez portal finansowy Bankier.pl.

Kwiecień

–

TAURON Polska Energia zajął **7. miejsce na „Liście 500 Rzeczpospolitej"**, awansował więc o trzy pozycje w stosunku do poprzedniego roku, oraz **6. pozycję w Pięćsetce „Polityki"** – o cztery miejsca wyższą niż w poprzedniej edycji rankingu.

–

Centrum Innowacji Wojewódzkiego Klubu Techniki i Racjonalizacji w Katowicach ogłosiło laureatów XI ogólnopolskiej edycji konkursu Lider Innowacji 2012. Jednym z nich została **spółka PKW, odpowiedzialna w Grupie TAURON za wydobycie węgla kamiennego. Spółka ta została nagrodzona za rozwiązania dotyczące produkcji bezodpadowej.**

Maj

–

Spółka **TAURON Obsługa Klienta GZE** została wyróżniona tytułem **Rzetelny Outsourcer 2011** w plebiscycie przeprowadzonym przez media branżowe. Jury plebiscytu doceniło efekty multimedialnej obsługi klientów świadczonej z wykorzystaniem contact center w zakresie sprzedaży i dystrybucji

06
PRIZES AND AWARDS 2012

–

Apart from numerous business related highlights last year was also very eventful for TAURON Group in terms of prizes and awards received. The most important ones are presented below.

January

–

For the second time in a row TAURON Polska Energia finished **2nd in the ranking of most popular stock market listed companies (2010 and 2011)** published by the financial portal Bankier.pl.

April

–

TAURON Polska Energia was no. **7 on the "Rzeczpospolita" daily's 500 List**, moving up three spots versus last year, and **no. 6 on "Polityka" weekly's Five Hundred list**, i.e. four spots higher than in the last edition of the ranking.

–

Innovation Centre of the Regional Technology and Rationalization Club in Katowice announced the list of laureates in the 11th nationwide edition of the Innovation Leader 2012 competition. One of the winners was **PKW – TAURON Group's coal mining subsidiary. The company was rewarded for its zero waste generating production solutions.**

May

–

TAURON Obsługa Klienta GZE was awarded **the 2011 Reliable Outsourcer** title in the industry media ranking. The ranking's jury appreciated the effects of the multimedia customer service with respect to electricity supply and distribution provided with the use of the Contact Center.

energii elektrycznej. Istotne były także efekty biznesowe oraz wysoka jakość obsługi klientów finalnych.

–

Spółka **TAURON Ekoenergia** otrzymała wyróżnienie Dolnośląski Klucz Sukcesu w kategorii **„Dolnośląska firma najlepiej współpracująca ze społecznością lokalną i organizacjami pozarządowymi”**. Tytuł ten, przyznawany corocznie od 1997 r., to najwyższe lokalne wyróżnienie, cieszące się dużym uznaniem regionalnych środowisk gospodarczych, kulturalnych i samorządowych.

Czerwiec

–

Kapituła XI edycji Konkursu Ekolaury Polskiej Izby Ekologii przyznała nagrodę w kategorii **„Ochrona przed hałasem”** spółce **TAURON Wytwarzanie**. Nagrodę otrzymał oddział Elektrownia Siersza za realizowane przez siebie przedsięwzięcie dotyczące ograniczenia emisji do środowiska hałasu ze źródeł zlokalizowanych na terenie jednostki.

Wrzesień

–

TAURON Polska Energia awansował z 23. na **18. pozycję** w rankingu 500 największych firm Europy Środkowo-Wschodniej, przygotowanym przez **„Rzeczpospolitą”** i Deloitte. W rankingu **Top 20 firm sektora energetycznego i surowcowego**, towarzyszącym liście 500 największych firm Europy Środkowo-Wschodniej, **spółka zajęła 13. miejsce**. Została również **23. największą spółką giełdową** (w rankingu Top 25).

Październik

–

TAURON Polska Energia otrzymał od kapituły konkursu **The Best Annual Report 2011 wyróżnienie za wartość użytkową raportu za rok 2011**. Jury szczególnie wysoko oceniło

Also business impact and high quality of the end users' service were important.

–

TAURON Ekoenergia was awarded in category: **Lower Silesia company that best cooperates with local community and non-governmental organizations**. The title awarded annually since 1997 is the top local honor and is highly appreciated by the region's business, cultural and local government communities.

June

–

Board of the 11th edition of the Ecolaurel Competition of the Polish Chamber of Ecology awarded the prize in category **Protection against noise** to **TAURON Wytwarzanie**. The award was granted to TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Siersza for its undertaking aimed at reducing noise emission to the environment from sources located at its site.

September

–

TAURON Polska Energia moved up from no. 23 to **no. 18 on the list** of 500 largest companies in Central and Eastern Europe compiled by **"Rzeczpospolita"** and consulting company Deloitte. TAURON was **no. 13 in the Top 20 ranking of the largest energy and commodity companies** that accompanied the List of 500 Largest Companies in Central and Eastern Europe. It was also **no. 23 among the largest publicly traded companies** (Top 25).

October

–

TAURON Polska Energia was awarded **an honorable mention by the board of The Best Annual Report 2011 competition for the useful value of its 2011 report**. The

sposób opisania w raporcie rocznym realizacji strategii korporacyjnej Spółki w 2011 r. oraz przedstawienie planów strategicznych na najbliższe lata.

–

Spółka TAURON Wytwarzanie została nagrodzona w XI Ogólnopolskim Konkursie Lider Innowacji, organizowanym przez Centrum Innowacji Wojewódzkiego Klubu Techniki i Racjonalizacji w Katowicach. Nagrodę przyznano za rozwiązanie „Układ regulacji i optymalizacji pracy w czasie rzeczywistym układów chłodzenia elektrowni kondensacyjnych i elektrociepłowni”.

Listopad

–

Kampania społeczna „Niska emisja – wysokie ryzyko” zorganizowana przez TAURON Ciepło została nagrodzona Złotym Spinaczem – jedną z najbardziej prestiżowych polskich nagród public relations. Projekt zdobył nagrodę w kategorii „Przemysł, transport, logistyka”.

jury was particularly highly impressed by the way the implementation of the company's Corporate Strategy in 2011 was described in the annual report and by the presentation of the strategic plans for the coming years.

–

TAURON Wytwarzanie was awarded a prize in the 11th Nationwide Innovation Leader Competition organized by the Innovation Centre of the Regional Technology and Rationalization Club in Katowice. The prize was awarded for the "Condensation Power Plants and Combined Heat and Power Plants Cooling Circuits Real Time Adjustment and Optimization System" solution.

November

–

Social campaign "Low emission – high risk" organized by TAURON Ciepło was awarded the Golden Clip prize – one of the most prestigious public relations awards in Poland. The project was rewarded in the Industry, Transportation, Logistics category.

LIST **PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ** DO AKCJONARIUSZY

LETTER FROM **THE CHAIRMAN OF THE SUPERVISORY BOARD** TO THE SHAREHOLDERS

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

Prof. dr hab. inż. Antoni Tajduś,
Przewodniczący Rady Nadzorczej
TAURON Polska Energia

Prof. Antoni Tajduś, PhD. Eng.
Chairman of the Supervisory Board
TAURON Polska Energia

Szanowni Państwo,

Za nami rok pełen wydarzeń istotnych dla Grupy TAURON, która, podobnie jak inne polskie przedsiębiorstwa, musiała się zmierzyć ze spowolnieniem gospodarczym. Niemniej jednak, mimo pogarszających się warunków makroekonomicznych i rynkowych, Grupa odnotowała dynamiczny wzrost wyników finansowych, dzięki któremu znacząco zwiększyła skalę działalności. Niemal 20 proc. wzrost przychodów do blisko 25 mld zł i wzrost zysku netto do ponad 1,5 mld zł plasują dziś Grupę TAURON nie tylko wśród największych polskich przedsiębiorstw, ale także znaczących wśród graczy w Europie Środkowo-Wschodniej.

W 2012 r. Grupa TAURON skoncentrowała się na działaniach podnoszących jej konkurencyjność. W ich efekcie udało jej się m.in. zwiększyć udział w rynku. Wspomnę tylko o sprawnie przeprowadzonej integracji aktywów przejętych w grudniu 2011 r. od Vattenfall AB. Obecnie w ramach Grupy TAURON funkcjonuje tylko jedna spółka dystrybucyjna obsługująca ponad 5,3 mln klientów. Cieszą również wyższe od pierwotnie zakładanych wyniki finansowe generowane przez przejęte aktywa.

Coraz trudniejsza sytuacja na rynku energii powoduje, że ścisła kontrola kosztów nabiera jeszcze większego znaczenia. Pierwszy program poprawy efektywności, realizowany w latach 2010-2012, zaowocował redukcją kosztów operacyjnych o ponad 1 mld zł. Na początku 2013 r. Grupa TAURON zaczęła wdrażać kolejny program poprawy efektywności.

W 2012 r. Grupa kontynuowała program inwestycyjny, którego głównym celem jest poprawa efektywności operacyjnej dzięki budowie nowych mocy wytwórczych i modernizacji istniejących aktywów oraz wprowadzaniu nowoczesnych, niskoemisyjnych technologii. Główne projekty inwestycyjne prowadzimy w Obszarze Wytwarzanie i Obszarze Dystrybucja. Oprócz inwestycji bezpośrednio realizowanych przez Grupę analizujemy alternatywne możliwości rozwoju. Uczestniczymy m. in. w projekcie budowy pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej oraz w poszukiwaniach gazu łupkowego.

Pragnę podziękować za kolejny wspólny rok owocnej współpracy wszystkim akcjonariuszom, pracownikom, klientom, a także członkom Zarządu i Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia. Jestem pewien, że droga, którą wspólnie obraliśmy pozwoli nadal wzmacniać pozycję rynkową firmy.

Ladies and Gentlemen,

We have behind us a year full of important events for TAURON Group which, similar to other Polish enterprises, had to face an economic slowdown. Nevertheless, in spite of deteriorating macroeconomic and market conditions, the Group reported strongly improved financial results, significantly increasing the scale of its operations. An almost 20 percent revenue surge, up to nearly PLN 25bn, and net profit increasing to more than PLN 1.5bn place TAURON Group not only among Poland's largest enterprises but also make the company one of major players in Central and Eastern Europe.

In 2012 TAURON Group focused on activities aimed at improving its competitiveness. As a result the Company managed, among others, to increase its market share. Let me just mention the efficiently completed integration of assets taken over from Vattenfall AB in December 2011. Currently TAURON Group includes only one distribution company providing services for more than 5.3 million customers. Also we are highly satisfied with the better than initially assumed financial results generated by the acquired assets.

More and more demanding situation on the energy market means that stringent cost control is becoming even more important. The first efficiency improvement program, implemented in 2010-1012, resulted in the reduction of operating expenses by more than PLN 1bn. At the beginning of 2013 TAURON Group launched another efficiency improvement program.

In 2012 the Group continued to implement its capital expenditure program with its main objective being an improvement of the operational efficiency as a result of deploying new generation capacity and upgrading existing assets and introducing modern, low emission technologies. The main investment projects are conducted in Generation and Distribution. Apart from investment projects carried out directly by the Group we are analyzing alternative expansion options. We are participating, among others, in Poland's first nuclear power plant construction project and in the exploration of shale gas.

I would like to thank all shareholders, employees, customers and also members of the Management Board and the Supervisory Board of TAURON Polska Energia for another year of our fruitful cooperation. I am confident that the road that we have taken together will allow us to continue to strengthen the Company's market position.

LIST **PREZESA ZARZĄDU** DO AKCJONARIUSZY

LETTER FROM **THE PRESIDENT OF THE MANAGEMENT BOARD** TO THE SHAREHOLDERS

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

Dariusz Lubera
Prezes Zarządu
TAURON Polska Energia

Dariusz Lubera
President of the Management Board (CEO)
TAURON Polska Energia

Szanowni Państwo,

Mam przyjemność zaprezentować Państwu Raport Roczny Grupy TAURON. Dokument podsumowuje ciekawy i obfitujący w wiele wyzwań rok 2012. Niewątpliwie był to trudny czas dla polskiej gospodarki – skutki recesji, która dotknęła niemal całą Unię Europejską, można było dostrzec również w Polsce, czego potwierdzeniem jest niższe niż w ubiegłych latach tempo wzrostu produktu krajowego brutto. Tym bardziej godne uwagi są wyniki finansowe Grupy TAURON za 2012 r., które pomimo gorszej sytuacji makroekonomicznej nie poddały się niekorzystnym trendom i osiągnęły rekordowy poziom.

W 2012 r. Grupa TAURON wypracowała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie ponad 24,7 mld zł, co oznacza ok. 19-proc. wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł ok. 2,2 mld zł i poprawił się o blisko 31 proc. w stosunku do 2011 r. Zysk netto natomiast zwiększył się w roku ubiegłym do ponad 1,5 mld zł, czyli niemal o 22 proc.

Poprawa wyników to efekt wzrostu, który osiągnęliśmy w większości obszarów biznesowych. W 2012 r. kopalnie wchodzące w skład Grupy TAURON wyprodukowały blisko 5,6 mln ton węgla handlowego, czyli o 22 proc. więcej niż rok wcześniej. W tym okresie elektrownie i elektrociepłownie Grupy wytworzyły 19,11 TWh energii elektrycznej netto. Znaczący, ponad 25-proc. wzrost, zanotowaliśmy w Obszarze Dystrybucja – dostarczyliśmy łącznie 47,85 TWh energii do ponad 5,3 mln klientów. W omawianym okresie równie szybko rosła sprzedaż energii elektrycznej, która osiągnęła poziom 44,74 TWh.

Powody do zadowolenia mieli również nasi akcjonariusze, którzy na wypłatę dywidendy w 2012 r. przeznaczyli 543 mln zł.

Dobra sytuacja operacyjna i finansowa Grupy TAURON to pochodna działań związanych z realizacją strategii korporacyjnej. Ubiegły rok upłynął przede wszystkim pod znakiem integracji aktywów, które w grudniu 2011 r. zostały zakupione od Vattenfall AB. Celem tej operacji było uproszczenie struktury Grupy, m.in. poprzez łączenie w ramach łańcucha biznesowego spółek prowadzących tę samą lub zbliżoną działalność. W efekcie z początkiem października 2012 r. do spółki TAURON Dystrybucja włączono spółkę TAURON Dystrybucja GZE, obsługującą 1,1 mln klientów na Górnym Śląsku. Połączenie podmiotów dystrybucyjnych przyczyni się do wzrostu efektywności oraz poprawy jakości świadczonych usług. Innym przykładem uproszczenia struktury Grupy było włączenie spółki TAURON Ekoenergia GZE do spółki TAURON Ekoenergia, zajmującej się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. W konsekwencji połączenia

Ladies and Gentlemen,

I have the pleasure to present to you TAURON Group's Annual Report. The document summarizes an interesting and full of many challenges year 2012. Undoubtedly it was a demanding period for the Polish economy – the effects of the recession that affected almost entire European Union could have also been observed in Poland which was demonstrated by the lower than in the previous years Gross Domestic Product growth rate. Under such circumstances TAURON Group's 2012 earnings are even more remarkable since, in spite of the worse macroeconomic situation, they did not succumb to the slowdown and reached a record breaking level.

In 2012 TAURON Group generated total sales revenue of more than PLN 24.7bn, i.e. approx. 19 percent more than in the previous year. The operating profit was approx. PLN 2.2bn, surging nearly 31 percent versus 2011. Meanwhile the net profit grew almost 22 percent last year, reaching more than PLN 1.5bn.

The improvement in our earnings is a consequence of the growth that we achieved in most of our lines of business. In 2012 TAURON Group's coal mines produced almost 5.6m tons of commercial coal, i.e. 22 percent more than a year earlier. During that period the Group's power plants and combined heat and power plants generated 19.11 TWh (net) of electricity. We observed a substantial, more than 25 percent growth in Distribution – in total we distributed 47.85 TWh of electricity to more than 5.3m customers. During the period under consideration the electricity supply was growing equally fast reaching 44.74 TWh.

Also our shareholders had reasons to be satisfied and they decided to pay out PLN 543m as a dividend in 2012.

TAURON Group's good operational and financial condition is the result of activities related to the implementation of the corporate strategy. Last year was devoted primarily to integrating assets that were acquired from Vattenfall AB in December 2011. The goal of this operation was to simplify the Group's structure, among others by merging, as part of the business chain, companies that were conducting the same or similar operations. As a result, at the beginning of October 2012, TAURON Dystrybucja GZE, serving 1.1m customers in the Upper Silesia, was incorporated into TAURON Dystrybucja. The merger of the distribution entities will contribute to improving efficiency and raising the quality of services provided. Another example of simplifying the Group's structure was the incorporation of TAURON Ekoenergia GZE into TAURON

w strukturze TAURON Ekoenergia, oprócz nabytej w 2011 r. farmy w Lipnikach o mocy 30,75 MW, pojawiła się farma wiatrowa Zagórze o mocy 30 MW. Z kolei w ramach budowy Obszaru Ciepło spółka TAURON Ciepło połączyła się z Elektrociepłownią Tychy, Elektrociepłownią EC Nowa oraz Energetyką Cieplną w Kamiennej Górze.

W minionym roku konsekwentnie realizowaliśmy program inwestycyjny. Nakłady inwestycyjne wyniosły w tym okresie ok. 3,5 mld zł i były o 40 proc. wyższe w porównaniu z rokiem 2011. Głównym celem inwestycji jest uruchomienie nowych, efektywnych kosztowo mocy wytwórczych oraz modernizacja istniejących aktywów dystrybucyjnych i wytwórczych. Do najważniejszych projektów zaliczamy budowę, wspólnie z PGNiG, największej w Polsce elektrociepłowni gazowej, która powstaje w Stalowej Woli. Budowany tam blok o mocy 450 MW będzie pierwszą znaczącą jednostką gazową w Grupie. W ubiegłym roku rozpoczęliśmy także budowę farm wiatrowych Marszewo (82 MW) oraz Wicko (40 MW). Oprócz wcześniej wymienionych projektów, będących w fazie realizacji, warto odnotować oddanie trzech jednostek opalanych wyłącznie biomasą – bloków o mocy 50 MW w Elektrowni Jaworznie III, 40 MW w Tychach i 20 MW w Stalowej Woli.

Integralnym elementem polityki inwestycyjnej jest zapewnienie wystarczających środków finansowych do jej realizacji. W 2012 r. podpisano umowę z konsorcjum banków, na mocy której podwyższono wartość programu emisji obligacji Spółki o 2,75 mld zł. Jednocześnie chciałbym podkreślić, że do zwiększania poziomu zadłużenia podchodzimy konserwatywnie, utrzymując bezpieczny stosunek zaciągniętych zobowiązań do osiąganych zysków.

Realizując inwestycje, których celem jest poprawa efektywności, nie zapominamy o ścisłej kontroli kosztów. W ubiegłym roku z sukcesem zakończyliśmy pierwszy program redukcji kosztów operacyjnych, dzięki któremu w latach 2010–2012 uzyskaliśmy, zgodnie z założeniami, miliard złotych oszczędności. Kontynuując prace nad poprawą efektywności operacyjnej, w 2013 r. rozpoczęliśmy wdrażanie kolejnej inicjatywy, która w latach 2013–2015 powinna przynieść blisko 900 mln zł skumulowanych oszczędności.

Jesteśmy również świadomi wpływu działań Grupy TAURON na otoczenie. W 2012 r. została opracowana Strategia zrównoważonego rozwoju, w której zdefiniowaliśmy swoje cele w tym zakresie bezpośrednio związane z realizacją planów biznesowych oraz zobowiązania wobec kluczowych grup interesariuszy, w tym dotyczące ochrony środowiska czy zarządzania wpływem ekonomiczno-

Ekoenergia – a company dealing with electricity generation from renewable energy sources. As a consequence of the merger TAURON Ekoenergia added the 30 MW Zagórze wind farm to the 30.75 MW Lipniki wind farm acquired in 2011. On the other hand, TAURON Ciepło was merged with Elektrociepłownia Tychy, Elektrociepłownia EC Nowa and Energetyka Cieplna in Kamienna Góra as part of the process of developing the Heat segment.

Last year we continued to implement our investment program. Capital expenditures reached approximately PLN 3.5bn and were 40 percent higher than in 2011. The main goal of the investment projects is to commission new cost efficient generation capacity and upgrade the existing distribution and generation assets. The most important projects include the construction, jointly with PGNiG, of Poland's largest gas fired combined heat and power plant in Stalowa Wola. The 450 MW unit will be the first significant gas fired unit in our Group. Last year we also commenced the construction of the Marszewo (82 MW) and Wicko (40 MW) wind farms. Apart from the above mentioned projects that are at the implementation stage it is worth to note the commissioning of three biomass only fired units – a 50 MW unit at Elektrownia Jaworzno III, a 40 MW unit in Tychy and a 20 MW unit in Stalowa Wola.

An integral element of the investment policy is to ensure sufficient funds to be able to implement it. In 2012 an agreement was signed with a consortium of banks under which the value of the Company's bond issue was raised by PLN 2.75bn. At the same time I would like to emphasize that our approach to increasing the Company's leverage is conservative, we are maintaining a safe debt to income ratio.

While implementing investment projects aimed at improving efficiency we do not forget about stringent cost control. Last year we successfully completed the first operating expenses reduction program as a result of which in the 2010-2012 time frame we achieved, in line with our assumptions, savings of PLN 1bn. Continuing our works on improving the operational efficiency in 2013 we began implementing another initiative which in 2013-2015 should bring close to PLN 900m of cumulated savings.

We are also aware of the impact of TAURON Group's operations on the environment. In 2012 the Sustainable Development Strategy was developed in which we defined our goals in this area that were directly related to the implementation of business plans and our commitments towards the key stakeholders' groups, including ones related to environment protection or

-społecznym. Zachęcam Państwa do zapoznania się z pierwszym Raportem zrównoważonego rozwoju TAURON Polska Energia, który ukazuje się równolegle z niniejszym wydawnictwem.

Na zakończenie chciałbym odnieść się do perspektyw związanych z 2013 r., który niesie liczne wyzwania dla polskiej energetyki: niższe ceny energii elektrycznej, wciąż trwające prace nad regulacjami w sprawie planowanego wsparcia dla odnawialnych źródeł energii, wątpliwości związane z dalszym kierunkiem polityki klimatycznej w Unii Europejskiej czy ryzyko, że spowolnienie gospodarcze się pogłębi. Zapewniam jednak, że mimo trudnego otoczenia rynkowego, w którym funkcjonuje Grupa TAURON, prowadzimy kompleksowe działania minimalizujące negatywny wpływ tych czynników.

W imieniu Zarządu chciałbym podziękować naszym akcjonariuszom, klientom, Radzie Nadzorczej oraz pracownikom za ich zaangażowanie w rozwój i budowanie pozycji rynkowej TAURON Polska Energia. Jestem przekonany, że konsekwentnie realizowana strategia przyczyni się do rozwoju Grupy TAURON.

economic and social impact management. I encourage you to become familiar with TAURON Polska Energia's first Sustainable Development Report that is published in parallel with this report.

Finally, I would like to refer to the prospects for 2013 that brings numerous challenges for the Polish power sector: lower electricity prices, continued works on the regulations related to the planned support scheme for the renewable energy sources, doubts with respect to the future direction of the European Union's climate policy or the risk of a further economic slowdown. However, I assure you that in spite of the difficult market environment that TAURON Group is functioning in we are taking comprehensive measures aimed at minimizing the negative impact of such factors.

On behalf of the Management Board I would like to thank our shareholders, customers, Supervisory Board and personnel for their commitment to developing and reinforcing the market position of TAURON Polska Energia. I am convinced that our steadfastly implemented strategy will contribute to TAURON Group's growth.

09
SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

Jednym z głównych czynników determinujących poziom aktywności gospodarczej w skali globalnej w 2012 r. było ryzyko pogłębienia się problemów fiskalnych w strefie euro. Zmaterializowanie się tego ryzyka mogło przynieść trudne do przewidzenia, bardzo niekorzystne skutki dla całej gospodarki światowej. To zagrożenie znalazło swe odzwierciedlenie w danych makroekonomicznych w 2012 r. oraz wywarło wpływ na polską gospodarkę, w tym na bardzo ściśle z nią związany sektor elektroenergetyczny.

W 2012 r. tempo wzrostu gospodarczego uległo spowolnieniu zarówno na świecie, jak i w Polsce. Od końca 2009 r. w kraju obserwowano ożywienie gospodarcze, co przełożyło się na wzrost produktu krajowego brutto (PKB). W 2012 r. PKB Polski zwiększył się zaledwie o 2 proc. Tempo wzrostu tego wskaźnika było wyraźnie niższe niż w latach ubiegłych, gdyż w latach 2011 i 2010 wyniosło odpowiednio 4,3 proc. i 3,9 proc.

09
MACROECONOMIC SITUATION

One of the main factors that determined the level of economic activity globally in 2012 was the risk of deepening fiscal problems in the euro zone. Had that risk materialized the consequences for the entire world economy could have been hard to foresee, although definitely very adverse. This threat was reflected in the macroeconomic data in 2012 and had an impact on the Polish economy, including the very closely associated therewith power sector.

In 2012 a slowdown of the economic growth rate could have been observed both worldwide as well as in Poland. Poland has experienced economic recovery since 2009 resulting in growing Gross Domestic Product (GDP). In 2012 Poland's GDP increased by only 2 percent. However, the growth rate was clearly lower than in the previous years when in 2011 and 2010 it was 4.3 percent and 3.9 percent, respectively.

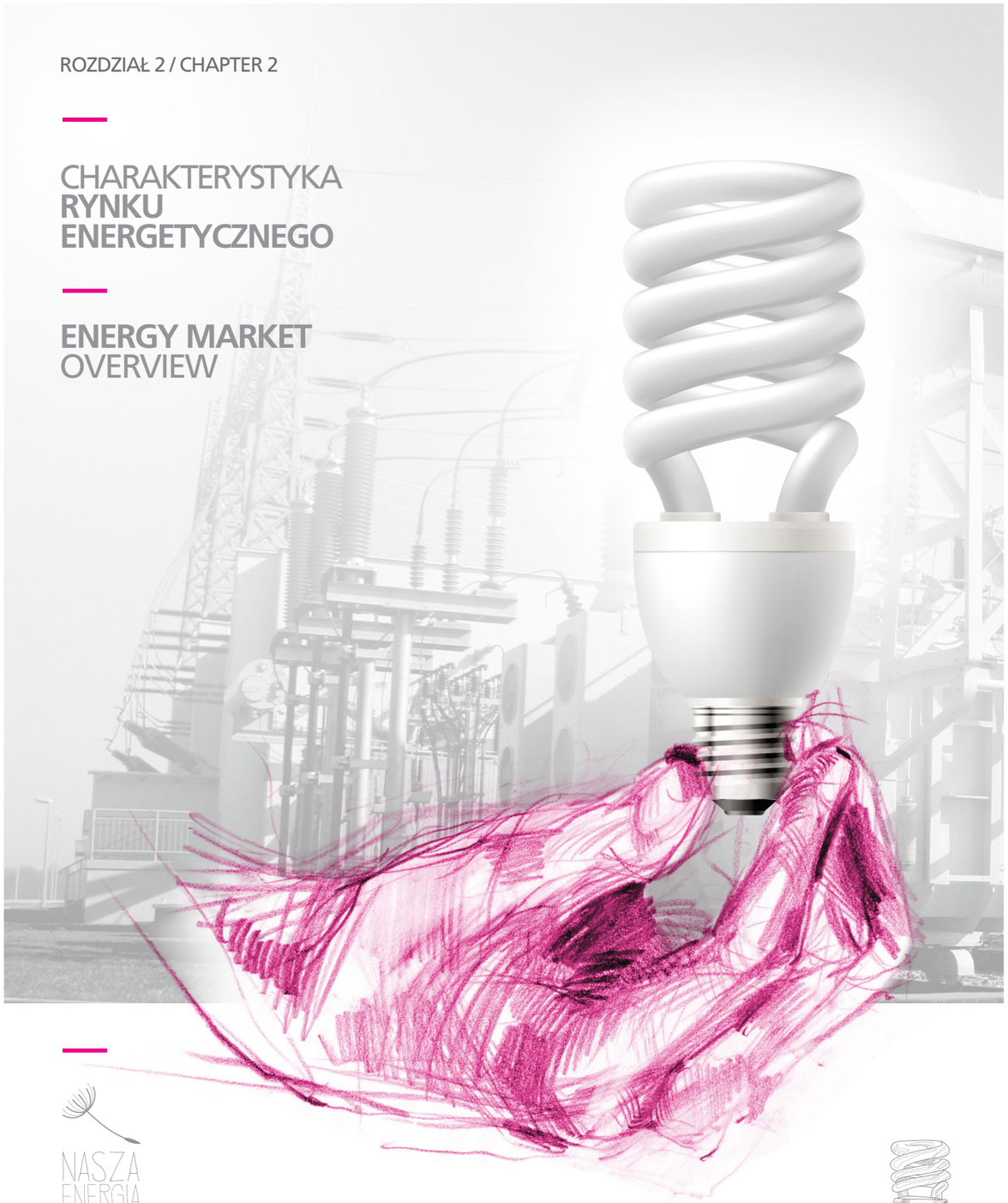
KLUCZOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE POLSKIEJ GOSPODARKI w procentach
KEY INDICATORS OF THE POLISH ECONOMY IN PERCENTAGE POINTS

	2010	2011	2012
Realny wzrost PKB / GDP growth in real terms	3,9	4,5	1,9
Produkcja przemysłowa / Industrial output	9,8	7,7	0,9
Wskaźnik inflacji / Inflation rate	2,6	4,3	3,7
Popyt krajowy / Domestic demand	4,6	3,6	-0,2

ROZDZIAŁ 2 / CHAPTER 2

CHARAKTERYSTYKA RYNKU ENERGETYCZNEGO

ENERGY MARKET OVERVIEW



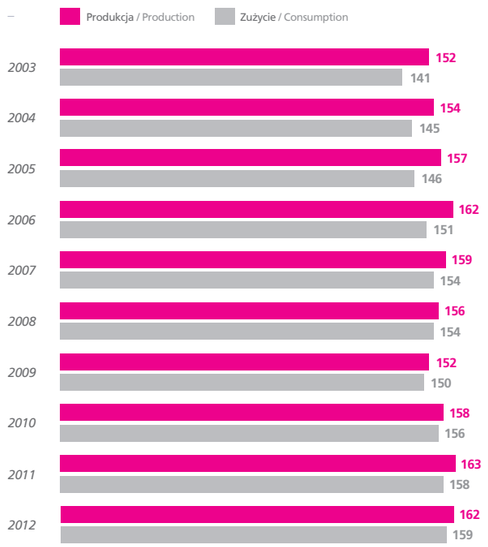
NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

TAURON POLSKA ENERGIA

01
POLSKI RYNEK ENERGETYCZNY W 2012 R.

W 2012 r. coraz wyraźniej było widać wpływ spowolnienia gospodarczego w Polsce na poziom zużycia i produkcji energii elektrycznej. Według danych Agencji Rynku Energii (ARE) krajowe zużycie energii elektrycznej w 2012 r. spadło – po raz pierwszy od 2009 r. – o 0,9 TWh (ok. 0,9 proc.) – do poziomu 159,1 TWh. Zmniejszyła się także produkcja energii elektrycznej ogółem – w 2012 r. spadła ona o 1,5 TWh (ok. 1 proc.) – do 162 TWh. Nadprodukcja (różnica między energią wytworzoną i zużytą) została wyeksportowana, czemu sprzyjały korzystne relacje cenowe pomiędzy rynkiem polskim a rynkiem niemieckim oraz czeskim. Łączna nadwyżka eksportu nad importem energii w 2012 r. wyniosła ponad 2,8 TWh i była o 46 proc. niższa niż w 2011 r.

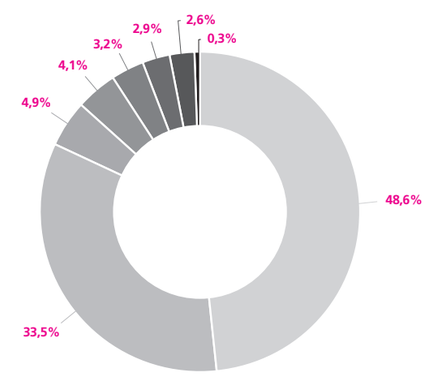
PRODUKCJA BRUTTO I ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ (TWh) W LATACH 2003-2012
GROSS PRODUCTION AND CONSUMPTION OF ELECTRICITY (TWh) IN 2003-2012



01
POLISH ENERGY MARKET IN 2012

The impact of economic slowdown on electricity consumption and production was getting more and more visible in Poland in 2012. According to the Energy Market Agency (Agencja Rynku Energii – ARE) data domestic consumption of electricity in 2012 dropped – for the first time since 2009 – by 0.9 TWh (approx. 0.9 percent) to 159.1 TWh. Also overall electricity production fell – in 2012 it declined by 1.5 TWh (approx. 1 percent) to 162 TWh. Production surplus (the difference between energy produced and consumed) was exported which was stimulated by the favorable price relations between the Polish, German and Czech markets. The total surplus of energy exported versus energy imported throughout 2012 was more than 2.8 TWh and it was 46 percent lower than in 2011.

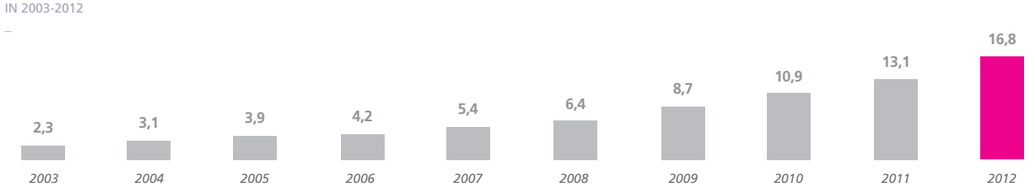
STRUKTURA PRODUKCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ W POLSCE W 2012 R.
ELECTRICITY PRODUCTION BY FUEL TYPE IN POLAND IN 2012



48,6% El. cieplne na węgiel kamienny / Hard coal fired thermal power plants
33,5% El. cieplne na węgiel brunatny / Lignite fired thermal power plants
4,9% Współspalanie / Co-firing
4,1% El. przemysłowe (bez OZE) / Industrial power plants (excluding RES)
3,2% El. cieplne na gazie / Gas fired thermal power plants
2,9% Wiatr / Wind
2,6% Pozostałe OZE / Other RES
0,3% El. Wodne z dopompowywaniem / Pumped-storage hydroelectric power plants

W 2012 r. zmieniła się struktura źródeł wytwarzanej energii, przede wszystkim w efekcie ograniczenia produkcji przez elektrownie opalane węglem kamiennym. W ubiegłym roku wygenerowały one aż o 5,5 TWh (ok. 7,7 proc.) energii mniej niż rok wcześniej. Wzrost produkcji o 1,7 TWh (ok. 3,2 proc.) zanotowały natomiast elektrownie oparte na węglu brunatnym (w tym za sprawą uruchomienia w 2011 r. nowej jednostki 858 MW w Elektrowni Bełchatów). Wzrosła także produkcja z OZE – o niespełna 3,7 TWh (ok. 28,3 proc.).

PRODUKCJA BRUTTO ENERGII ELEKTRYCZNEJ Z OZE (TWh) W LATACH 2003-2012
GROSS PRODUCTION OF ELECTRICITY FROM RES (TWh) IN 2003-2012



02
ZASADA TPA (THIRD PARTY ACCESS)

Jednym z kluczowych elementów wpływających na kształt i konkurencyjność rynku energii w Polsce jest tzw. zasada TPA, która umożliwia klientowi swobodny wybór sprzedawcy energii. Oznacza ona możliwość korzystania z sieci przedsiębiorstwa energetycznego bez obowiązku kupowania od niego energii elektrycznej.

Liberalizacja rynku energii i kampanie promujące korzystanie z zasady TPA oraz zaostrzenie konkurencji spowodowały, że znaczna liczba klientów zdecydowała się na zmianę sprzedawcy. W 2012 r. tendencja ta rosła wśród klientów wszystkich segmentów i grup taryfowych.

W 2012 r. w porównaniu z rokiem poprzednim ponad czterokrotnie więcej klientów rozliczających się w taryfie G przeznaczonej dla gospodarstw domowych zdecydowało się zmienić sprzedawcę energii elektrycznej. Według danych URE było to 76,5 tys. klientów względem 14,3 tys. w 2011 r. Z możliwości zmiany sprzedawcy korzystali także klienci biznesowi. W tej grupie zanotowano ponad dwukrotny wzrost w stosunku do ubiegłego roku – z zasady TPA skorzystało w 2012 r. 43,6 tys. firm.

In 2012 the composition of electricity generation sources changed, primarily as a result of the reduction of production by the hard coal fired power plants. Last year they generated as much as 5.5 TWh (approx. 7.7 percent) of energy less than a year before. On the other hand lignite fired units (including the new 858 MW unit commissioned at Elektrownia Bełchatów in 2011) increased production by 1.7 TWh (approx. 3.2 percent). Also production from renewable energy sources (RES) rose by almost 3.7 TWh (approx. 28.3 percent).

02
TPA (THIRD PARTY ACCESS)

One of the key elements that have an impact on the shape and competitiveness of the energy market in Poland is the so-called TPA rule that enables free energy supplier selection. It means ability to use a utility's grid without being obliged to purchase electricity from such company.

The liberalization of the energy market and campaigns that promote the use of the TPA rule, along with the growing competition, resulted in a significant number of customers switching their suppliers. In 2012 this trend was getting stronger among customers from all market segments and tariff groups.

More than four times more customers that use the G tariff for households decided to switch their electricity supplier in 2012 versus the previous year. According to the ERO data there were 76.5 thousand such customers versus 14.3 thousand in 2011. Also business customers were taking advantage of an opportunity to switch their supplier. In this group a more than twofold increase was observed year over year – 43.6 thousand companies took advantage of the TPA rule in 2012.

03
CENY ENERGII ELEKTRYCZNEJ I PRODUKTÓW POWIĄZANYCH

W 2012 r. na rynkach energetycznych dominował trend spadkowy cen energii elektrycznej. Od stycznia do grudnia średnia miesięczna cena energii elektrycznej w kontraktach spadła z ok. 173 zł/MWh do 163 zł/MWh. W rozpatrywanym okresie spadły też ceny energii elektrycznej na rynku terminowym. Kontrakty roczne typu BASE na 2013 r. notowane w styczniu średnio po 214 zł/MWh do grudnia 2012 r. spadły do poziomu 169 zł/MWh. Tendencja na polskim rynku energii była zbieżna z tym, co można było zaobserwować na rynkach europejskich, w tym w krajach ościennych, np. w Niemczech i Czechach.

W 2013 r. obserwuje się dalszy spadek cen energii elektrycznej zarówno na rynku spot, jak i terminowym. Na taką sytuację niewątpliwie wpływa nadpodaż uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ich niskie wyceny rynkowe związane z oczekiwanym dalszym spowolnieniem gospodarczym, a co za tym idzie – mniejszym zapotrzebowaniem na produkty przemysłowe, w tym energię. Dodatkowo niepewna sytuacja co do ustawodawstwa w zakresie systemów wsparcia OZE i kogeneracji powoduje załamanie się cen na rynku certyfikatów. Niższy prognozowany wzrost PKB oznacza również spadek zapotrzebowania na energię. Wszystkie te czynniki przekładają się na trudną sytuację na rynku, szczególnie w segmencie wytwórczym.

Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla

Spadek produkcji przemysłowej w 2012 r. względem roku poprzedniego oraz obniżenie prognoz gospodarczych na lata kolejne przełożyły się również na obniżkę cen uprawnień do emisji dwutlenku wę-

03
PRICES OF ELECTRICITY AND RELATED PRODUCTS

In 2012 electricity prices were on a downward trend. Between January and December the average monthly price of electricity under contracts went down from approx. PLN 173/MWh to PLN 163/MWh. In the period under review electricity prices on the futures market also declined. Year BASE contracts for 2013 priced in January, on average, at PLN 214/MWh fell to PLN 169/MWh by December 2012. The trend on the Polish energy market was similar to what could have been observed on the European markets, including in neighboring countries, for example in Germany and in the Czech Republic.

In 2013 further drops of electricity prices are observed, both on the spot market as well as on the futures market. This situation is definitely the consequence of the oversupply on the carbon dioxide emission rights' (carbon credits) market and their low market valuations due to the expected further economic slowdown and, what follows, a weaker demand for industrial products, including energy. Additionally, uncertain situation with respect to the legislature related to the support schemes for the Renewable Energy Sources (RES) and co-generation causes a collapse of prices on the certificates' market. A lower forecast GDP growth rate also means a decline of demand for electricity. All of these factors contribute to a difficult situation on the market, especially in the generation segment.

CO_2 emission rights' prices

The decline of industrial output in 2012 versus the previous year and lowering of economic forecasts for the subsequent years also led to the fall of prices of carbon dioxide emission rights. The price of the EUA dropped in 2012 from the high of EUR 9.43/t down to the low

gla. Cena uprawnień do emisji EUA spadła w 2012 r. z maksymalnego poziomu 9,43 EUR/t do minimalnego 5,70 EUR/t na rynku spotowym. Podobnie na wartości traciły jednostki CER – w styczniu ich wycena kształtowała się na poziomie 3,86 EUR/t, natomiast pod koniec roku był to poziom zaledwie 0,68 EUR/t. Podobną tendencję spadkową zanotowano w kontraktach terminowych.

Ceny kolorowych certyfikatów

Kolejnym obszarem, w którym w 2012 r. zanotowano spadek cen, jest rynek praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej. Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami z końcem marca 2013 r. wygasł funkcjonujący w Polsce system wsparcia dla produkcji energii elektrycznej i ciepła w jednostkach wysokosprawnej kogeneracji gazowej i węglowej. Spadek notowań praw majątkowych był spowodowany brakiem przepisów zapewniających przedłużenie działania systemu, ale także wysoką nadwyżką w bilansie praw majątkowych w rejestrze prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii (TGE), czyli różnicą pomiędzy liczbą wystawionych i umorzonych (bądź zablokowanych w celu umorzenia) praw majątkowych.

of EUR 5.70/t on the spot market. Similarly CER prices were declining – in January the price was EUR 3.86/t, whereas at the end of the year it was only EUR 0.68/t. A similar downward trend was observed in the futures' contracts.

Prices of color certificates

Another area where in 2012 prices declined is the market of property rights related to certificates of origin of electricity. In accordance with the regulations currently in force the support scheme functioning in Poland for the production of electricity and heat in the high efficiency gas and hard coal fired cogeneration units expired at the end of March 2013. The reason for the property rights' price declines was a lack of regulations that would ensure an extension of the system's operation but also a large surplus of the property rights in the register maintained by the Polish Power Exchange (Towarowa Giełda Energii – TGE), i.e. the difference between the number of the property rights issued and redeemed (or frozen to be redeemed).

	Cena w styczniu 2012 r. (zł/MWh) Price in January 2012 (PLN/MWh)	Cena w grudniu 2012 r. (zł/MWh) Price in December 2012 (PLN/MWh)	Zmiana (%) Change (%)
RODZAJ CERTYFIKATU / CERTIFICATE TYPE			
Czerwone certyfikaty / Red certificates	8,93	2,25	-75
Zielone certyfikaty / Green certificates	283,51	185,44	-35
Żółte certyfikaty / Yellow certificates	126,06	125,70	-0,3
Fioletowe certyfikaty / Violet certificates	58,40	58,50	0,2

04
PERSPEKTYWY ROZWOJU BRANŻY ENERGETYCZNEJ

Prognozy rozwoju branży

Rok 2013 niesie szereg wyzwań dla polskiej energetyki. Można wśród nich wymienić przede wszystkim ryzyko spowolnienia gospodarczego, które przekłada się na niski poziom rynkowych cen energii elektrycznej. Ważnym elementem działalności Grupy będzie zakończenie programu rekompensat z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych. Grupa TAURON jest jednak przygotowana do funkcjonowania bez rekompensat, aczkolwiek w krótkim terminie zmiana ta negatywnie wpłynie na wyniki Obszaru Wytwarzanie w jej ramach.

Innym istotnym czynnikiem mającym wpływ na całą branżę są trwające dyskusje nt. wsparcia dla odnawialnych źródeł energii w ramach tzw. trójpaku energetycznego. Ich ostateczny kształt będzie miał znaczący wpływ na sektor energetyczny zarówno w roku 2013, jak i w latach kolejnych.

Od strony popytowej należy jednak zakładać, że w długim terminie (w ciągu najbliższych 20 lat) zapotrzebowanie na energię finalną w Polsce wzrośnie. Jak wynika z aktualizacji „Prognozy zapotrzebowania na paliwa i energię do roku 2030", opublikowanej we wrześniu 2011 r. przez Ministerstwo Gospodarki, popyt w tym obszarze w 2030 r. będzie wyższy mniej więcej o 40 proc. w porównaniu z rokiem 2010. W opinii autorów dokumentu największy wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną będzie widoczny w sektorze usług (o 55 proc.) i sektorze gospodarstw domowych (o 46 proc.), a także w przemyśle (o 23 proc.). Produkcja energii elektrycznej netto wzrośnie z poziomu 141,9 TWh w 2010 r. do 193,3 TWh w 2030 r., co da ok. 36-proc. wzrost.

04
ENERGY SECTOR EXPANSION PROSPECTS

Industry growth forecasts

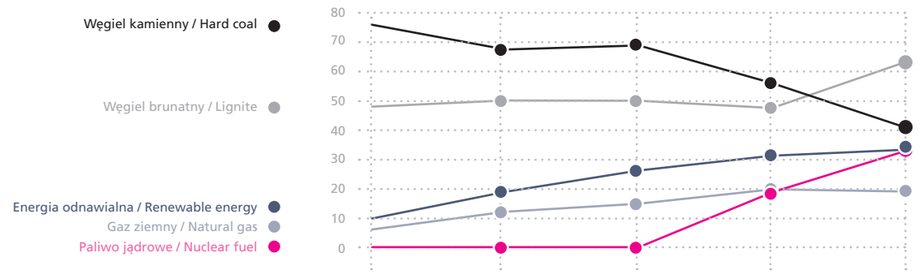
2013 brings a number of challenges for the Polish power sector, among which one can first of all mention the risk of an economic slowdown which translates into low electricity prices on the market. An important element for the Group's operations will be the completion of the program of compensations due to the termination of long term power purchase contracts. However, TAURON Group is prepared to function without compensations, although, short term, this change will have a negative impact on the results of TAURON Group's Generation segment.

Another important factor that affects the entire sector are the ongoing discussions related to the support schemes for the renewable energy sources as part of the so-called energy three-pack. The final solutions in this respect will have a significant impact on the energy sector both in 2013 as well as in the subsequent years.

On the demand side, however, one should assume that in the long run (over the next 20 years) the demand for the final energy in Poland will go up. According to the update of the "Forecast of demand for fuels and energy until 2030" published by the Ministry of Economy in September of 2011 the demand in this area will, in 2030, be approximately 40 percent higher in comparison to 2010. In the opinion of the document's authors the biggest increase of demand will be visible in the service sector (by 55%) and in the household segment (by 46%), and also 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%.

PRODUKCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ NETTO W PODZIALE NA PALIWA (TWh) 2010-2030

NET ELECTRICITY PRODUCTION BY FUEL TYPE (TWh) 2010-2030



	2010	2015	2020	2025	2030
Węgiel kamienny / Hard coal	76,2	67,6	69	55,9	40,5
Węgiel brunatny / Lignite	47,6	49,8	49,7	47,1	63,6
Energia odnawialna / Renewable energy	9,7	19,1	26,6	31,8	33,9
Gaz ziemny / Natural gas	6	12,4	15,3	20,5	19,7
Paliwo jądrowe / Nuclear fuel	0	0	0	19,1	33,5
RAZEM / TOTAL	**141,9**	**152,2**	**162,9**	**176,5**	**193,3**

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

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 its share in overall electricity production is equal to a few percentage points. It is estimated that in 2030 it will be approximately 17 percent. Also the first nuclear power generation units are expected to be commissioned in Poland at the beginning of the next decade. It is estimated that 4 500 MW of nuclear capacity should be deployed by 2030, generating approx. 17% of the domestic electricity production. A reverse trend will be visible in electricity generation using hard coal and lignite. Over the next twenty years the share of hard coal and lignite in electricity generation will decline from approx. 87% in 2010 down to approx. 54% in 2030.

Planowane inwestycje energetyczne

Ministerstwo Gospodarki szacuje, że moce wytwórcze zwiększą się o przeszło 40 proc. z ok. 33 tys. MW w 2010 r. do ok. 46,4 tys. MW w 2030 r. By tak znaczny wzrost produkcji był możliwy, niezbędne są inwestycje w nowe moce wytwórcze. Okres największej kumulacji nakładów przypada na lata 2021–2030 i jest związany z budową elektrowni jądrowej oraz bloków opalanych węglem kamiennym z instalacjami CCS (wychwytywanie, transport i geologiczne składowanie dwutlenku węgla).

Wyzwania stojące przed polską branżą energetyczną

Najważniejszymi wyzwaniami, z którymi w najbliższych latach będzie się musiała zmierzyć polska branża energetyczna, są ograniczenia w emisji dwutlenku węgla oraz modernizacja infrastruktury energetycznej. Działające w Polsce firmy energetyczne planują znaczne inwestycje, dzięki którym będą mogły sprostać wymogom stawianym przez Unię Europejską oraz zaspokoić rosnący popyt na energię elektryczną. Szczególnie intensywnie będzie się rozwijać produkcja energii ze źródeł odnawialnych.

Wiele wątpliwości wiąże się wciąż 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 przekroczenie limitów emisji dwutlenku węgla będzie się wiązać z koniecznością zakupu dodatkowych praw. Kwestie te budzą tak silne emocje na szczeblu unijnym, że Polska już dwukrotnie zawetowała propozycje UE dotyczące redukcji emisji dwutlenku węgla. Strategia Grupy TAURON jest zorientowana na inwestycje, które w istotny sposób pozwolą ograniczyć emisję tego gazu przy produkcji energii, m.in. dzięki wykorzystaniu na większą skalę odnawialnych źródeł energii czy technologii niskoemisyjnych (np. gazu).

Planned capital expenditures

Ministry of Economy estimates that generation capacity will increase by more than 40 percent from approx. 33 thousand MW in 2010 to approx. 46.4 thousand MW in 2030. To enable such a large increase of production investments in new generation capacity are required. The peak outlays will come in 2021-2030 and they are related to the construction of nuclear power plant and hard coal fired units equipped with CCS (CO_2 capture, transportation and geological storage) installations.

Challenges faced by the Polish energy sector

The most important challenges faced by the Polish energy sector in the coming years are the limitations of carbon dioxide emissions 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 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 CO_2 emission limitation 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).

ROZDZIAŁ 3 / CHAPTER 3

CHARAKTERYSTYKA GRUPY TAURON

TAURON GROUP'S OVERVIEW

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

TAURON POLSKA ENERGIA

01
PODSTAWOWE INFORMACJE

Grupa TAURON jest jednym z największych podmiotów gospodarczych w Polsce i jedną z wiodących grup energetycznych w Europie Środkowo-Wschodniej. Dysponuje kapitałem własnym na poziomie 16,7 mld zł i zatrudnia ponad 27 tys. osób.

Grupa TAURON działa we wszystkich podstawowych obszarach rynku energetycznego, kontrolując pełen łańcuch wartości – od wydobycia węgla kamiennego po dostarczenie energii elektrycznej do klientów końcowych. Pionowa integracja Grupy, w tym dostęp do własnych zasobów węgla kamiennego oraz kontrola własnych aktywów wytwórczych, zwiększa stabilność jej przychodów i marż.

Działalność podstawowa Grupy TAURON to:

- wydobycie węgla kamiennego,
- wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- obrót energią elektryczną,
- dystrybucja i sprzedaż ciepła.

01
INTRODUCTION

TAURON Group is one of the largest business entities in Poland and one of the leading energy groups in Central and Eastern Europe. Its equity is PLN 16.7bn and it employs more than 27 thousand persons.

TAURON Group is operating in all of the main segments of the energy market, controlling the entire value chain – from hard coal mining to the delivery of electricity to end users. The Group's vertical integration, including access to its own hard coal resources and control over its own generation, increases the stability of its revenues and margins.

TAURON Group's core operations include:

- hard coal mining,
- electricity and heat generation,
- electricity distribution,
- electricity trading,
- heat distribution and supply.

18,3 %

NAJWIĘKSZY DYSTRYBUTOR ENERGII ELEKTRYCZNEJ W POLSCE
Sieci dystrybucyjne TAURON obejmują **18,3 proc.** powierzchni kraju
LARGEST ELECTRICITY DISTRIBUTOR IN POLAND
TAURON's distribution grid covers **18.3 percent** of Poland's territory

44,7 TWh

NAJWIĘKSZY SPRZEDAWCA ENERGII ELEKTRYCZNEJ W POLSCE
TAURON sprzedaje około **44,7 TWh** energii elektrycznej
LARGEST ELECTRICITY SUPPLIER IN POLAND
TAURON supplies approx. **44.7 TWh** of electricity

5,5 GW_e

DRUGI CO DO WIELKOŚCI WYTWÓRCA ENERGII ELEKTRYCZNEJ W POLSCE
Moc zainstalowana elektrowni TAURON to ok. **5,5 GW_e**
SECOND LARGEST ELECTRICITY GENERATOR IN POLAND
TAURON's power plants' installed capacity is approx. **5.5 GW_e**

20 %

20 PROC. KRAJOWYCH ZASOBÓW WĘGLA DLA CELÓW ENERGETYCZNYCH JEST KONTROLOWANYCH PRZEZ TAURON
20 PERCENT OF POLAND'S THERMAL COAL RESOURCES ARE CONTROLLED BY TAURON

Spółka TAURON Polska Energia powstała 6 grudnia 2006 r. Jako podmiot dominujący pełni funkcję konsolidującą i zarządczą w Grupie TAURON. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000271562. Kapitał zakładowy TAURON Polska Energia na 31 grudnia 2012 r. wynosił 8 762 746 970 zł i dzielił się na 1 752 549 394 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.

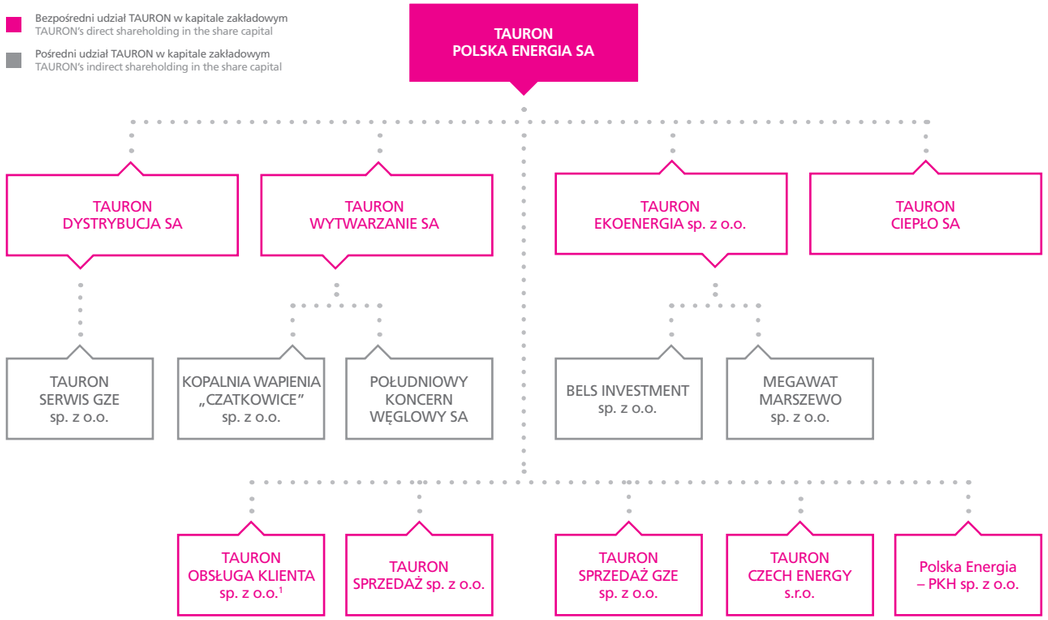
Od czerwca 2010 r. TAURON Polska Energia jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Struktura Grupy TAURON

TAURON Polska Energia was established on December 6, 2006. As a holding company it performs the consolidation and management functions in TAURON Group. 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, 2012 the share capital of TAURON Polska Energia was PLN 8,762,746,970 and was divided into 1,752,549,394 shares with the nominal value of PLN 5 per share.

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

TAURON Group's structure



[1] - 31 stycznia 2013 r. nastąpiło połączenie spółek TAURON Obsługa Klienta oraz TAURON Obsługa Klienta GZE
[1] - On January 31, 2013 TAURON Obsługa Klienta and TAURON Obsługa Klienta GZE subsidiaries were merged

02 HISTORIA GRUPY TAURON

2006

Spółka TAURON Polska Energia została utworzona 6 grudnia 2006 r. w ramach realizacji rządowego „Programu dla elektroenergetyki", zakładającego powołanie czterech dużych grup energetycznych, które miały konsolidować zarówno dystrybutorów, jak i wytwórców energii. Założycielami Spółki byli: Skarb Państwa, EnergiaPro, Enion oraz Elektrownia Stalowa Wola (ESW).

2007

8 stycznia 2007 r. spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nazwą Energetyka Południe, a 16 listopada 2007 r. zarejestrowano zmianę nazwy Spółki na TAURON Polska Energia.

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

2009

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

02 TAURON GROUP'S HISTORY

2006

TAURON Polska Energia company was established on December 6, 2006 as part of the government's "Plan for the energy sector" that 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).

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 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 Cieplnej Katowice (PEC Katowice).

2009

In July 2009, in exchange for an in-kind contribution in the form of the newly issued shares, TAURON Polska Energia acquired from State Treasury a majority shareholding in Przedsiębiorstwo Energetyki Cieplnej in Dąbrowa Górnicza (PEC in Dąbrowa Górnicza) and a majority shareholding in Elektrociepłownia EC Nowa.

2010

–

W czerwcu 2010 r. nastąpiło połączenie TAURON Polska Energia z jej spółkami zależnymi: Enion Zarządzanie Aktywami oraz Energomix Servis. W rezultacie tego procesu uproszczono strukturę organizacyjną Grupy TAURON, a kapitał zakładowy TAURON Polska Energia podwyższono o 318 665 300 zł.

–

30 czerwca 2010 r., w następstwie przeprowadzenia publicznej oferty akcji wyemitowanych przez Skarb Państwa, TAURON Polska Energia zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych.

2011

–

We wrześniu 2011 r. TAURON Ekoenergia nabył spółkę Lipniki wraz z farmą wiatrową o łącznej mocy 30,75 MW. Był to pierwszy park wiatrowy Grupy TAURON.

–

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

–

W grudniu 2011 r. TAURON Polska Energia nabył od Vattenfall AB 99,98 proc. akcji Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego (GZE). Przejęcie GZE umocniło czołową pozycję Grupy w dziedzinie dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej w Polsce.

2012

–

W lipcu 2012 r. TAURON wspólnie z czterema partnerami – PGNiG, KGHM Polska Miedź, PGE oraz ENEĄ – podpisał

2010

–

In June 2010 TAURON Polska Energia 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 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 was floated on the Warsaw Stock Exchange.

2011

–

In September 2011 TAURON Ekoenergia acquired a company called Lipniki, including a wind farm with a total capacity of 30.75 MW. It 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 acquired from Vattenfall AB 99.98% of the shares in Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny (GZE). The acquisition of GZE reinforced the Group's leading position in the electricity distribution and supply segments in Poland.

2012

–

In July 2012 TAURON signed an agreement on exploration and extraction of shale gas with four partners – PGNiG,

porozumienie w sprawie poszukiwania i wydobycia gazu z łupków.

–

We wrześniu 2012 r. Spółka podpisała z PGE, KGHM Polska Miedź oraz ENEĄ list intencyjny dotyczący budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.

03
WŁADZE TAURON POLSKA ENERGIA

–

Zarząd (stan na 19 lipca 2013 r.)

KGHM Polska Miedź, PGE and ENEA.

–

In September 2012 the Company signed the Letter of Intent on the construction and operation of Poland' first nuclear power plant with PGE, KGHM Polska Miedź and ENEA.

03
CORPORATE BODIES OF TAURON POLSKA ENERGIA

–

Management Board (as of 19 July 2013)

Dariusz Lubera – Prezes Zarządu
President of the Management Board (CEO)

Z wykształcenia magister inżynier elektryk z dyplomem krakowskiej Akademii Górniczo-Hutniczej oraz Akademii Ekonomicznej w Krakowie.

Swoją karierę zawodową rozpoczynał w 1983 r. w Zakładach Mechanicznych Tarnów. Od 1985 roku związany zawodowo z energetyką dystrybucyjną – Zakładem Energetycznym Tarnów oraz Enion W obu tych spółkach przeszedł wszystkie szczeble kariery do stanowiska członka zarządu. Od 1991 r. był dyrektorem, a następnie prezesem zarządu Zakładu Energetycznego Tarnów SA, natomiast w latach 2004-2006 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Enion. Od marca 2008 r. w TAURON Polska Energia jako prezes zarządu.

Od 1998 do 2008 r. pełnił funkcję prezesa Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej. Od 2008 r. stoi na czele

Master of Science in Electrical Engineering. A graduate of AGH University of Science and Technology in Cracow and the Cracow University of Economics.

Mr. Lubera began his professional career at Zakłady Mechaniczne Tarnów in 1983. Since 1985 his career was associated with electricity distribution companies – Zakład Energetyczny Tarnów and Enion. In both of these companies Mr. Lubera climbed all steps of the corporate ladder, up to the position of a Member of the Management Board. Since 1991 Mr. Lubera was the General Manager and then the President of the Management Board of Zakład Energetyczny Tarnów SA, whereas in 2004-2006 he was the Vice President of the Management Board of Enion. Since March 2008 Mr. Lubera has been the President of the Management Board of TAURON Polska Energia.

Zarządu Izby Gospodarczej Energetyki i Ochrony Środowiska. Wiceprzewodniczący Rady Krajowej Izby Gospodarczej. Od maja 2013 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Towarowej Giełdy Energii.

Nadzoruje pracę następujących Departamentów: Organów Korporacyjnych, Prawnego, Zarządzania Zasobami Ludzkimi, Audytu Wewnętrznego, Komunikacji Rynkowej i PR oraz Zarządzania Ryzykiem.

Between 1998 and 2008 Mr. Lubera was the Chairman of the Polish Power Transmission and Distribution Association. Since 2008 he has been the Head of the Management Board of the Power Sector and Environment Protection Chamber of Commerce. Vice President of the Board of the Polish Chamber of Commerce. Since May 2013 a Member of the Supervisory Board of the Polish Power Exchange.

Mr. Lubera oversees the following departments: Corporate Bodies, Legal, Human Resource Management, Internal Audit, Market Communications and PR and Risk Management.

Joanna Schmid – Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju

Vice President of the Management Board for Strategy and Development

Z wykształcenia prawnik i finansista. Absolwentka Wydziału Prawa Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach. Ukończyła liczne studia podyplomowe, m.in. studia menedżerskie MBA w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Swoją karierę zawodową rozpoczęła w 1994 r. w ING Banku Śląskim. W latach 1998–2000 była dyrektorem Biura w Grupie Inwestycyjnej w Katowicach. W latach 2001–2007 pełniła funkcję wiceprezesa zarządu ds. operacyjnych i finansowych w Funduszu Górnośląskim w Katowicach. Od 2008 do 2010 r. pełniła funkcję podsekretarza stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa.

Od 1 października 2010 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu TAURON Polska Energia Nadzoruje pracę następujących Departamentów: Strategii i Rozwoju, Projektów Strategicznych, Regulacji i Funduszy Zewnętrznych oraz Efektywności Inwestycyjnej.

A lawyer and financier, a graduate of the Law Department of the University of Silesia in Katowice. She completed a number of postgraduate studies, among others MBA at the Warsaw School of Economics.

Ms Schmid began her professional career at ING Bank Śląski. in 1994. In 1998–2000 she was the Office Manager at Grupa Inwestycyjna in Katowice. In 2001–2007 Ms Schmid was the Vice President of the Management Board for Operations and Financial Affairs at Fundusz Górnośląski in Katowice. Between 2008 and 2010 Ms Schmid was the Undersecretary of State in the Ministry of State Treasury.

Ms Schmid has been the Vice President of the Management Board of TAURON Polska Energia since October 1, 2010. She oversees the following departments: Strategy and Development, Strategic Projects, Regulations and External Funds and Investment Efficiency.

Dariusz Stolarczyk – Wiceprezes Zarządu ds. Korporacji

Vice President of the Management Board for Corporate Affairs

Absolwent Wydziału Elektrycznego Politechniki Wrocławskiej o specjalności elektroenergetyka przemysłowa oraz Menedżerskich Studiów Magisterskich MBA na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.

Ponadto ukończył m.in. studia podyplomowe w zakresie zarządzania na Wirtschaftsorderungsinstitut Wirtschaftskammer w Wiedniu oraz Studia Menedżerskie MBA w Szkole Głównej Administracji i Zarządzania w Warszawie.

Karierę zawodową rozpoczął w pierwszej połowie lat 80. w jeleniogórskiej Hucie Szkła Technicznego. Następnie pracował w Przedsiębiorstwie TELKOM-SIMET, w Zakładach Chemicznych JELCHEM. Od 1995 r. był związany z Zakładem Energetycznym Jelenia Góra, gdzie m.in. pełnił obowiązki członka zarządu, dyrektora ds. technicznych, a w 2001 roku objął stanowisko prezesa zarządu, dyrektora generalnego. W okresie 2004-2007 zarządzał koncernem EnergiaPro.

Od marca 2008 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu TAURON Polska Energia. Nadzoruje pracę następujących Departamentów: Zarządzania Zasobami Informacyjnymi, Zakupów, Zarządzania Korporacyjnego oraz Reorganizacji.

A graduate of the Electrical Department of the Wrocław University of Technology majoring in industrial power systems and the MBA studies at the Wrocław University of Economics.

Furthermore, he completed, among others, post graduate management studies at Wirtschaftsorderungsinstitut Wirtschaftskammer in Vienna and the MBA studies at the Warsaw School of Administration and Management.

He began his professional career in early 1980s at Huta Szkła Technicznego in Jelenia Góra. Then he was employed at TELKOM-SILMET and Zakłady Chemiczne JELCHEM. Since 1995 he worked at Zakład Energetyczny Jelenia Góra, where he held the positions of, among others, member of the management board, chief technical officer, and since 2001 the president of the management board, CEO. From 2004 to 2007 he was the president of the management board at EnergiaPro.

Mr. Stolarczyk has been the vice president of the management board of TAURON Polska Energia since March 2008. He oversees the following departments: Information Resources Management, Purchasing, Corporate Management and Reorganization.

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych

Vice President of the Management Board for Economics and Finance (CFO)

Z wykształcenia ekonomista. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Katowicach oraz studiów doktoranckich na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Ukończył m.in. podyplomowe studia w zakresie międzynarodowych standardów sprawozdawczości finansowej, standardów europejskich w rachunkowości i finansach oraz podatków. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta.

W branży energetycznej pracuje nieprzerwanie od początku 1996 r. Karierę rozpoczął w Elektrowni Łagisza w Będzinie w pionie ekonomiczno-finansowym, a następnie kontynuował jako zastępca głównego księgowego w Południowym Koncernie Energetycznym. Przez dwa lata, do sierpnia 2009 roku, zajmował stanowisko dyrektora Departamentu Rachunkowości i Podatków – głównego księgowego w TAURON Polska Energia.

Od 21 sierpnia 2009 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu TAURON Polska Energia. Nadzoruje pracę następujących Departamentów: Rachunkowości i Podatków, Zarządzania Finansami, Controllingu.

Zmiany w składzie osobowym Zarządu

29 listopada 2012 r. Krzysztof Zamasz, Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych, złożył rezygnację, która weszła w życie 31 grudnia 2012 r.

An economist by education. A graduate of the Katowice University of Economics and doctorate studies at the Cracow University of Economics. He completed, among others, post graduate studies in International Financial Reporting Standards, European Accounting and Financial Standards and taxes. He is a certified auditor.

Mr. Zawadzki has been working in the power sector since the beginning of 1996. He began his professional career in the economic-financial department at Elektrownia Łagisza in Będzin, then he was employed as deputy chief accountant at Południowy Koncern Energetyczny. For two years, until August 2009, he was the director of the accounting and taxes department – chief accountant at TAURON Polska Energia.

Mr. Zawadzki has been the vice president of the management board of TAURON Polska Energia since August 21, 2009. He oversees the following departments: Accounting and Taxes, Finance Management and Controlling.

Changes to the Management Board

On November 29, 2012 Krzysztof Zamasz, Vice President of the Management Board for Commercial Affairs submitted his resignation effective December 31, 2012.

Rada Nadzorcza (stan na 19 lipca 2013 r.)

Supervisory Board (as of 19 July 2013)

Antoni Tajduś – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Chairman of the Supervisory Board

Pracownik naukowo-dydaktyczny Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie. Podczas swojej pracy na AGH uzyskał stopień naukowy: doktora nauk technicznych (1977) i doktora habilitowanego nauk technicznych (1990) i tytuł profesora nauk technicznych (1998). Przez dwie kadencje pełnił funkcję rektora AGH (2004-2012).

W skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia został powołany 31 stycznia 2008 r. Pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a także Przewodniczącego Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

A researcher and lecturer at the Stanisław Staszic AGH University of Science and Technology in Cracow. During his tenure at AGH University of Science and Technology he received the following academic degrees: PhD in technical sciences (1977), doctor habilitatus of technical sciences (1990) and Professor of technical sciences (1998). Professor Tajduś served two terms (2004-2012) as the President of the AGH University of Science and Technology.

Mr. Tajduś was appointed a member of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia on January 31, 2008. He is the President of the Supervisory Board, and also the Head of the Nominations and Remuneration Committee.

Rafał Wardziński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Vice Chairman of the Supervisory Board

Ukończył studia magisterskie na Uniwersytecie Szczecińskim w Zakładzie Integracji Europejskiej im. Jeana Monneta oraz studia uzupełniające na Wydziale Prawa Uniwersytetu w Liege (Belgia). Był stypendystą Komisji Europejskiej.

W skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia został powołany 11 stycznia 2012 r. Obecnie pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, jest również członkiem Komitetu Strategii.

He completed his master degree at Szczecin University's Jean Monnet European Integration School and supplementary studies at the Law Department of Liege University (Belgium), European Commission scholarship (fellowship) holder.

Mr. Wardziński was appointed a member of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia on January 11, 2012. Currently he is the Vice President of the Supervisory Board, and also a member of the Strategy Committee.

Leszek Koziorowski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Secretary of the Supervisory Board

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, radca prawny w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie.

W skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia został powołany

A graduate of the Warsaw University's Law and Administration Department, a legal counselor in the District Chamber of Legal Counselors in Warsaw.

Mr. Koziorowski was appointed a member of the Supervisory Board

14 września 2010 r. Obecnie pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej, jest również członkiem Komitetu Audytu.

of TAURON Polska Energia on September 14, 2010. Currently he is the Secretary of the Supervisory Board, and also a member of the Audit Committee.

Jacek Kuciński – członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Absolwent Wydziału Fizyki Uniwersytetu Jagiellońskiego. Uzyskał tytuł doktora nauk technicznych na Wydziale Elektrycznym Politechniki Warszawskiej.

W skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia został powołany 14 września 2010 r. W Radzie Nadzorczej Spółki jest również członkiem Komitetu Audytu, Komitetu Strategii oraz Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

A graduate of the Jagiellonian University's Physics Department. He became a PhD in technical sciences at the Electrical Department of the Warsaw University of Technology.

Mr. Kuciński was appointed a member of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia on September 14, 2010. Within the Company's Supervisory Board he is a member of the Audit Committee, Strategy Committee and the Nominations and Remuneration Committee.

Marcin Majeranowski – członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Od 2003 r. wpisany na listę radców prawnych prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Warszawie.

W skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia został powołany 12 grudnia 2012 r. W Radzie Nadzorczej Spółki jest również Przewodniczącym Komitetu Audytu.

A graduate of the Warsaw University's Law and Administration Department. Since 2003 on the list of legal counselors maintained by the District Chamber of Legal Counselors in Warsaw.

Mr. Majeranowski was appointed a member of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia on December 12, 2012. Within the Company's Supervisory Board he is also the Head of the Audit Committee.

Jacek Szyke – członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Absolwent ekonomii na Uniwersytecie Łódzkim oraz Wydziału Elektrycznego Politechniki Poznańskiej, na której uzyskał również tytuł doktora nauk technicznych.

W skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia został powołany 14 września 2010 r. W Radzie Nadzorczej Spółki jest również Przewodniczącym Komitetu Strategii oraz członkiem Komitetu Audytu.

A graduate of the Economics Department of Łódź University and the Electrical Department of the Poznań University of Technology where he also became a PhD in technical sciences.

Mr. Szyke was appointed a member of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia on September 14, 2010. Within the Company's Supervisory Board he is also the Head of the Strategy Committee and a member of the Audit Committee.

Marek Ściążko – członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Absolwent Wydziału Technologii i Inżynierii Chemicznej Politechniki Śląskiej w Gliwicach (specjalizacja: inżynieria chemiczna). Na tym samym wydziale uzyskał również stopień naukowy doktora habilitowanego.

W skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia został powołany 31 stycznia 2008 r. W Radzie Nadzorczej Spółki jest również członkiem Komitetu Strategii.

A graduate of the Chemical Technology and Engineering Department of the Silesian University of Technology in Gliwice – major: chemical engineering. He also received the degree of doctor habilitatus at the same department.

Mr. Ściążko was appointed a member of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia on January 31, 2008. Within the Company's Supervisory Board he is also a member of the Strategy Committee.

Agnieszka Trzaskalska – członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Absolwentka studiów doktoranckich na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego, gdzie studiowała na kierunku prawo.

 W skład Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia została powołana 11 grudnia 2007 r. W Radzie Nadzorczej Spółki jest również członkiem Komitetu Strategii oraz Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

A graduate of doctorate studies at the Law and Administration Department of the Warsaw University and a graduate of the University of Silesia's Law and Administration Department where she studied law.

Ms Trzaskalska was appointed a member of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia on December 11, 2007. Within the Company's Supervisory Board she is also a member of the Strategy Committee and the Nominations and Remuneration Committee.

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

11 stycznia 2012 r. ze składu Rady Nadzorczej odwołano Michała Michalewskiego, a w jego miejsce powołano Rafała Wardzińskiego.

2 lutego 2012 r. Rafał Wardziński zastąpił Agnieszkę Trzaskalską na stanowisku Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

12 grudnia 2012 r. ze składu Rady Nadzorczej odwołano Włodzimierza Lutego, a w jego miejsce powołano Marcina Majeranowskiego.

Szczegółowy opis doświadczenia i kompetencji członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej został opublikowany na stronie internetowej Spółki: http://www.tauron-pe.pl

Changes to the Supervisory Board

On January 11, 2012 Michał Michalewski was dismissed from the Supervisory Board and he was replaced by Rafał Wardziński.

On Febuary 2, 2012 Rafał Wardziński replaced Agnieszka Trzaskalska as the Vice Chairman of the Supervisory Board.

On December 12, 2012 Włodzimierz Luty was dismissed from the Supervisory Board and he was replaced by Marcin Majeranowski.

The detailed description of the experience and competences of the members of the Management Board and the Supervisory Board are published on the Company's website http://www.tauron-pe.pl

ROZDZIAŁ 4 / CHAPTER 4

STRATEGIA KORPORACYJNA

CORPORATE STRATEGY

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

WZROST W NAJBARDZIEJ ATRAKCYJNYCH OBSZARACH DZIAŁALNOŚCI

–

GROWTH IN THE MOST ATTRACTIVE LINES OF BUSINESS

EFEKTYWNOŚĆ OPERACYJNA I INWESTYCYJNA NA POZIOMIE NAJLEPSZYCH PRAKTYK

–

OPERATIONAL AND INVESTMENT MANAGEMENT EFFICIENCY IN LINE WITH BEST PRACTICES

ZARZĄDZANIE EKSPOZYCJĄ NA RYZYKA RYNKOWE I REGULACYJNE

–

MARKET AND REGULATORY RISK EXPOSURE MANAGEMENT

BUDOWANIE EFEKTYWNEJ ORGANIZACJI

–

DEVELOPING A STREAMLINED ORGANIZATIONAL STRUCTURE

01

GŁÓWNE ZAŁOŻENIA I CELE STRATEGICZNE

–

W 2011 r., po dwóch latach wdrażania „Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2008–2012 z perspektywą do 2020 r.", dokonano przeglądu dotychczasowych działań, oceny ich realizacji, a także zaktualizowano założenia przyjęte w 2008 r.

Kluczowymi przesłankami aktualizacji strategii były nowe realia rynkowe i trendy w elektroenergetyce, takie jak: światowy kryzys gospodarczy, rozwój energetyki niskoemisyjnej, integracja i liberalizacja rynków energii, wzrost konkurencji oraz rozwój sieci inteligentnych. W pracach nad aktualizacją strategii wzięto również pod uwagę konsekwencje wynikające z wprowadzenia pakietu energetyczno-klimatycznego, nowelizacji ustawy „Prawo energetyczne, założeń Polityki energetycznej Polski do roku 2030 oraz Programu energetyki jądrowej".

Misją Grupy TAURON pozostaje zapewnienie klientom energii w oparciu o najlepsze praktyki gwarantujące wzrost wartości firmy. Celem Grupy TAURON jest przynależność do czołowych firm energetycznych w regionie. Nadrzędnym celem strategicznym pozostaje ciągły wzrost wartości zapewniający akcjonariuszom zwrot zainwestowanego kapitału. W najbliższych latach TAURON zamierza koncentrować się na wzroście w obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji. Ponadto spółka skupi się na dywersyfikacji portfela

01

KEY ASSUMPTIONS AND STRATEGIC GOALS

–

In 2011, after two years of implementing "TAURON Group's Corporate Strategy for 2008-2012 with an outlook until 2020", the so far completed activities were reviewed, their effects were evaluated and the assumptions made in 2008 were updated.

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, assumptions of 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 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 TAURON intends to focus on expanding operations in those lines of business which offer potentially the highest rate of return on investment. Furthermore, the company will zero in on diversifying its

wytwórczego, w którego ramach zakłada uruchomienie (do 2020 r.) nowych mocy w różnych technologiach na poziomie 3 200 MW_e.

W strategii korporacyjnej zaktualizowanej w 2011 r. podtrzymano dotychczasowe cele Grupy TAURON: dalszą poprawę efektywności oraz budowanie efektywnej organizacji. W kolejnym etapie restrukturyzacji planuje się poprawę procesów zarządczych oraz integrację funkcji wsparcia. Plany te obejmą również centralizację oraz outsourcing obszarów niezwiązanych bezpośrednio z podstawową działalnością Grupy TAURON. Priorytetem pozostanie też dyscyplina kosztowa, co pozwoli przygotować się na ewentualny niekorzystny rozwój ścieżek cenowych.

W celu minimalizacji ryzyka i maksymalizacji stóp zwrotu Grupa TAURON planuje zdywersyfikować portfel wytwórczy, odpowiednio dobierając poszczególne technologie, oraz wypracować efektywną politykę zabezpieczeń, w tym zabezpieczeń dostaw energii. Polityka ta pozwoli ograniczyć zmienność wyniku Grupy. W 2020 r. udział technologii węglowej w zainstalowanej mocy spadnie z obecnych ok. 98 proc. do ok. 70 proc., z czego 15–20 proc. będzie pochodzić z nowych bloków. Udział technologii niskoemisyjnych, tj. gazowej, wiatrowej, wodnej, biomasowej i biogazowej, wyniesie ok. 30 proc. Spółka na bieżąco monitoruje otoczenie makroekonomiczne oraz analizuje jego wpływ na swoją działalność. W 2012 r., z uwagi na planowane istotne zmiany prawne dotyczące sektora energetycznego oraz przewidywane spowolnienie gospodarcze, rozpoczęto przegląd strategii korporacyjnej i kierunków inwestycyjnych.

02
REALIZACJA STRATEGII W 2012 R.

Realizację strategii korporacyjnej w 2012 r. oparto na dostosowaniu priorytetów strategicznych do zmian w otoczeniu. Kluczowym kierunkiem strategii stała się koncentracja na wzroście w obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji, oraz dywersyfikacja portfela wytwórczego. Dodatkowo podtrzymano dotychczasowe cele: dalszą poprawę efektywności oraz budowanie sprawnej organizacji.

generation portfolio assuming that it will deploy 3 200 MW_e of new generation capacity based on various technologies by 2020.

In the Corporate Strategy updated in 2011 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.

In order to minimize the risk and maximize rates of return TAURON Group is planning to diversify its 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 the 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%.
The Company is monitoring the macroeconomic environment and analyzing its impact on the operations. Due to the planned significant changes to the energy sector's legal environment and expected economic slowdown in 2012 the review of the Corporate Strategy and investment plans was commenced.

02
STRATEGY IMPLEMENTATION IN 2012

The implementation of the Corporate Strategy in 2012 was aimed at adjusting the strategic priorities to the changes taking place in the Company's environment. The key direction of the strategy became to focus on expanding operations in those lines of business which offered potentially the highest rate of return on investment and the diversification of the generation portfolio. Additionally our objective to achieve further efficiency improvements and develop a streamlined organizational structure was affirmed.

W poniższych rozdziałach przedstawiono realizację strategii korporacyjnej w zakresie budowy docelowego modelu biznesowego (w tym integracji aktywów GZE), celów związanych z poprawą efektywności kosztowej oraz zadań inwestycyjnych.

Ponadto w 2012 r. Grupa TAURON zaangażowała się w dwa nowe projekty związane z dywersyfikacją paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej - poszukiwanie gazu łupkowego oraz budowę pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej. Zgodnie ze strategią korporacyjną ok. 2025 r. Grupa TAURON planuje posiadać w swoim portfelu wytwórczym kilkaset megawatów energii atomowej.

Reorganizacja Grupy TAURON

Docelowy model struktury Grupy TAURON, który został określony w strategii korporacyjnej, zakłada utworzenie jednej głównej spółki w każdym obszarze biznesowym. Model ten umożliwia jednoczesne funkcjonowanie spółek powstałych lub nabytych na potrzeby aliansów strategicznych, działalności na rynkach zagranicznych, realizacji celów biznesowych oraz projektów inwestycyjnych. Ma to pozwolić na optymalizację funkcjonowania podmiotów wzdłuż całego łańcucha wartości.

The below sections present the implementation of the Corporate Strategy with respect to developing the ultimate business model (including integrating the GZE assets), goals related to improving the cost efficiency and investment tasks.

Furthermore, in 2012 TAURON Group engaged in two new projects related to diversifying fuels used in the electricity generation process - exploration for shale gas and construction of first nuclear power plant in Poland. In accordance with the assumptions of the Corporate Strategy around 2025 TAURON Group is planning to have several hundred megawatts of nuclear capacity in its generation portfolio.

TAURON Group's restructuring

The ultimate model of TAURON Group's structure defined in the Corporate Strategy assumes setting up a leading subsidiary in each line of business. This model also enables functioning of companies formed or acquired for the needs of strategic alliances, operations on foreign markets, accomplishing business goals and investment projects. This is to allow for optimizing the operations of entities throughout the value chain.

Łańcuch wartości w Grupie TAURON

TAURON Group's value chain

CENTRUM KORPORACYJNE / CORPORATE CENTER

TAURON POLSKA ENERGIA

FUNKCJE KORPORACYJNE / CORPORATE FUNCTIONS

Zarządzanie Grupą, Strategia, Inwestycje strategiczne, Regulacje, Kadry, Finanse, Controlling, Audyt wewnętrzny, PR, Relacje inwestorskie, Zakupy / Group Management, Strategy, Strategic Investments, Regulations, Human Resources, Finances, Controlling, Internal Audit, PR, Investor Relations, Purchasing

PION HANDLU / COMMERCIAL DIVISION

Obrót hurtowy
Wholesale Trading

PKW	TAURON WYTWARZANIE	TAURON EKOENERGIA	TAURON CIEPŁO	TAURON DYSTRYBUCJA	TAURON SPRZEDAŻ	TAURON OBSŁUGA KLIENTA
WYDOBYCIE MINING Wydobycie węgla kamiennego Hard Coal Mining	WYTWARZANIE GENERATION Wywarzanie energii elektrycznej Electricity Generation	OZE RES Odnawialne źródła energii Renewable Energy Sources	CIEPŁO HEAT Wytwarzanie i dystrybucja ciepła Heat Generation and Distribution	DYSTRYBUCJA DISTRIBUTION Dystrybucja energii Electricity Distribution	SPRZEDAŻ SUPPLY Sprzedaż energii Electricity Supply	TOK CUSTOMER SERVICE Obsługa Klienta i Centrum Usług Wspólnych Customer Service and Shared Services Centre

W 2012 r. prowadzono integrację aktywów nabytych w grudniu 2011 r. od Vattenfall AB. Ich celem było uproszczenie struktury Grupy, m.in. poprzez łączenie w ramach łańcucha biznesowego spółek prowadzących tę samą lub zbliżoną działalność. W efekcie z początkiem października 2012 r. do spółki TAURON Dystrybucja włączono spółkę TAURON Dystrybucja GZE, obsługującą 1,1 mln klientów na Górnym Śląsku. Połączenie podmiotów dystrybucyjnych przyczyni się do wzrostu efektywności oraz poprawy jakości świadczonych usług. Kolejnym działaniem Grupy było włączenie spółki TAURON Ekoenergia GZE do spółki TAURON Ekoenergia, zajmującej się wytwarzaniem

In 2012 activities aimed at integrating assets acquired in December 2011 from Vattenfall AB were conducted. The goal of this operation was to simplify the Group's structure, among others by merging, as part of the business chain, companies that were conducting the same or similar operations. As a result, starting from October 2012, TAURON Dystrybucja GZE, serving 1.1m customers in the Upper Silesia, was incorporated into TAURON Dystrybucja. The merger of the distribution entities will contribute to improving efficiency and raising the quality of services provided. The next step was incorporating TAURON Ekoenergia GZE into TAURON Ekoenergia

energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. W konsekwencji połączenia w strukturze TAURON Ekoenergia oprócz farmy w Lipnikach o mocy 30,75 MW_e nabytej w 2011 r. pojawiła się farma wiatrowa Zagórze o mocy 30 MW_e. Z kolei w ramach budowy Obszaru Ciepło spółka TAURON Ciepło połączyła się z Elektrociepłownią Tychy, Elektrociepłownią EC Nowa oraz Energetyką Cieplną w Kamiennej Górze. Przygotowano również integrację Obszaru Obsługa Klienta sfinalizowaną w styczniu 2013 r.

Przeprowadzone działania są zgodne z celami strategii korporacyjnej, pozwalają bowiem porządkować strukturę Grupy TAURON i zmniejszyć liczbę podmiotów funkcjonujących w poszczególnych obszarach biznesowych.

Akwizycja Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego

Jednym z najważniejszych elementów realizacji strategii korporacyjnej w ostatnich latach było sfinalizowanie przejęcia Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego (GZE) od Vattenfall AB, rozpoczętego w 2011 r. Dzięki tej transakcji Grupa TAURON umocniła pozycję krajowego lidera w dziedzinie dystrybucji energii elektrycznej pod względem wolumenu, a także została liderem rynku sprzedaży, mając ponad 5 mln klientów końcowych. Całkowita wartość transakcji wyniosła 4,62 mld zł.

Przejęcie GZE niosło ze sobą wiele synergii dla Grupy TAURON m.in. w Obszarach Dystrybucja i Sprzedaż. Korzyści finansowe obserwuje się zarówno po stronie przychodów, jak i kosztów, a także w dziedzinie działalności inwestycyjnej.

Program poprawy efektywności

Jednym z celów strategicznych Grupy TAURON jest poprawa efektywności, osiągana poprzez redukcję kosztów operacyjnych, zakończenie integracji spółek wchodzących w skład Grupy i realizację korzyści z synergii oraz wdrożenie programu mającego na celu poprawę efektywności inwestycyjnej.

W 2012 r. Grupa TAURON zakończyła wdrożony w 2010 r. program poprawy efektywności, który przyniósł 1 mld zł redukcji kosztów operacyjnych. Program obejmował wszystkie obszary biznesowe

– a company dealing with electricity generation from renewable energy sources. As a consequence of the merger TAURON Ekoenergia added the 30 MW_e Zagórze wind farm to the 30.75 MW_e Lipniki wind farm acquired in 2011. On the other hand, as part of the process of developing the Heat segment, TAURON Ciepło was merged with Elektrociepłownia Tychy, Elektrociepłownia EC Nowa and Energetyka Cieplna in Kamienna Góra. The integration of the Customer Service segment was also prepared and then completed in January 2013.

The activities completed, which are in line with the goals of the Corporate Strategy, allow for implementing the process of streamlining TAURON Group's structure and reducing the number of entities operating in each line of business.

Acquisition of Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny

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

GZE's acquisition brought a number of synergies for TAURON Group, among others in the Distribution and Supply segments. Financial benefits are being observed both on the revenue side as well as on the cost side, and also with respect to investment activities.

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.

Grupy i dotyczył wielu aspektów działalności operacyjnej. Działania te miały znaczący wpływ na dobre wyniki finansowe wypracowywane przez Grupę TAURON.

Obecnie TAURON realizuje drugą tego rodzaju inicjatywę, tj. „Program poprawy efektywności kosztów operacyjnych w Grupie TAURON na lata 2013–2015". W jego ramach przygotowano projekty konsolidacyjne i restrukturyzacyjne, których realizacja przyniesie obniżenie kosztów na poziomie ok. 860 mln zł w większości obszarów – największy udział przypada na Obszary Dystrybucja i Wytwarzanie. Jednym z elementów programu jest wykorzystanie synergii powstałych po włączeniu w struktury Grupy spółek przejętego GZE.

In 2012 TAURON Group completed the efficiency improvement program launched in 2010 that generated a reduction of operating costs by more than PLN 1bn. The program encompassed all of the Group's lines of business and it was applicable to a number of aspects of the operations. These activities had a significant contribution to TAURON Group's good financial results.

Currently TAURON Group is implementing the second initiative of this type, i.e. "TAURON Group's 2013-2015 operating costs reduction program". As part of this program consolidation and restructuring projects were prepared the implementation of which will bring a cost reduction of approx. PLN 860m in most lines of business – with the largest share coming from the Distribution and Generation segments. One of the program's elements involves taking advantage of synergies arisen following the incorporation of the acquired GZE companies into the Group's structure.

PROGRAM POPRAWY EFEKTYWNOŚCI W LATACH 2010–2012 W PODZIALE NA OBSZARY
2010-2012 EFFICIENCY IMPROVEMENT PROGRAM PER SEGMENT

Oszczędności 2010-2012 = 1,1 mld zł
Savings in 2010-2012 = PLN 1.1 bn

73 mln zł / PLN m + **608** mln zł / PLN m + **422** mln zł / PLN m + **15** mln zł / PLN m

- **WYDOBYCIE** / MINING
- **WYTWARZANIE** / GENERATION
- **OZE** / RES
- **CIEPŁO** / HEAT
- **DYSTRYBUCJA** / DISTRIBUTION
- **SPRZEDAŻ** / SUPPLY

Inwestycje

W ramach realizacji obecnie obowiązującej strategii korporacyjnej w latach 2008-2012 Grupa TAURON wydała 10,8 mld zł na inwestycje. Do 2020 roku planuje się uruchomienie nowych jednostek wytwórczych opalanych węglem kamiennym, gazem i opartych na biomasie. W 2020 r. Grupa TAURON planuje również posiadać do 800 MW mocy w energetyce wiatrowej i biogazowej.

Capital expenditures

As part of implementing its current corporate strategy TAURON Group spent PLN 10.8bn on investment projects in 2008-2012. By 2020 we are planning to commission new hard coal, gas and biomass fired generation units. Furthermore, TAURON Group is planning to have up to 800 MW of wind and biogas based generation capacity in 2020.

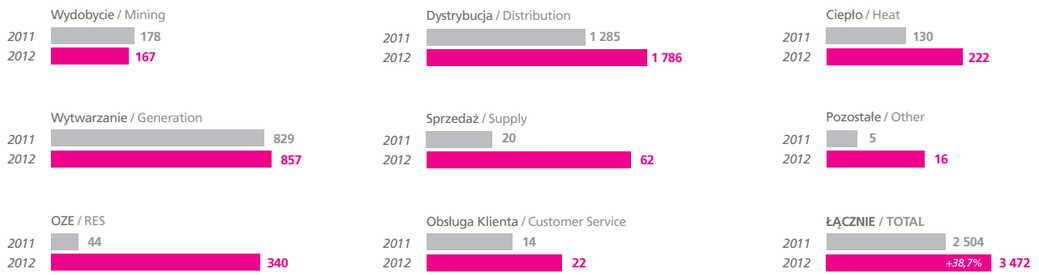
Realizując powyższe założenia w 2012 r., Grupa TAURON przeznaczyła na inwestycje blisko 3,5 mld zł, tj. o ok. 39 proc. więcej niż w 2011 r., kiedy to wydano na ten cel ok. 2,5 mld zł. Największe koszty poniesiono w Obszarach: Wytwarzanie, Ciepło, OZE i Dystrybucja, w szczególności na:

- budowę nowych i modernizację istniejących mocy wytwórczych,
- budowę instalacji do obniżenia emisji tlenków azotu,
- budowę farm wiatrowych,
- budowę nowych przyłączy w Obszarze Dystrybucja,
- modernizację istniejących sieci dystrybucyjnych,
- budowę podziemnych wyrobisk oraz zakup urządzeń w Obszarze Wydobycie.

In line with the above assumptions in 2012 TAURON Group spent nearly PLN 3.5bn on investment projects, i.e. approx. 39% more than in 2011 when approx. PLN 2.5bn was spent. The largest expenditures were in the Generation, Heat, RES and Distribution segments, including in particular for:

- constructing new and upgrading existing generation capacity,
- deploying nitrogen oxides (NOx) emission reduction installations,
- constructing wind farms,
- new connections in the Distribution segment,
- upgrading existing distribution grid,
- constructing underground headings and purchasing devices in the Mining segment.

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



W 2012 r. Grupa TAURON zakończyła następujące inwestycje w aktywa wytwórcze:

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III – budowa opalanej biomasą jednostki kogeneracyjnej o mocy 50 MW_e /45 MW_t. Jednostka przekazana do eksploatacji w grudniu 2012 r.

TAURON Ciepło – Zakład Wytwarzania Tychy – przebudowa kotła fluidalnego na kocioł biomasowy o mocy 40 MW_e. W grudniu 2012 r. uzyskano pozwolenie na użytkowanie.

In 2012 TAURON Group completed the following investment projects related to generation assets:

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III – construction of a 50 MW_e/45 MW_t biomass fired co-generation unit. The unit was commissioned in December 2012.

TAURON Ciepło – Zakład Wytwarzania Tychy – a fluidized boiler's conversion into a 40 MW_e biomass boiler. The operation permit was obtained in December 2012.

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Stalowa Wola – modernizacja kotła o mocy 20 MW_e w celu przystosowania do spalania biomasy. W grudniu 2012 r. uzyskano pozwolenie na użytkowanie jednostki, a w marcu 2013 r. oddano ją do użytku.

Do najważniejszych realizowanych lub przygotowywanych inwestycji należą:

TAURON Wytwarzanie – Oddział Bielsko-Biała – budowa bloku energetycznego o mocy 50 MW_e / 182 MW_t. Generalnym wykonawcą inwestycji jest Polimex-Mostostal. Celem inwestycji jest zastąpienie wyeksploatowanych i niskosprawnych jednostek wytwórczych wysokosprawną jednostką spełniającą wszelkie wymogi w zakresie ochrony środowiska (dotyczące emisji tlenków azotu, dwutlenku siarki oraz pyłów). Budowę zakończono w połowie 2013 r.

TAURON Ciepło – Zakład Wytwarzania Tychy – budowa nowych mocy wytwórczych w kogeneracji na poziomie 50 MW_e i 86 MW_t. Zakończenie inwestycji planowane jest na 2016 r.

TAURON Ciepło – Zakład Wytwarzania Katowice – budowa bloku gazowo-parowego o mocy 135 MW_e / 90 MW_t. Trwa postępowanie przetargowe.

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Stalowa Wola – budowa bloku parowo-gazowego o mocy 449 MW_e / 240 MW_t – pierwszej znaczącej jednostki gazowej w Grupie. Projekt powstaje we współpracy z PGNiG. Generalnym wykonawcą jest Abener Energia. Zakończenie projektu zaplanowano na 2015 r.

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III – budowa bloku węglowego o mocy 910 MW_e na parametry nadkrytyczne. Nowy blok ma charakteryzować się wysoką sprawnością i dostępnością oraz niskimi poziomami emisji tlenków azotu, dwutlenku siarki, dwutlenku węgla oraz pyłów. Generalnym wykonawcą zostało konsorcjum Rafako (lider) i Mostostal Warszawa. Planowany termin oddania do eksploatacji to 2018 r.

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Blachownia – budowa bloku gazowego o mocy rzędu 850 MW_e realizowana wspólnie z KGHM Polska Miedź. Trwają analizy ekonomiczne opłacalności projektu.

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Stalowa Wola – a 20 MW_e boiler's conversion to biomass. The operation permit was obtained in December 2012 and the unit was commissioned in March 2013.

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

TAURON Wytwarzanie – Oddział Bielsko-Biała – construction of a 50 MW_e/182 MW_t heat unit. Polimex-Mostostal is the general contractor in this project. The goal of the project is to replace used up and low efficiency generation units with the high efficiency unit that would meet all environment protection requirements related to emissions of nitrogen oxides, SO_2 and dust. The construction was completed in mid 2013.

TAURON Ciepło – Zakład Wytwarzania Tychy – construction of new 50 MW_e and 86 MW_t co-generation capacity. Planned project's completion date is 2016.

TAURON Ciepło – Zakład Wytwarzania Katowice – construction of a 135 MW_e/90 MW_t CCGT unit. The tender process is underway.

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Stalowa Wola – construction of a 449 MW_e/240 MW_t CCGT unit – the Group's first significant gas fired unit. The project is carried out in cooperation with PGNiG. Abener Energia is the general contractor in this project, Planned project's completion date is 2015.

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III – construction of a 910 MW_e, hard coal fired unit with supercritical parameters. The new unit is to be characterized by high efficiency and availability and low emissions of nitrogen oxides, SO_2, CO_2 and dust. The consortium of Rafako (leader) and Mostostal Warszawa became the general contractor in this project. Planned commissioning date is 2018.

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Blachownia – construction of a 850 MW_e gas fired unit carried out jointly with KGHM Polska Miedź. Project profitability analyses are underway.

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III / Elektrownia Łaziska – budowa instalacji odazotowania spalin w sześciu blokach Elektrowni Jaworzno III oraz w czterech blokach Elektrowni Łaziska. Inwestycja ta pozwoli zmniejszyć emisję tlenków azotu w tych jednostkach do poziomów, które będą obowiązywały w Polsce od 2018 r. Prace budowlane mają być prowadzone do 2016 r.

TAURON Ekoenergia – Farmy wiatrowe – budowa dwóch farm: w Wicku i Marszewie. Pierwsza z nich, o mocy 40 MW_e, będzie gotowa w 2013 r. Generalnym wykonawcą jest konsorcjum Aldesa Nowa Energia i Aldesa Construcciònes. Druga zostanie oddana do eksploatacji w 2014 r., a jej moc w pierwszym etapie osiągnie 82 MW_e. Generalnym wykonawcą farmy w Marszewie jest konsorcjum firm Iberdrola Engineering and Construction Poland (lider) oraz Iberdrola Ingeniería y Construcción.

03
CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU

W 2013 r. i latach następnych na wynik działalności Grupy TAURON będą wpływać przede wszystkim takie czynniki, jak:

- sytuacja makroekonomiczna, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mające wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań Spółki,
- otoczenie polityczne, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), Urzędu Regulacji Energetyki (URE), a także Komisji Europejskiej,
- sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym konkurencyjność rynku energetycznego (m.in. uwolnienie cen w segmencie gospodarstw domowych),
- wprowadzenie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem,
- warunki geologiczno-górnicze wydobycia,
- liczba uprawnień do emisji dwutlenku węgla przyznanych nieodpłatnie po 2012 r., a także ceny nabywanych uprawnień,

TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III / Elektrownia Łaziska – construction of the flue gas denitration system at six units of Elektrownia Jaworzno III and at four units of Elektrownia Łaziska. This investment will allow for reducing emission of nitrogen oxides by these units to the levels in force in Poland starting from 2018. The construction works are to be conducted until 2016.

TAURON Ekoenergia – 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 is the consortium of Aldesa Nowa Energia and Aldesa Construcciònes. The second wind farm will be commissioned in 2014 and its capacity in the first stage will be 82 MW_e. The general contractor for the Marszewo farm is the consortium of Iberdrola Engineering and Construction Poland (leader) and Iberdrola Ingenieria y Construcciòn.

03
FACTORS AFFECTING GROWTH

In 2013 and in subsequent years the results of TAURON Group's operations will be affected primarily by such factors as:

- macroeconomic situation, including changes to interest rates, foreign exchange rates, etc., that have an impact on valuation of the Company's assets and obligations,
- political environment, including opinions and decisions of government institutions and offices, e.g.: Office of Competition and Consumer Protection (UOKiK), Energy Regulatory Office (URE), and also of the European Commission,
- situation in the power sector, including competitiveness of the energy market (among others liberalization of prices in the household segment),
- introduction of a scheme that would support electricity generation through high efficiency co-generation in methane fired units,
- geological and mining conditions of the hard coal extraction,
- number of carbon dioxide emission rights allocated free of charge following 2012, and also prices of rights acquired,

- zmiany w regulacji sektora energetycznego, a także zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, ochrony środowiska,
- zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego,
- ceny energii elektrycznej i paliw oraz taryfy dystrybucyjne jako czynniki wpływające na wysokość przychodów i kosztów,
- postęp naukowo-techniczny,
- sezonowość i warunki pogodowe.

- changes to the power sector's regulations and also changes to the legal environment, including: tax law, commercial law, environment protection,
- demand for electricity and other energy market products,
- prices of electricity and fuels and distribution tariffs as factors that affect revenue and costs,
- progress in science and technology,
- seasonality and weather conditions.

04 CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

04 RISKS AND THREATS

Jednym z kluczowych elementów realizacji strategii korporacyjnej Spółki jest zarządzanie ryzykiem biznesowym występującym w działalności całej Grupy TAURON. W 2012 r. kontynuowano rozwój systemu zarządzania ryzykiem zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie TAURON.

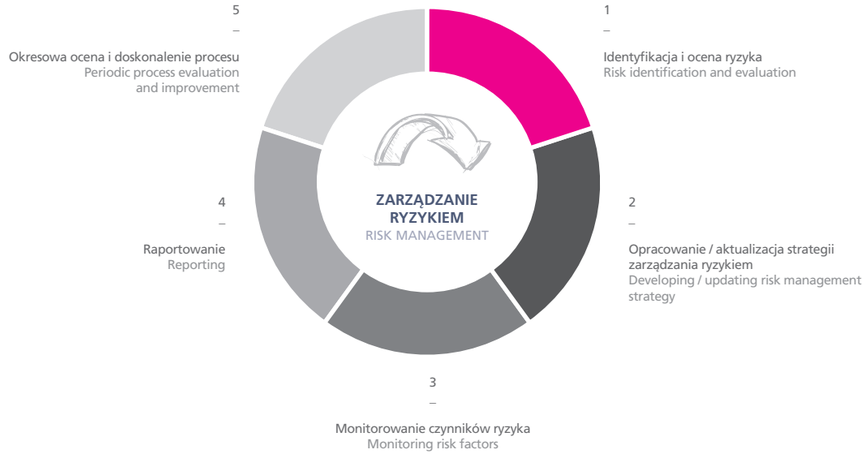
Charakter ryzyka jest definiowany przez określenie poziomu istotności i prawdopodobieństwa materializacji. W tym celu system angażuje i porządkuje zasoby Grupy, tworząc infrastrukturę zarządzania ryzykiem korporacyjnym (strategia, procesy, uprawnienia, raportowanie, metodyka i narzędzia IT). System zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie elementy łańcucha wartości Grupy TAURON, a w zarządzaniu nim uczestniczą przedstawiciele spółek Grupy.

One of the key elements of the implementation of the Company's Corporate Strategy is the management of business risk related to the operations of the entire TAURON Group. In 2012 the process of developing the risk management system was continued in line with the TAURON Group's corporate risk management policy.

The nature of risk is defined by determining significance level and probability of materializing. For this purpose the system engages and puts in order the Group's resources, creating the corporate risk infrastructure (strategy, processes, rights, reporting, methodologies and IT tools). The risk management system covers all elements of TAURON Group's value chain, and the representatives of the Group's subsidiaries are involved in its management process.

PROCESY W RAMACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM KORPORACYJNYM W GRUPIE TAURON

PROCESSES THAT ARE A PART OF TAURON GROUP'S CORPORATE RISK MANAGEMENT



Ocena, w jakim stopniu Grupa TAURON jest narażona na opisane poniżej wybrane czynniki ryzyka i zagrożenia, uwzględnia prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz istotność, a także adekwatność strategii zarządzania tym ryzykiem. Aktywne zarządzanie ryzykiem ma na celu maksymalne jego ograniczenie lub wyeliminowanie potencjalnego negatywnego wpływu na wynik.

Ryzyko makroekonomiczne – ryzyko związane w szczególności z poziomem PKB, wysokością stóp procentowych, kursem walut, polityką fiskalną i monetarną państwa, stopą bezrobocia oraz poziomem inwestycji. Czynniki te mogą istotnie wpływać na poziom produkcji energii elektrycznej, ciepła, wolumen dystrybucji i sprzedaży energii, a także dostępność i koszt pozyskania instrumentów finansowych.

Evaluation to what extent TAURON Group is exposed to the above described selected risk factors and threats takes into account the probability of their occurrence and significance, and also the adequacy of the strategy of managing such risk. The goal of active risk management is to reduce or eliminate potential negative impact on the result.

Macroeconomic risk – is related in particular to the level of GDP, interest rates, foreign exchange rates, state's fiscal and monetary policy, unemployment rate and investment level. Such factors may have a significant impact on the level of electricity generation, electricity distribution and supply volume, and also availability and cost of acquiring financial instruments.

Ryzyko niestabilnego systemu prawnego oraz regulacji unijnych związanych z funkcjonowaniem sektora energetycznego, w tym z ochroną środowiska – ryzyko związane ze zmianami prawa, regulacji polskich i unijnych oraz niepewności otoczenia legislacyjnego. Czynniki te mogą wpływać na wzrost kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa lub utratę koncesji w zakresie wymaganym dla prowadzonej działalności.

Ryzyko konkurencji – ryzyko związane z postępującą liberalizacją rynku energii, w szczególności z planowanym uwolnieniem cen energii elektrycznej dla odbiorców z grupy taryfowej G oraz uwolnieniem cen ciepła. Dotyczy też zmian na rynku detalicznym i przysługującego odbiorcom prawa do zmiany sprzedawcy. Czynniki ryzyka mogą wpływać na zmniejszenie marży na sprzedaż energii elektrycznej lub utratę dotychczasowych klientów.

Ryzyko pozyskania finansowania i obsługi finansowania – ryzyko to wiąże się z brakiem możliwości lub wysokim kosztem pozyskania finansowania na potrzeby operacyjne i inwestycyjne. Efektem może być brak środków na projekty ujęte w strategii korporacyjnej i planach inwestycyjnych oraz na działalność operacyjną.

Ryzyko zatwierdzania taryf przez Prezesa URE – ryzyko związane z niezatwierdzeniem przez Prezesa URE wnioskowanych taryf oferowanych produktów i świadczonych usług, z ograniczoną możliwością wprowadzania zmian do taryf zatwierdzonych wcześniej oraz z niezatwierdzeniem nakładów inwestycyjnych w planie rozwoju. Może to wpłynąć na wzrost kosztów działalności Grupy i utratę przychodów.

Ryzyko wystąpienia naturalnych zagrożeń lub niekorzystnych warunków geologiczno-górniczych – ryzyko związane z zagrożeniem produkcji i bezpieczeństwa załogi oraz prowadzenia zakładu górniczego. Ryzyko wynika z zagrożeń naturalnych w ramach rozwoju robót górniczych.

Ryzyko czynników atmosferycznych i zmian klimatycznych – ryzyko związane ze zmiennością temperatur powietrza, które mają znaczący wpływ na kształtowanie się zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło w długim okresie.

Risk of unstable legal system and EU regulations related to the functioning of the power sector, including environment protection – the risk is related to the changes of law, Polish and EU regulations and uncertainty of the legislative environment. These factors may have an adverse impact on the increase of the cost of the enterprise's operations or a loss of a license to the extent required for the operations conducted.

Risk of competition – is related to the growing liberalization of the energy market, in particular to the planned liberalization of prices of electricity for the G tariff customers and the liberalization of heat prices. It is also applicable to changes on the retail market and the customers' right to switch a supplier. The risk factors may have an adverse impact on the reduction of the margin realized on electricity sales or a loss of the existing customers.

Risk of obtaining financing and servicing the financing – this risk is related to the inability or high cost of obtaining financing for the operational and investment needs. The outcome could be a lack of funds for the projects envisaged in the Corporate Strategy or investment plans and for the operations.

Risk of having tariffs approved by the Chairman of ERO – risk related to the lack of approval by the Chairman of ERO of submitted tariffs for the products offered and services provided, limited ability to introduce changes to the pre-approved tariffs and not recognizing capital expenditures in the expansion plan. This may have an impact on increasing cost of operations and a loss of the Group's revenue.

Risk of the occurrence of natural disasters or adverse geological and mining conditions – risk related to a threat for the production and safety of the staff and mining operations. The risk is due to natural dangers related to the expansion of mining works.

Risk of weather conditions and climatic changes – risk related to the volatility of air temperature which has a significant impact on the long term demand for electricity and heat.

Ryzyko zakupu paliw energetycznych – ryzyko związane zarówno z istotnymi i/lub nieprzewidzianymi zmianami cen węgla oraz innych paliw, jak i z brakiem węgla, w tym surowca o odpowiednich parametrach. Może to powodować wzrost kosztów, m.in. związanych z koniecznością spełnienia wymagań produkcyjnych oraz wymagań prawnych dotyczących utrzymywania odpowiednich zapasów paliw. Ryzyko to może skutkować również nałożeniem kary w przypadku niespełniania wymienionych wymogów.

Ryzyko zmienności cen – ryzyko związane z niepewnością dotyczącą kształtowania się cen energii elektrycznej, uprawnień do emisji dwutlenku węgla i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Wahania cen energii mogą istotnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy TAURON.

Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji dwutlenku węgla – ryzyko związane jest z wprowadzaniem do atmosfery dwutlenku węgla oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej liczby uprawnień do emisji tego gazu. Może to skutkować nałożeniem kary za każdą jednostkę nieumorzonego uprawnienia lub niższą od planowanej rentownością sprzedaży energii elektrycznej.

Risk of purchasing thermal fuels – risk related to significant and/or unexpected changes of prices of hard coal and other fuels, as well as a shortage of hard coal, including one that would have appropriate parameters. This may lead to increased costs, among others related to the need to comply with the requirements of the production process and the legal requirements related to maintaining appropriate fuel inventory. This risk may also result in a penalty being imposed in case the above mentioned requirements have not been complied with.

Risk of price volatility – risk related to uncertainty with respect to the evolution of prices of electricity, carbon dioxide emission rights and property rights linked to the certificates of origin. Energy price fluctuations may have a significant impact on TAURON Group's financial results.

Risk related to the obligation to redeem carbon dioxide emission rights – this risk is related to discharging carbon dioxide into the atmosphere and the need to redeem the applicable number of carbon dioxide emission rights. This may result in a penalty being imposed for each unit of unredeemed right or a reduction of the planned electricity sales profitability.

ROZDZIAŁ 5 / CHAPTER 5

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY TAURON

TAURON GROUP'S OPERATIONS

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

TAURON POLSKA ENERGIA

01
OBSZARY BIZNESOWE

Grupa TAURON jest zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym, które zajmuje wiodącą pozycję w dziedzinie wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej. W 2012 r. Grupa TAURON prowadziła działalność w następujących obszarach biznesowych:

- **Obszar Wydobycie** – obejmuje głównie wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego,
- **Obszar Wytwarzanie** – obejmuje przede wszystkim wytwarzanie energii i ciepła ze źródeł konwencjonalnych oraz przy współspalaniu biomasy,
- **Obszar OZE** – obejmuje wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych,
- **Obszar Dystrybucja** – obejmuje dystrybucję energii elektrycznej,
- **Obszar Sprzedaż** – obejmuje sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym oraz handel hurtowy energią elektryczną, a także obrót i zarządzanie uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla oraz prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia,
- **Obszar Obsługa Klienta** – obejmuje obsługę klienta w zakresie sprzedaży,
- **Obszar Ciepło** – obejmuje wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła oraz innych mediów,
- **Obszar Pozostałe** – obejmuje wydobycie kamienia na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa oraz produkcję sorbentów, a także obrót energią elektryczną i produktami pochodnymi.

Obszar Wydobycie

Działalność obszaru obejmuje wydobycie, wzbogacanie i sprzedaż węgla kamiennego. Zakłady Grupy posiadają w sumie 3 mld ton bilansowych zasobów węgla kamiennego, co stanowi ok. 20 proc. krajowych zasobów energetycznych tego paliwa. W 2012 r. produkcja węgla handlowego w Grupie TAURON osiągnęła 5,57 mln ton.

01
LINES OF BUSINESS

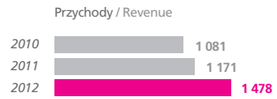
TAURON Group is a vertically integrated utility that is one of the leaders in electricity generation, distribution and supply in Poland and Central and Eastern Europe. In 2012 TAURON Group conducted operations in the following lines of business:

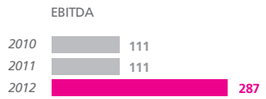
- **Mining** – includes primarily hard coal extraction, enrichment and sales,
- **Generation** – operations include first of all electricity and heat generation from conventional sources and using biomass co-firing technology,
- **Renewable Energy Sources (RES)** – electricity generation from renewable sources,
- **Distribution** – operations include electricity distribution;
- **Supply** – including supply of electricity to end users and electricity wholesale trading as well as trading and management of carbon credits and property rights related to certificates of origin,
- **Customer Service** – operations include customer service related to the sales process,
- **Heat** – includes generation, distribution and supply of heat and other media,
- **Others** – operations related to stone extraction for the needs of the power sector, steel industry, construction and road construction sectors and with respect to the production of sorbents, and also operations with respect to the trading of electricity and derivative products.

Mining

The segment's operations include hard coal extraction, enrichment and sales. The Group's coal mines have access to 3bn tons of recoverable hard coal resources which constitute approximately 20 percent of overall domestic thermal coal resources. In 2012 TAURON Group's production output was 5.57m tons of commercial coal.

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



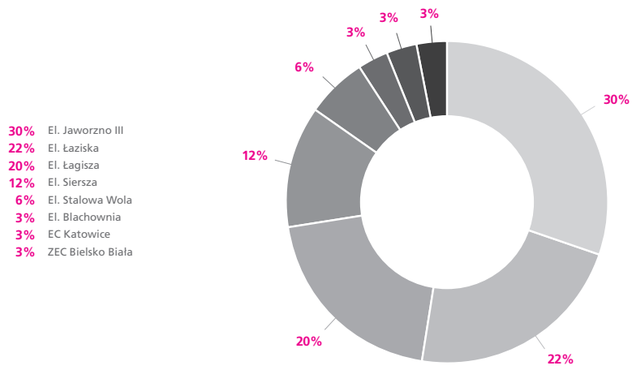


Obszar Wytwarzanie

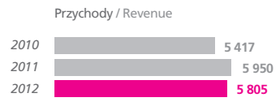
Obszar Wytwarzanie zajmuje się przede wszystkim wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła zarówno ze źródeł konwencjonalnych, jak i przy współspalaniu biomasy. Grupa TAURON jest drugim podmiotem w Polsce pod względem wolumenu wytwarzanej energii elektrycznej. Łączna zainstalowana moc elektryczna jednostek wytwórczych Grupy w Obszarze Wytwarzanie to 5 182 MW_e. Główne paliwa wykorzystywane do produkcji to węgiel kamienny, biomasa oraz gaz koksowniczy. W 2012 r. Grupa TAURON wyprodukowała łącznie 19,1 TWh energii elektrycznej, w tym w ramach współspalania biomasy 0,76 TWh.

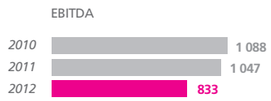
Generation

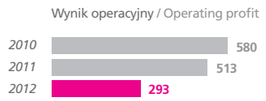
Generation deals primarily with electricity and heat generation from conventional sources as well as biomass co-firing. TAURON Group is the second largest electricity generator in Poland in terms of volume of electricity generated. The total installed electric capacity of TAURON Group's generation units is 5 182 MW_e. The main fuels used in the production process are hard coal, biomass and coke oven gas. In total TAURON Group produced 19.1 TWh of electricity in 2012, including 0.76 TWh generated by the biomass co-firing processes.



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







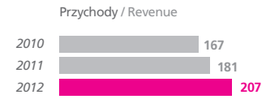
Obszar Odnawialne Źródła Energii (OZE)

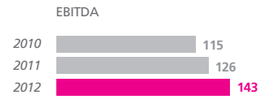
Obszar obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (poza wytwarzaniem przy współspalaniu biomasy). W obszarze tym funkcjonuje obecnie 35 elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej 126,8 MW_e oraz dwie farmy wiatrowe o łącznej mocy 60,75 MW_e. W 2012 r. Grupa TAURON wyprodukowała 1,2 TWh energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

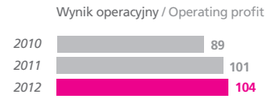
Renewable Energy Sources (RES)

The segment includes electricity generation from renewable sources (excluding generation using biomass co-firing). Currently this segment includes 35 hydroelectric power plants with an installed capacity of 126.8 MW_e and two wind farms with a total capacity of 60.75 MW_e. In 2012 TAURON Group produced 1.2 TWh of electricity from renewable energy sources.

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







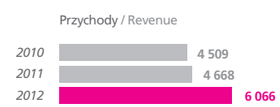
Obszar Dystrybucja

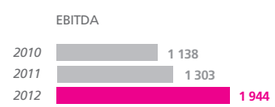
Działalność obszaru obejmuje dystrybucję energii elektrycznej z wykorzystaniem sieci dystrybucyjnych położonych w południowej Polsce. Grupa TAURON jest największym dystrybutorem energii w Polsce zarówno pod względem wolumenu dostarczanej energii, jak i przychodów z działalności dystrybucyjnej. Sieci dystrybucyjne TAURON obejmują obszar o powierzchni ok. 57,2 tys. km^2, czyli 18,3 proc. powierzchni Polski. W 2012 r. Grupa dostarczyła łącznie 47,9 TWh energii do ok. 5,3 mln klientów.

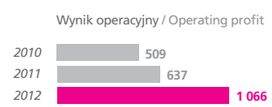
Distribution

The segment's operations include distribution of electricity using distribution grids located in the south of Poland. TAURON Group is the largest distributor of electricity in Poland, both in terms of volume, as well as revenue from distribution operations. TAURON's distribution grids cover the area of approx. 57.2 thousand km^2, i.e. 18.3 percent of Poland's territory. In 2012 the Group distributed 47.9 TWh of electricity in total to approx. 5.3 million customers.

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







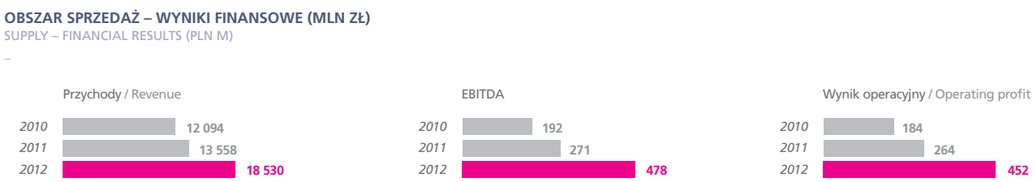
Obszar Sprzedaż

Obszar obejmuje sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym oraz handel hurtowy energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego, w tym uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla oraz prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia. Grupa TAURON jest największym sprzedawcą energii elektrycznej w Polsce. W 2012 r. sprzedała 44,7 TWh energii elektrycznej do ponad 5,3 mln klientów. Udział Grupy TAURON w sprzedaży energii odbiorcom końcowym w Polsce w 2012 r. wyniósł 37 proc.

Supply

The segment includes supply of electricity to end users and wholesale trading of electricity and other energy market products - including carbon credits and property rights related to certificates of origin. TAURON Group is the largest supplier of electricity in Poland. In 2012 the Group supplied 44.7 TWh of electricity in total to more than 5.3 million customers. TAURON Group's market share in the supply of electricity to end users in Poland was 37 percent in 2012.

OBSZAR SPRZEDAŻ – WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ)
SUPPLY – FINANCIAL RESULTS (PLN M)



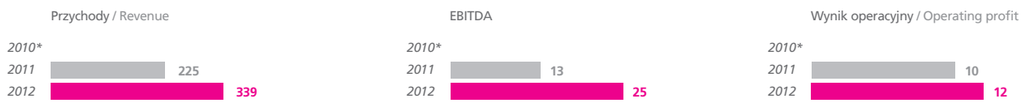
Obszar Obsługa Klienta

Obszar obejmuje obsługę klientów wewnętrznych (spółki z Grupy TAURON) w zakresie sprzedaży oraz obsługi finansowo-księgowej wybranych spółek oraz obsługę klientów zewnętrznych, tj. odbiorców końcowych. TAURON posiada łącznie ok. 5,3 mln odbiorców końcowych w Polsce południowej oraz w innych regionach kraju (zasada TPA).

Customer Service

The segment includes primarily services for the internal customers (TAURON Group's subsidiaries) related to the sales process and the financial and accounting services for the Group's selected subsidiaries as well as services for external customers, i.e. end users. The group of customers served by TAURON numbers 5.3m end users in the south of Poland and in other regions (TPA).

OBSZAR OBSŁUGA KLIENTA – WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ)
CUSTOMER SERVICE – FINANCIAL RESULTS (PLN M)



* Obszar Obsługi Klienta został utworzony w 2011 r.
* Customer Service Segment was established in 2011

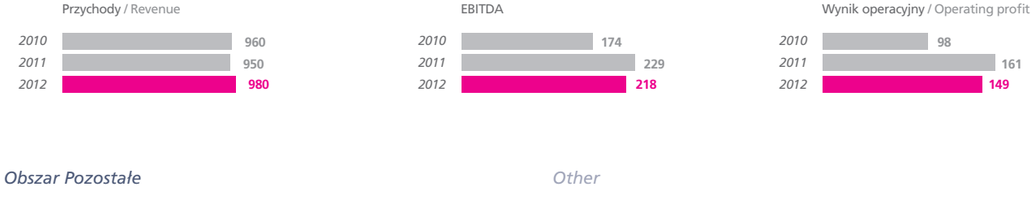
Obszar Ciepło

Obszar Ciepło odpowiada za wytwarzanie, dystrybucję i sprzedaż ciepła oraz innych mediów. Grupa TAURON dysponuje własnymi źródłami ciepła o łącznej zainstalowanej mocy cieplnej 976 MW_t. W 2012 r. Grupa wyprodukowała 16,4 PJ ciepła.

Heat

Heat is responsible for the generation, distribution and supply of heat and other media. TAURON Group has its own heat sources with the total installed heat capacity of 976 MW_t. In 2012 the Group produced 16.4 PJ of heat.

OBSZAR CIEPŁO – WYNIKI FINANSOWE (MLN ZŁ)
HEAT – FINANCIAL RESULTS (PLN M)



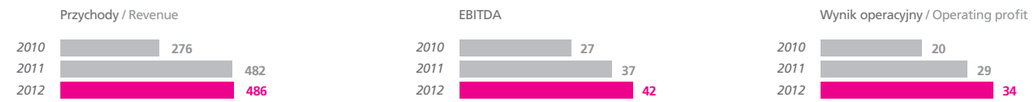
Obszar Pozostałe

Działalność obszaru obejmuje wydobycie kamienia na potrzeby energetyki, hutnictwa, budownictwa i drogownictwa, produkcję sorbentów (Kopalnia Wapienia Czatkowice), a także pozostały handel energią elektryczną i pochodnymi produktami (Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa).

Other

The segment's operations include stone extraction for the needs of the power sector, steel industry, construction and road construction sectors, the production of sorbents (Kopalnia Wapienia Czatkowice), and also trading of electricity and derivative products (Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa).

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



02
LOKALIZACJA KLUCZOWYCH AKTYWÓW GRUPY TAURON

–

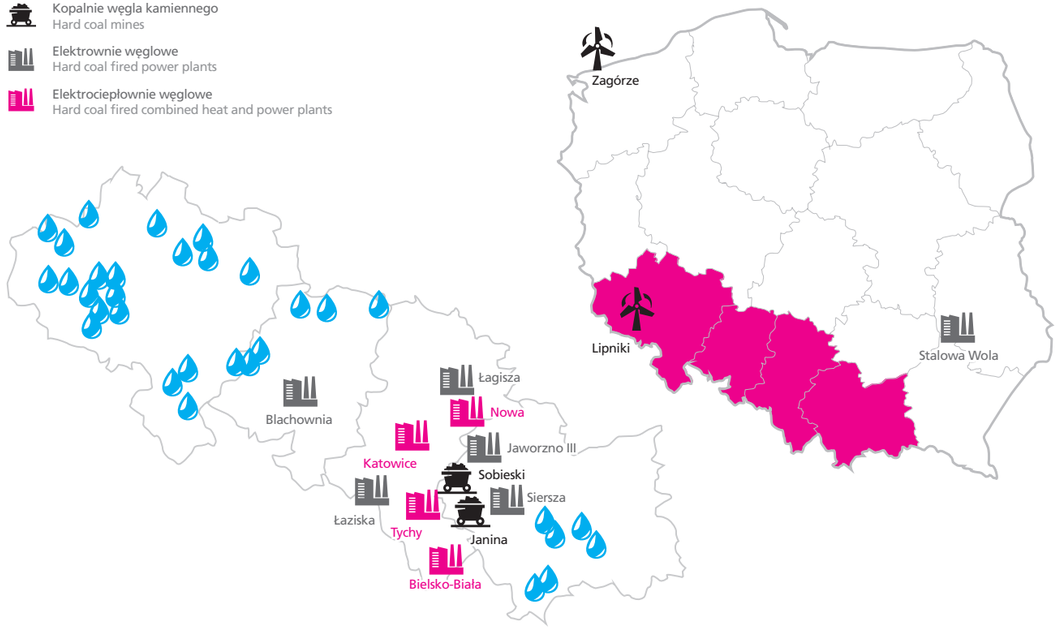
Elektrownie wodne
Hydroelectric power plants

Farmy wiatrowe
Wind farms

Kopalnie węgla kamiennego
Hard coal mines

Elektrownie węglowe
Hard coal fired power plants

Elektrociepłownie węglowe
Hard coal fired combined heat and power plants



03
GRUPA TAURON NA TLE BRANŻY

–

Największymi konkurentami Grupy TAURON są obecnie inne duże grupy energetyczne: Polska Grupa Energetyczna, ENEA i ENERGA. Akcje dwóch pierwszych spółek, podobnie jak TAURON Polska

02
LOCATIONS OF TAURON GROUP'S KEY ASSETS

–

Obszar dystrybucyjny Grupy TAURON
TAURON Group's distribution grid area

03
TAURON GROUP VERSUS OTHER MARKET PLAYERS

–

TAURON Group's biggest competitors are currently other Polish large energy groups: Polska Grupa Energetyczna, ENEA and ENERGA. The first two of the above mentioned companies are, similar to TAURON Polska Energia, listed on the Warsaw Stock Exchange.

Energia, są notowane na warszawskim parkiecie.

Otoczenie konkurencyjne Grupy TAURON

TAURON Group's competitive environment

Według danych za 2012 r. cztery duże grupy energetyczne posiadały ponad 60 proc. rynku wytwarzania energii elektrycznej w Polsce. Do mniejszych, aczkolwiek liczących się na polskim rynku podmiotów należały ponadto: EDF Polska (10 proc.), Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin (7 proc.) oraz GDF SUEZ Energia Polska (4 proc.). W sektorze dystrybucji energii elektrycznej udział grup energetycznych był jeszcze wyższy i wyniósł ponad 90 proc. rynku.

Według danych za 2012 r. Grupa TAURON, zarówno pod względem mocy zainstalowanej (5,5 GW), jak i produkcji brutto energii elektrycznej (21,4 TWh) ustępowała jedynie PGE (odpowiednio: 12,9 GW i 62* TWh). Udział w krajowym rynku produkcji energii elektrycznej w 2012 r. wyniósł dla TAURON 13 proc., natomiast dla PGE 38 proc.

*spółka publikuje dane dot. produkcji netto, obliczenia własne

According to the 2012 data four large energy groups held a more than 60 percent share in the electricity generation market in Poland. Smaller entities, although playing an important role on the Polish market, included additionally: EDF Polska (10 percent), Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin (7 percent) and GDF SUEZ Energia Polska (4 percent). In the electricity distribution sector the market share of the four energy groups was even larger, exceeding 90 percent.

According to the 2012 data TAURON Group, both with respect to installed capacity (5.5 GW), as well as gross electricity generation (21.4 TWh), was number two, behind PGE (12.9 GW and 62* TWh, accordingly). In 2012 TAURON's share in the domestic electricity generation market was 13 percent, whereas PGE held a 38 percent market share.

* - company publishes data on net production, own calculations

Jednocześnie udział Grupy TAURON w dystrybucji energii elektrycznej do klientów końcowych wyniósł 37 proc., a udział w rynku sprzedaży 30 proc. Udział PGE w polskim rynku dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej wyniósł w tym czasie odpowiednio po 26 proc.

Trzecim co do wielkości przedsiębiorstwem energetycznym w Polsce jest ENEA z 8-proc. udziałem w rynku produkcji energii, 14-proc. udziałem w rynku dystrybucji oraz 12-proc. udziałem w rynku sprzedaży.

Udział ENERGI w polskim rynku produkcji energii elektrycznej wyniósł 3 proc., a udział w rynku dystrybucji oraz sprzedaży odpowiednio po 17 proc.

Kluczowe dane finansowe plasują Grupę TAURON na pozycji wiceli-
dera polskiego rynku energii.

At the same time TAURON Group's share in the distribution of electricity to end users was 37 percent, and its share in the supply market was 30 percent. In the same period PGE's share in the Polish electricity distribution and supply market was in both cases 26 percent.

Poland's third largest utility is ENEA with an 8 percent share in the energy production market, a 14 percent share in the distribution market and a 12 percent share in the supply market.

ENERGA's share in the Polish electricity generation market was 3 percent and 17 percent in both the distribution as well as the supply market.

Based on the key financial data TAURON Group is number two on the Polish energy market.

WYNIKI FINANSOWE POLSKICH GRUP ENERGETYCZNYCH W 2012 R.
FINANCIAL RESULTS OF POLISH ENERGY UTILITY GROUPS IN 2012

	TAURON	PGE	ENEA	ENERGA
Przychody ze sprzedaży (mld zł) / Sales revenue (PLN bn)	24,8	30,6	10,3	11,2
EBITDA / EBITDA (PLN bn)	3,8	6,8	1,6	1,6
Zysk netto / Net profit (PLN bn)	1,5	3,2	0,7	0,5
Aktywa / Assets (PLN bn)	31,3	58,3	14,7	14,9
Liczba klientów (mln) / Number of customers (m)	5,3	5,1	2,4	2,9

MOC ZAINSTALOWANA ORAZ PRODUKCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ WG GRUP ENERGETYCZNYCH (DANE NA KONIEC 2012 R.)
INSTALLED CAPACITY AND ELECTRICITY PRODUCTION PER ENERGY GROUP (DATA AS OF THE END OF 2012)

GRUPA / GROUP	MOC ZAINSTALOWANA INSTALLED CAPACITY		WYTWARZANIE[1] GENERATION*	
	Ilość (GW) Volume (GW)	Udział (proc.) Share (percent)	Ilość (TWh) Volume (TWh)	Udział (proc.) Share (percent)
PGE	12,9	33,8	62,0	38,3
TAURON	5,5	14,4	21,4	13,2
ENEA	3,2	8,3	12,6	7,8
EDF	3,0	7,9	16,1	9,9
PAK	2,5	6,5	11,0	6,8
GDF Suez	1,8	4,7	7,0	4,3
ENERGA	1,2	3,1	4,1	2,5
CEZ	0,6	1,6	2,2	1,4
Pozostali / Others	7,6	19,7	26,5	15,8

[1] - Ilość wytworzonej energii elektrycznej brutto w 2012 r. Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych.
[1] - Gross volume of electricity generated in 2012. Source: ARE, companies' information published on websites.

DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ WG GRUP ENERGETYCZNYCH (DANE ZA 2012 R.)
ELECTRICITY DISTRIBUTION PER ENERGY GROUP (DATA FOR 2012)

GRUPA/ GROUP	DYSTRYBUCJA / DISTRIBUTION	
	Ilość (TWh) Volume (TWh)	Udział (proc.) Share (percent)
TAURON	45,2	37,1
PGE	31,3	25,7
ENERGA	20,1	16,5
ENEA	17,2	14,1
Pozostali / Others	7,9	6,5
RAZEM / TOTAL	**121,7**	**100,0**

Źródło: ARE, informacje spółek opublikowane na stronach internetowych. / Source: ARE, companies' information published on websites

ROZDZIAŁ 6 / CHAPTER 6

TAURON NA GPW

TAURON ON WSE

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

Akcje spółki TAURON są notowane na Rynku Głównym GPW od 30 czerwca 2010 r.

W 2012 r. kurs akcji Spółki kształtował się w przedziale od 4,08 zł do 5,61 zł. Kurs akcji podczas ostatniej sesji w 2011 r. osiągnął poziom 5,35 zł. Rok później cena wyniosła 4,75 zł. Stopa zwrotu[1] z akcji Spółki w 2012 r. wyniosła ok. -5 proc. Indeks WIG20 wzrósł w tym czasie o ok. 20,4 proc., jednak notowania akcji Spółki wpisywały się w ogólną tendencję dotyczącą spółek z sektora energetycznego. W 2012 r. indeks WIG-Energia, odzwierciedlający notowania akcji spółek z tego sektora, zniżkował o ok. 2,7 proc. Trend ten był przede wszystkim następstwem czynników fundamentalnych, w dużej mierze niezależnych od krajowych grup energetycznych. Na decyzje i opinie inwestorów oraz analityków rynku energetycznego wpływ miały: mocno spadające rynkowe ceny energii, projektowane zmiany legislacyjne zawarte w propozycji ustawy o odnawialnych źródłach energii, coraz niższy poziom darmowych przydziałów uprawnień do emisji dwutlenku węgla planowany od 2013 r., a także perspektywa wygaśnięcia rekompensat z tytułu rozwiązania KDT, których Spółka była znaczącym beneficjentem.

[1] - Stopa zwrotu liczona z uwzględnieniem dochodu inwestora z tytułu dywidendy i przy założeniu, że osiągany dochód dodatkowy jest reinwestowany. Metodologia zgodna z Biuletynem Statystycznym GPW.

01
UDZIAŁ W INDEKSACH GIEŁDOWYCH

31 grudnia 2012 r. akcje TAURON Polska Energia wchodziły w skład następujących kluczowych indeksów giełdowych:

- **WIG** – indeks obejmujący wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach,
- **WIG20** – indeks obliczany na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW,
- **WIG-Energia** – indeks sektorowy, w którego skład wchodzą spółki uczestniczące w indeksie WIG i jednocześnie zakwalifikowane do sektora energetyki,

TAURON shares have been listed on the primary market of the Warsaw Stock Exchange since June 30, 2010.

In 2012 the Company's shares fluctuated between PLN 4.08 and PLN 5.61. During the last session of 2011 the share price was PLN 5.35. A year later the price was PLN 4.75. The rate of return[1] on TAURON's shares was approx. -5 percent. WIG20 index rose during that time by approx. 20.4 percent, however the Company's share performed in line with the general trend applicable to other energy sector companies. In 2012 the WIG-Energia index that reflects the performance of the shares of companies from this sector declined by approx. 2.7 percent. This trend was due first of all to fundamental factors, to a large extent independent from domestic energy groups. The decisions of investors and energy market analysts were affected by strongly falling electricity prices, planned legislative changes included in the draft law on renewable energy sources, expected since 2013 lower and lower allocation of free of charge carbon credits and also the prospect of the expiration of compensations due to the termination of the long term contracts of which the Company was a significant beneficiary.

[1] - Rate of return calculated taking into account an investor's dividend income and assuming that the additional achieved income is reinvested. Methodology in line with the WSE Statistical Bulletin.

01
INCLUSION IN STOCK EXCHANGE INDICES

As of December 31, 2012 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** – indeks narodowy, w którego skład wchodzą wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach,
- **MSCI Poland Standard Index** – indeks obejmujący ponad 20 kluczowych spółek notowanych na GPW,
- **CECE Index** – indeks Giełdy Wiedeńskiej, obejmujący największe spółki Europy Środkowo-Wschodniej.

- **WIG-Poland** – national index that includes solely shares of domestic companies listed the WSE's primary market that meet the basic criteria for inclusion in the indices,
- **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.

02
AKCJONARIAT

02
SHAREHOLDERS

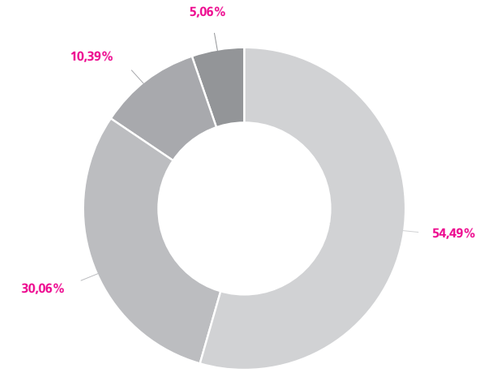
AKCJONARIAT TAURON POLSKA ENERGIA STAN NA 31 GRUDNIA 2012 R.
SHAREHOLDERS OF TAURON POLSKA ENERGIA AS OF DECEMBER 31, 2012

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 w proc. Shareholding in the stock capital/ share in the total number of votes
Skarb Państwa / State Treasury	526 848 384	30,06
KGHM Polska Miedź SA / KGHM Polska Miedź SA	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	954 847 515	54,49

W 2012 r. nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu.

In 2012 there were no changes among the major shareholders.

STRUKTURA AKCJONARIATU stan na 31 grudnia 2012 r.
SHAREHOLDERS as of December 31, 2012



30,06% Skarb Państwa / State Treasury
10,39% KGHM Polska Miedź SA / KGHM Polska Miedź SA
5,06% ING Otwarty Fundusz Emerytalny / ING Open Pension Fund
54,49% Pozostali inwestorzy / Other investors

03
POLITYKA DYWIDENDY

Zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową TAURON Polska Energia na lata 2010–2012 Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości co najmniej 30 proc. skonsolidowanego zysku netto (przypadającego akcjonariuszom Spółki) jako jednostki dominującej. W dłuższej perspektywie Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie ok. 40–50 proc. skonsolidowanego zysku netto. Ostateczna wysokość proponowanej dywidendy będzie uwzględniać potrzeby związane z rozwojem Spółki oraz Grupy TAURON, a w szczególności związane z realizacją przyjętego programu inwestycyjnego, jak również utrzymanie odpowiedniego poziomu

03
DIVIDEND POLICY

In line with the dividend policy of TAURON Polska Energia in force for 2010-2012 the Management Board recommends to the General Meeting of Shareholders the dividend payout of at least 30 percent 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 percent of the consolidated net profit. Ultimately proposed dividend will take into account the needs related to the expansion of the company and TAURON Group, and in particular ones related to the implementation of the adopted investment program,

płynności finansowej Spółki oraz Grupy TAURON. Wpływ na rekomendację Zarządu odnośnie wypłaty dywidendy każdorazowo będą miały w szczególności następujące czynniki: wysokość zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, aktualny koszt pozyskania finansowania dłużnego oraz możliwości rynkowe pozyskania takiego finansowania, a także bieżące potrzeby inwestycyjne Spółki. Rekomendacja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy będzie również uzależniona od struktury finansowania.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 24 kwietnia 2012 r. na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy za 2011 r. przeznaczono blisko 543,3 mln zł. Kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,31 zł.

as well as maintaining appropriate financial liquidity of the Company and TAURON Group. The Management Board's recommendation on the dividend payout will each time be influenced by, in particular, the following factors: net profit shown in the Company's standalone financial statements, current cost of acquiring debt financing and market opportunities to obtain such financing, as well as the Company's current investment needs. The Management Board's recommendation on the dividend payout will also be dependent on the structure of financing.

In accordance with the resolution of the Ordinary General Meeting of Shareholders of April 24, 2012 almost PLN 543.3m was allocated to be paid out as the dividend to the shareholders for 2011. The dividend per share was PLN 0.31.

KLUCZOWE WSKAŹNIKI I DANE SPÓŁKI
KEY RATIOS AND DATA ON THE COMPANY'S STOCK

KLUCZOWE DANE DOTYCZĄCE AKCJI TAURON KEY DATA ON TAURON STOCK	2010	2011	2012
Kurs maksymalny (zł) / Maximum price (PLN)	6,92	6,81	5,61
Kurs minimalny (zł) / Minimum price (PLN)	4,96	4,65	4,08
Kurs ostatni (zł) / Last price (PLN)	6,57	5,35	4,75
Kapitalizacja na koniec okresu (mln zł) Capitalization at the end of the period (PLN m)	11 514	9 376	8 325
Kapitalizacja na koniec okresu (proc.) Capitalization at the end of the period (%)	2,12	2,10	1,59
Wartość księgowa (mln zł) / Book value (PLN m)	15 044,64	15 922,47	16 839,41
C/Z / P/E	14,30	8,10	5,50
C/WK / P/BV	0,77	0,59	0,49
Stopa zwrotu na koniec okresu (proc.) Rate of return at the end of the period (%)	—	-16,73	-5,03
Stopa dywidendy (proc.) / Dividend yield (%)	0,0	2,8	6,5
Wartość obrotów (mln zł) / Turnover (PLN m)	8 821,85	5 574,82	3 198,94
Udział w obrotach (proc.) / Turnover share (%)	1,99	2,21	1,70
Wskaźnik obrotu (proc.) / Turnover ratio (%)	46,00	58,80	41,80
Średni wolumen na sesję / Average volume per session	5 624 588	3 721 539	2 667 725
Średnia liczba transakcji na sesję Average number of transactions per session	2 431	1 373	960

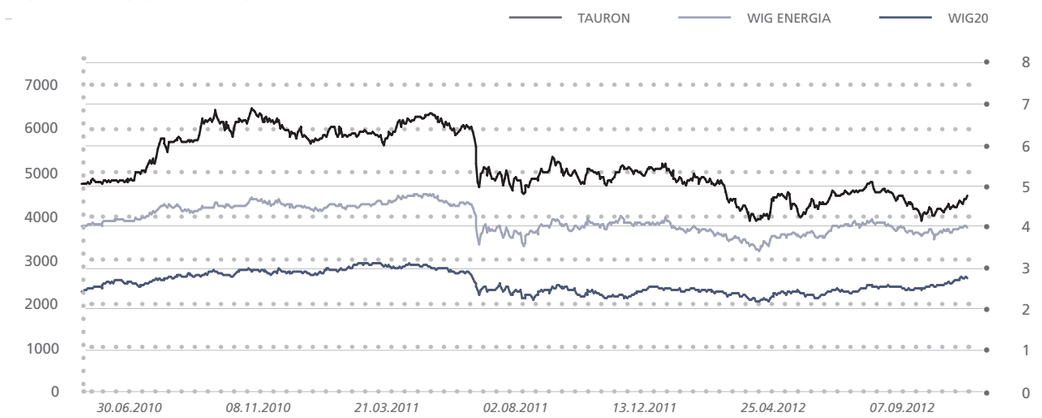
Źródło: „Biuletyn Statystyczny GPW" / Source: WSE Statistical Bulletin

Na poniższych wykresach przedstawiono historyczne kształtowanie się kursu akcji Spółki oraz wartości obrotów, a także kształtowanie się kursu akcji Spółki na tle indeksów WIG20 i WIG-Energia.

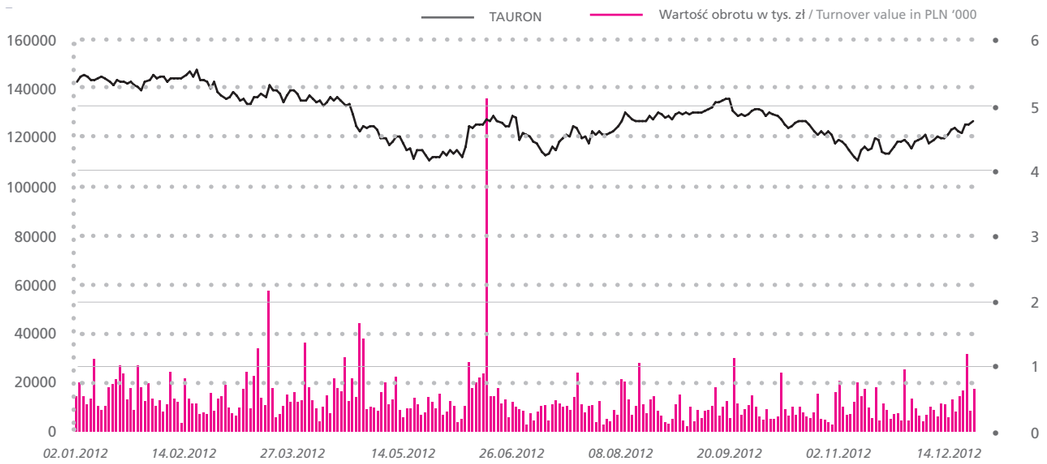
The below graphs show historical performance of the Company's shares and volumes, and also the Company's shares performance versus the WIG20 and WIG-Energia indices.

KURS AKCJI TAURON ORAZ WARTOŚĆ OBROTU OD DEBIUTU DO KOŃCA 2012 R.
TAURON STOCK PRICE AND TRADING VOLUME SINCE MARKET DEBUT UNTIL THE END OF 2012

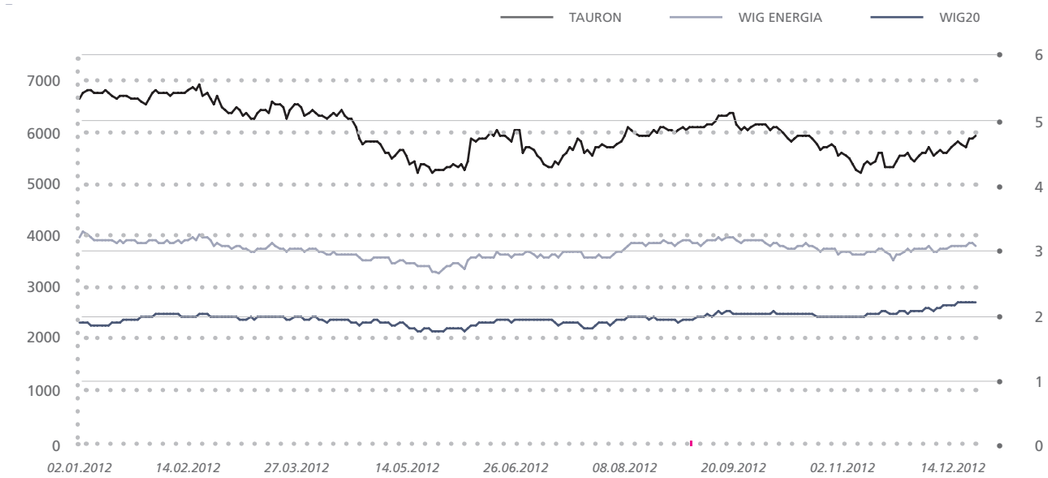
KURS AKCJI TAURON NA TLE INDEKSU WIG20 I WIG ENERGIA OD DEBIUTU DO KOŃCA 2012 R.
TAURON STOCK PRICE VERSUS WIG 20 AND WIG ENERGIA SINCE MARKET DEBUT UNTIL THE END OF 2012



KURS AKCJI TAURON
ORAZ WARTOŚĆ OBROTÓW W 2012 R.
TAURON'S SHARE PRICE AND TURNOVER VALUE IN 2012



KURS AKCJI TAURON NA TLE INDEKSU WIG20
I WIG ENERGIA W 2012 R.
TAURON STOCK PRICE VERSUS WIG20 AND WIG ENERGIA IN 2012



04
RELACJE INWESTORSKIE

Od początku swej giełdowej historii TAURON Polska Energia przykłada dużą wagę do jakości prowadzonej polityki informacyjnej. Komunikacja ze środowiskiem inwestorskim odbywa się za pomocą działań obligatoryjnych, tzn. poprzez przekazywanie do wiadomości publicznej raportów bieżących i okresowych, oraz w formie uczestnictwa w licznych konferencjach inwestorskich, road show oraz spotkaniach z analitykami i zarządzającymi funduszami.

Publikację raportów okresowych Spółki powiązano z organizacją czterech konferencji dla analityków i zarządzających, podczas których członkowie Zarządu Spółki omawiali wyniki finansowe opublikowane w raportach oraz prezentowali dokonania kluczowe w raportowanych okresach. Konferencje transmitowano za pośrednictwem Internetu w języku polskim i angielskim, istniała również możliwość ich odsłuchania przez telefon. Bezpośrednio po prezentacjach Zarząd był dostępny dla inwestorów i analityków i odpowiadał wyczerpująco na liczne pytania.

W 2012 r. członkowie Zarządu Spółki wzięli udział w jedenastu konferencjach i road show, podczas których odbyło się ok. 100 spotkań z ponad 130 zarządzającymi i analitykami. Spotkania z inwestorami instytucjonalnymi zorganizowano w centrach finansowych w Europie, Ameryce Północnej, Azji i Australii, między innymi w Nowym Jorku, Londynie, Singapurze i Sydney.

W 2012 r. Spółka kontynuowała działania skierowane do innej niezwykle ważnej grupy akcjonariuszy – inwestorów indywidualnych. TAURON jest partnerem strategicznym programu pod nazwą „Akcjonariat Obywatelski", zainicjowanego przez Ministerstwo Skarbu Państwa. Celem tego programu jest zachęcenie Polaków do czynnego i świadomego uczestnictwa w życiu gospodarczym kraju poprzez aktywne zarządzanie oszczędnościami oraz inwestowanie w akcje prywatyzowanych spółek i instrumenty giełdowe. W ramach „Akcjonariatu Obywatelskiego" przedstawiciele Spółki wzięli udział w kilkunastu spotkaniach z inwestorami indywidualnymi w miastach południowej Polski, podczas których prowadzili prezentacje

04
INVESTOR RELATIONS

Since the beginning of its stock market history TAURON Polska Energia has placed a lot of emphasis on the quality of their information policy. The communications with the investor community is carried out through mandatory activities, i.e. by way of publicly available current and periodic reports and by participating in numerous conferences for investors, road shows and one-on-one meetings with analysts and fund managers.

Publishing of interim reports by the Company was associated with organizing four conferences for analysts and fund managers during which the members of TAURON's Management Board discussed financial results published in the reports and presented key achievements that took place during the reported periods. The conferences were broadcast over the Internet in Polish and in English, it was also possible to listen to them over the phone. Directly following the presentations the Management Board was available for investors and analysts, answering numerous questions in an exhaustive manner.

In 2012 members of the Company's Management Board took part in eleven conferences and road shows during which approximately 100 meetings were held with more than 130 fund managers and analysts. Meetings with institutional investors were held at European, North American, Asian and Australian financial centers, among others in New York, London, Singapore and Sydney.

In 2012 the Company continued its activities addressed to another extremely important group of shareholders – individual investors. TAURON is a strategic partner of the State Treasury Ministry initiated program "Citizens' Shareholding". Its goal is to encourage Poles to actively and consciously participate in the country's economic life by active management of their savings and investing in the shares of privatized companies and stock market instruments. As part of the "Citizens' Shareholding" program the Company's representatives took part in more than a dozen meetings with individual investors held in various cities in the south of Poland during which they

i odpowiadali na pytania związane z relacjami inwestorskimi oraz działalnością Grupy TAURON.

Udaną kontynuacją działań na rzecz środowiska inwestorów indywidualnych był Dzień Inwestora Indywidualnego w Spółce, zorganizowany we wrześniu 2012 r. Zaproszeni uczestnicy mieli okazję dokładniej zapoznać się z działalnością Grupy TAURON, wybranymi aktywami wytwórczymi i dystrybucyjnymi. Wzięli oni również udział w sesji prezentacyjnej i w spotkaniu z przedstawicielami Zarządu Spółki. Była to pierwsza tego typu inicjatywa spółki notowanej w indeksie WIG20. Wydarzenie zostało zorganizowane we współpracy ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych (SII). Spółka uczestniczyła również w innych inicjatywach SII – była obecna podczas spotkania edukacyjnego dla inwestorów indywidualnych w Katowicach oraz wspierała jako partner konferencję dla inwestorów indywidualnych WallStreet w Zakopanem.

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

Kalendarium wydarzeń inwestorskich oraz najważniejszych działań realizowanych w ramach relacji inwestorskich w 2012 r.

were conducting presentations and answering questions related to investor relations and TAURON Group's operations.

A successful continuation of activities directed towards the individual investors' community was the Company's Individual Investor Day organized in September 2012. Invited participants had an opportunity to have a closer look at TAURON Group's operations, as well as the selected generation and distribution assets. They also took part in the presentation session and in the meeting with the representatives of the Company's Management Board. It was the first event of this type organized by a WIG20 company. The event was staged in cooperation with Individual Investors Association (Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych – SII). The company also participated in other SII's intiatives – it was present during an educational meeting for individual investors in Katowice and supported, as a partner, the "WallStreet" conference for individual investors held in Zakopane.

A useful tool in communicating with investors is the company's website which includes the "investor relations" section which is updated on an ongoing basis. It provides, among others, information on the shareholders' structure, financial results, dividend policy, shareholder meetings, analysts covering the company and video broadcasts from conferences during which financial results are presented.

Calendar of investor related events and most important activities carried out as part of investor relations in 2012.

KALENDARIUM WYDARZEŃ INWESTORSKICH ORAZ NAJWAŻNIEJSZYCH DZIAŁAŃ REALIZOWANYCH W RAMACH RELACJI INWESTORSKICH W 2012 R.
CALENDAR OF INVESTOR RELATED EVENTS AND MOST IMPORTANT ACTIVITIES CARRIED OUT AS PART OF INVESTOR RELATIONS IN 2012

DATA / DATE	WYDARZENIE / EVENT
06.03.2012	Publikacja rekomendacji Zarządu dotyczącej wypłaty dywidendy za 2011 r. Management Board's recommendation on the dividend payout for 2011
19.03.2012	Publikacja jednostkowego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2011 r. 2011 full year standalone and consolidated financial statements published
19.03.2012	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za 2011 r. / Meeting of the Management Board with analysts and fund managers to present the 2011 full year financial results
24–26.03.2012	Road show z UniCredit, Nowy Jork, USA / UniCredit roadshow, New York, USA
27–29.03.2012	Road show z Credit Suisse, Boston, USA / Credit Suisse roadshow, Boston, USA
05.04.2012	Udział w konferencji DM PKO BP, Warszawa, Polska Participation in the DM PKO BP conference, Warsaw, Poland
11–12.04.2012	Udział w konferencji Raiffeisen (Institutional Investors' Conference), Zürs, Austria Participation in the Raiffeisen Institutional Investors' Conference, Zürs, Austria
24.04.2012	Zwyczajne Walne Zgromadzenie / Ordinary General Meeting
10.05.2012	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2012 r. Extended consolidated interim report for Q1 2012 published
10.05.2012	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I kwartał 2012 r. / Meeting of the Management Board with analysts and fund managers to present the Q1 2012 financial results
17–18.05.2012	Udział w konferencji Credit Suisse (CE3 Conference), Londyn, Wielka Brytania Participation in the Credit Suisse CE3 Conference, London, Great Britain
23.05.2012	Udział w konferencji Erste Securities (Shale Gas in Poland & Other Opportunities in CEE Energy), Warszawa, Polska / Participation in the Erste Securities conference, Shale Gas in Poland & Other Opportunities in CEE Energy, Warsaw, Poland
06.06.2012	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie / Extraordinary General Meeting
02.07.2012	Dzień ustalenia prawa do dywidendy / Dividend record day determined
20.07.2012	Termin wypłaty dywidendy za 2011 r. / 2011 dividend payout day
23.08.2012	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2012 r. Extended consolidated interim report for H1 2012 published
23.08.2012	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za I półrocze 2012 r. / Meeting of the Management Board with analysts and fund managers to present the present the H1 2012 financial results
30.08.2012	Road show z Espirito Santo, Warszawa, Polska / Espirito Santo roadshow, Warsaw, Poland
06.09.2012	Dzień Inwestora Indywidualnego w TAURON Polska Energia Individual Investor Day at TAURON Polska Energia

DATA / DATE	WYDARZENIE / EVENT
10–11.09.2012	Udział w konferencji UniCredit (Annual EME Conference), Warszawa, Polska Participation in the UniCredit Annual EME Conference, Warszawa, Polska
11.10.2012	Udział w konferencji Citi/GPW (Polish Equities Conference), Nowy Jork, USA Participation in the Citi/GPW Polish Equities Conference, Nowy Jork, USA
22–26.10.2012	Road show z Santander, Singapur i Sydney, Australia Santander roadshow, Singapore and Sydney, Australia
13.11.2012	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2012 r. Extended consolidated interim report for Q3 2012 published
13.11.2012	Spotkanie Zarządu z analitykami i zarządzającymi funduszami związane z publikacją wyników finansowych za III kwartał 2012 r. / Meeting of the Management Board with analysts and fund managers related to the presentation of the Q3 2012 financial results
19.11.2012	Udział w konferencji JP Morgan (Polish Corporate Access Day), Londyn, Wielka Brytania Participation in the JP Morgan conference, Polish Corporate Access Day, London, Great Britain
28.11.2012	Udział w konferencji ING Securities (15th EMEA CEO/CFO Forum), Warszawa Participation in the ING Securities conference, 15th EMEA CEO/CFO Forum, Warsaw

05
REKOMENDACJE

W 2012 r. analitycy domów maklerskich oraz banków inwestycyjnych wydali łącznie 19 rekomendacji (poza aktualizacjami cen docelowych) dla akcji TAURON Polska Energia, w tym:

- 4 rekomendacje **„kupuj”,**
- 7 rekomendacji **„trzymaj”,**
- 8 rekomendacji **„sprzedaj”.**

05
RECOMMENDATIONS

In 2012 analysts from brokerage houses and investment banks issued in total 19 recommendations (excluding target price updates) for the shares of TAURON Polska Energia, including:

- 4 **“buy”** recommendations,
- 7 **“hold”** recommendations,
- 8 **“sell”** recommendations.

REKOMENDACJE WYDANE W 2012 R.
RECOMMENDATIONS ISSUED IN 2012

DATA WYDANIA REKOMENDACJI DATE OF ISSUING RECOMMENDATION	REKOMENDACJA / CENA DOCELOWA RECOMMENDATION / TARGET PRICE	INSTYTUCJA REKOMENDUJĄCA INSTITUTION ISSUING RECOMMENDATION
02.02.2012	Kupuj / 7,44 zł / Buy / PLN 7.44	DI BRE
14.08.2012	Kupuj / 6,31 zł / Buy / PLN 6.31	
30.11.2012	Kupuj / 6,16 zł / Buy / PLN 6.16	
18.01.2012	Trzymaj / 5,60 zł / Hold / PLN 5.60	IPOPEMA Securities

DATA WYDANIA REKOMENDACJI DATE OF ISSUING RECOMMENDATION	REKOMENDACJA / CENA DOCELOWA RECOMMENDATION / TARGET PRICE	INSTYTUCJA REKOMENDUJĄCA INSTITUTION ISSUING RECOMMENDATION
24.01.2012	Kupuj / 7,20 zł / Buy / PLN 7.20	Credit Suisse
12.07.2012	Kupuj / 6,00 zł / Buy / PLN 6.00	
27.01.2012	Trzymaj / 5,50 zł / Hold / PLN 5.50	ING Securities
24.07.2012	Trzymaj / 4,50 zł / Hold / PLN 4.50	
23.02.2012	Trzymaj / 6,00 zł / Hold / PLN 6.00	Raiffeisen Centrobank
02.04.2012	Trzymaj / 5,70 zł / Hold / PLN 5.70	
15.04.2012	Kupuj / 5,10 zł / Buy / PLN 5.10	DM PKO BP
18.04.2012	Trzymaj / 5,60 zł / Hold / PLN 5.60	DM BZ WBK
10.07.2012	Trzymaj / 5,30 zł / Hold / PLN 5.30	
12.10.2012	Trzymaj / 4,90 zł / Hold / PLN 4.90	
23.04.2012	Sprzedaj / 4,40 zł / Sell / PLN 4.40	Deutsche Bank
11.06.2012	Sprzedaj / 4,00 zł / Sell / PLN 4.00	
12.10.2012	Sprzedaj / 4,20 zł / Sell / PLN 4.20	
08.06.2012	Trzymaj /4,60 zł / Hold / PLN 4.60	UBS Investment Research
09.07.2012	Trzymaj / 4,65 zł / Hold / PLN 4.65	UniCredit
24.07.2012	Kupuj / 5,80 zł / Buy / PLN 5.80	Espirito Santo
21.08.2012	Niedoważaj / 4,80 zł / Underweight / PLN 4.80	HSBC
07.12.2012	Niedoważaj / 4,50 zł / Underweight / PLN 4.50	
26.10.2012	Sprzedaj / 3,80 zł / Sell / PLN 3.80	IPOPEMA Securities
30.10.2012	Trzymaj / 4,20 zł / Hold / PLN 4.20	DM PKO BP
05.11.2012	Sprzedaj / 4,00 zł / Sell / PLN 4.00	ING Securities
08.11.2012	Sprzedaj / 4,00 zł / Sell / PLN 4.00	DM BZ WBK
08.11.2012	Sprzedaj / 3,90 zł / Sell / PLN 3.90	Dom Maklerski Banku Handlowego
09.11.2012	Sprzedaj / 3,60 zł / Sell / PLN 3.60	UniCredit
27.11.2013	Redukuj / 3,90 zł / Reduce / PLN 3.90	Erste Securities

ROZDZIAŁ 7 / CHAPTER 7

INTERESARIUSZE GRUPY TAURON

TAURON GROUP'S STAKEHOLDERS

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

01
KLIENCI I DOSTAWCY

Grupa TAURON prowadzi sprzedaż energii elektrycznej dwoma kanałami:

- przez TAURON Sprzedaż oraz TAURON Sprzedaż GZE – klientom ze wszystkich grup taryfowych, w tym gospodarstwom domowym,
- przez spółkę holdingową – największym klientom Grupy TAURON, tzw. klientom strategicznym.

W 2012 r. łączna sprzedaż detaliczna energii elektrycznej Grupy na rzecz ponad 5,3 mln klientów wzrosła o 26 proc. i wyniosła 44,7 TWh.

Wolumen sprzedaży zrealizowany w 2012 r. przez Grupę i kierowany do klientów strategicznych wyniósł ok. 11,9 TWh. Do największych klientów TAURON z tej grupy należą: KGHM Polska Miedź, PKP Energetyka, Arcelor Mittal Poland, CMC Zawiercie, Katowicki Holding Węglowy, Grupa Azoty, ZGH Bolesław, Kompania Węglowa, Jastrzębska Spółka Węglowa, ISD Huta Częstochowa, Górażdże Cement.

01
CUSTOMERS AND SUPPLIERS

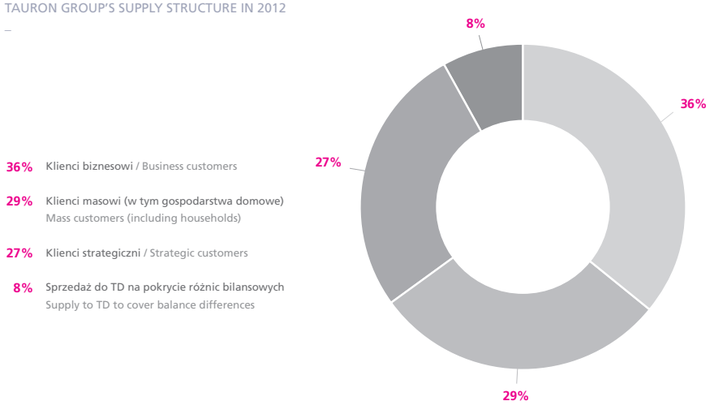
TAURON Group sells electricity using two channels:

- by TAURON Sprzedaż and TAURON Sprzedaż GZE – to customers in all tariff groups, including households,
- by the holding company – to TAURON Group's largest customers, the so-called strategic accounts.

In 2012 the total electricity supplied by the Group to more than 5.3 million retail customers rose by 26 percent and reached 44.7 TWh.

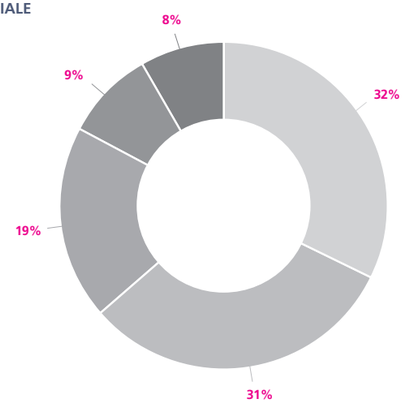
The volume supplied in 2012 by the Group to strategic accounts was approx. 11.9 TWh. TAURON largest customers in this group include: KGHM Polska Miedź, PKP Energetyka, Arcelor Mittal Poland, CMC Zawiercie, Katowicki Holding Węglowy, Grupa Azoty, ZGH Bolesław, Kompania Węglowa, Jastrzębska Spółka Węglowa, ISD Huta Częstochowa, Górażdże Cement.

STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY W 2012 R.
TAURON GROUP'S SUPPLY STRUCTURE IN 2012



STRUKTURA SPRZEDAŻY GRUPY W 2012 R. DO KLIENTÓW STRATEGICZNYCH W PODZIALE NA POSZCZEGÓLNE BRANŻE

TAURON GROUP'S 2012 SUPPLY STRUCTURE TO STRATEGIC CUSTOMERS, PER INDUSTRY



32% Branża górnicza / Mining industry

31% Operatorzy Systemu Dystrybucyjnego / Distribution System Operators

19% Branża hutnicza / Steel industry

9% Branża chemiczna / Chemical industry

8% Pozostałe branże / Other industries

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przez jednostki wytwórcze TAURON jest uzależnione od dostaw węgla kamiennego. W 2012 r. ok. 63 proc. zapotrzebowania Grupy na to paliwo zostało zaspokojone przez zewnętrznych dostawców, głównie Kompanię Węglową, która dostarczyła ok. 36 proc. całkowitego zapotrzebowania na ten surowiec. 37 proc. zapotrzebowania pochodziło z własnych zakładów górniczych Grupy TAURON.

Electricity and heat generation by TAURON Group's generation units is dependent on the hard coal supply. In 2012 approximately 63% of the Group's requirements for this fuel were fulfilled with hard coal from external suppliers, primarily from Kompania Węglowa that supplied approximately 36% of the total demand for this commodity. 37% of the demand was covered by TAURON Group's own coal mines.

02
PRACOWNICY

Średnie zatrudnienie w Grupie TAURON w 2012 r. wyniosło ok. 27,8 tys. osób i było o 1,1 proc. wyższe od zatrudnienia w 2011 r. Najwięcej pracowników jest zatrudnionych w Obszarach Dystrybucja, Wydobycie i Wytwarzanie.

Spółki Grupy TAURON, oferując szeroki wachlarz przedsięwzięć, mają na celu objęcie pracowników programem wszechstronnego rozwoju i pretendują do tytułu najbardziej pożądanego pracodawcy. Agencja pośrednictwa pracy Randstad doceniła te starania, umieszczając Spółkę TAURON Polska Energia w pierwszej dziesiątce rankingu najbardziej atrakcyjnych pracodawców roku 2012 – Randstad Award.

02
EMPLOYEES

The average employment level at TAURON Group in 2012 was 27.8 thousand persons, i.e. it was 1.1 percent higher than in 2011. The largest number of people work for Distribution, Mining and Generation.

TAURON Group's subsidiaries, by offering a broad range of undertakings aimed at providing the personnel with the comprehensive development program, compete for the most desirable employer title. Randstad recruitment agency appreciated these endeavours and put TAURON Polska Energia in the top ten of the most attractive employers' ranking of 2012 – Randstad Award.

Kwalifikacje

Jednym z kluczowych aspektów zatrudnienia w Grupie TAURON jest troska o kompetencje pracowników. TAURON dokłada starań, aby pracownicy czuli się dobrze w miejscu pracy i mogli realizować swoje ambicje zawodowe. W tym celu prowadzi projekty szkoleniowe, jak np. „Firma z energią" czy „Akademia TAURON Ciepło" oraz oferuje kursy i studia podyplomowe.

Integralność Grupy

Grupa TAURON przykłada dużą wagę do sukcesywnego wzrostu kompetencji pracowników, zwiększania ich potencjału zawodowego oraz do budowy ścieżek kariery w ramach Grupy. Dlatego też w procesach rekrutacji stosuje się zasadę pierwszeństwa zatrudnienia dla obecnych pracowników, co umożliwia swobodne przemieszczanie się w ramach Grupy z zachowaniem i kontynuacją nabytych praw i świadczeń pracowniczych.

Organizuje się także działania integrujące, które umożliwiają rekreację i zdrowe sportowe współzawodnictwo. Najlepszym na to przykładem są przedsięwzięcia takie jak „TAURON Bachleda Ski" oraz „Bezpieczna Zima". Rywalizacja indywidualna i grupowa pracowników powoduje, że poprzez uczestnictwo w tego typu wydarzeniach mogą się oni wzajemnie poznawać, a także utożsamiać z Grupą TAURON.

03
DZIAŁALNOŚĆ NA RZECZ OTOCZENIA

Od połowy 2010 r. TAURON Polska Energia jest spółką notowaną na warszawskim parkiecie, w związku z czym dokłada starań, aby jej komunikacja z otoczeniem spełniała najwyższe standardy w stosunku do każdej z grup odbiorców.

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 dla nich spotkań ze Spółką, w tym konferencji prasowych. Z kolei Biuro Relacji Inwestorskich odpowiada za wypełnianie obowiązków

Qualifications

One of the key aspects of TAURON Group's approach to its personnel is making sure our employees' competence level is high. TAURON is doing its utmost to make sure its employees feel good at their workplace and are able to realize their professional ambitions. A number of training projects are conducted for this purpose, such as for example "Company with energy" or "TAURON Heat Academy" and also courses and post graduate studies are offered.

Group's integrity

TAURON Group places a lot of weight on continuously raising the competence level of the personnel, increasing their professional potential and developing career paths within the Group. This is why in the recruitment processes current employees get a priority treatment which enables free relocations within the Group while retaining and continuing the acquired employee rights and benefits.

Integration activities are also organized to provide recreation and fair sports competition. The best examples are such undertakings as "TAURON Bachleda Ski" and "Safe Winter". Individual and team competitions among employees allow them to get to know one another better by jointly participating in such events and also help better identify themselves with TAURON Group.

03
STAKEHOLDER RELATIONSHIPS

Since mid-2010 TAURON Polska Energia has been a public company listed on the Warsaw Stock Exchange therefore we try to make sure that our communications with our stakeholders meets the highest standards with respect to each group.

The Group's organizational structure includes Press Office and Investor Relations Office (Communications and PR Department). The Press Office is responsible for, among others, cooperation with the media and organizing meetings with the company for them, including press conferences. On the other hand, the Investor

informacyjnych oraz aktywną współpracę z uczestnikami rynku kapitałowego – analitykami, zarządzającymi funduszami oraz inwestorami indywidualnymi.

TAURON Polska Energia prowadzi rozbudowaną i bogatą w treści stronę internetową i zamieszcza na niej wszystkie informacje istotne dla interesariuszy Spółki.

Od 2009 r. w Grupie obowiązuje „Strategia funkcjonalna public relations i komunikacji", związana ze strategią korporacyjną. W jej ramach wizerunek marki TAURON kształtuje się wokół następujących czterech wartości:

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

Jednym z kluczowych elementów strategii public relations i komunikacji jest część poświęcona społecznej odpowiedzialności biznesu. Ponadto Spółka wydaje miesięcznik „Polska Energia", w którym czytelnicy mogą znaleźć informacje o wydarzeniach w Grupie TAURON oraz o trendach w polskiej i światowej energetyce.

04
DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU

Spółka TAURON jest firmą społecznie odpowiedzialną i nie pozostaje obojętna na potrzeby otoczenia. Dąży do tego, by łączyć etyczne i ekologiczne aspekty działalności gospodarczej z efektywnością biznesową. W związku z tym angażuje się w akcje prowadzone przez różnego typu organizacje działające na rzecz społeczeństwa oraz podejmuje własne inicjatywy.

W 2012 r. opracowano „Strategię zrównoważonego rozwoju Grupy TAURON na lata 2012–2015" z perspektywą do roku 2020. Wskazano w niej dwa kierunki wiodące: zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego oraz zorientowanie na klienta, a także trzy kierunki wspierające – zaangażowanie pracowników w rozwój organizacji,

Relations Office is responsible for compliance with information disclosure obligations and active cooperation with capital market participants – analysts, fund managers and individual investors.

The Company actively runs an extensive and content rich 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 TAURON brand's image around the following four values:

- safety,
- taking care of local communities,
- sustainable development,
- ecology.

One of the key features of our public relations and communications strategy is corporate social responsibility. 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.

04
SUSTAINABLE DEVELOPMENT ACTIVITIES

TAURON is a socially responsible company and we are not indifferent to the needs of our environment. The Company is seeking to combine ethical and ecological aspects of business operations with business efficiency. This is why the company gets involved in campaigns conducted by various types of organizations working for the benefit of their communities and also undertakes its own initiatives.

In 2012 "TAURON Group's Sustainable Development Strategy 2012-2015" with an outlook until 2020 was developed. It outlines two leading directions – ensuring energy supply security and customer orientation, as well as three supporting ones – personnel's commitment towards the growth of the organization, environment protection throughout the value chain and managing the economic

ochronę środowiska w łańcuchu wartości oraz zarządzanie wpływem ekonomiczno-społecznym. Wiążą się one z odpowiedzialnością biznesu za bezpieczeństwo społeczności lokalnych i z działaniami na rzecz dobra publicznego. Osiągnięcie tych celów jest możliwe m.in. dzięki działalności Fundacji TAURON.

W 2012 r. Spółka i Fundacja TAURON przeprowadziły, w oparciu o wolontariat pracowniczy, kolejną edycję akcji „Domy Pozytywnej Energii". Jej głównym celem jest poprawa warunków życia dzieci z domów dziecka na terenie, na którym działa Grupa TAURON. Podobnie jak w poprzednich latach przedsięwzięcie to cieszyło się dużym zainteresowaniem – wzięły w nim udział 73 placówki mające pod opieką blisko 2700 wychowanków.

W 2012 r. Fundacja TAURON zrealizowała także pierwszy projekt skierowany bezpośrednio do pracowników – akcja „Bohaterowie z dnia na dzień" opierała się na wolontariacie pracowniczym, a jej celem było zachęcenie osób zatrudnionych w firmie do przyłączenia się do bazy potencjalnych dawców szpiku kostnego. W wyniku kampanii edukacyjnej do bazy dołączyło ok. 30 proc. pracowników Spółki TAURON Polska Energia.

Spółka współpracuje również z Górskim Ochotniczym Pogotowiem Ratunkowym (GOPR). TAURON jest partnerem strategicznym projektów związanych z promowaniem bezpieczeństwa w górach, organizowanych zarówno w sezonie letnim, jak i zimowym.

Na uwagę zasługują także projekty zrealizowane w 2012 r. przez spółki zależne Grupy. Spółka TAURON Ciepło zrealizowała kampanię społeczną „Niska emisja – wysokie ryzyko", której celem było informowanie mieszkańców Śląska i Zagłębia o skutkach niskiej emisji i zachęcenie ich do zmiany sposobu ogrzewania mieszkań. Z kolei spółka TAURON Sprzedaż przeprowadziła kampanię „Bezpieczniki TAURONA", mającą na celu podniesienie świadomości klientów w zakresie działania rynku energii elektrycznej oraz ochrony przed nieuczciwymi praktykami. Projekt był adresowany głównie do osób starszych.

and social impact. The goals resulting from these directions are implemented, among others, through the activities of the TAURON Foundation. This is to allow for an even more efficient realization of the corporate responsibility goals with respect to taking care of local communities' safety and taking "pro publico bono" actions.

In 2012 TAURON Foundation, along with the Company, carried out, based on employee volunteering activities, another edition of the "Positive Energy Homes" campaign. Its main objective is to improve living conditions of children staying at orphanages in the area of TAURON Group's operations. Traditionally the undertaking enjoyed great popularity – 73 such facilities, taking care of almost 2700 children, took part in this campaign.

In 2012 TAURON Foundation also completed the first project addressed directly to the employees – the "Overnight Heroes" was based on employee volunteering and its goal was to encourage the personnel to join the database of potential bone marrow donors. As a result of the educational campaign approx. 30 percent of TAURON Polska Energia's staff joined this database.

The company is also cooperating with the Volunteer Mountain Rescue Service (Górskie Ochotnicze Pogotowie Ratunkowe – GOPR) with the objective to promote safety in the mountains. TAURON is the project's strategic partner, taking an active part both in its summer, as well as winter edition.

Also worth noting are projects implemented in 2012 by the Group's subsidiaries. TAURON Ciepło conducted the "Low emission – high risk" social campaign with the goal to educate the inhabitants of Silesia and Zagłębie on the effects of low emission and encourage them to change the way they are heating their flats. On the other hand TAURON Sprzedaż conducted the "TAURON'S fuses" campaign aimed at increasing customers' awareness of the way the electricity market is functioning and how to protect against dishonest practices. The campaign was addressed mainly to elderly persons.

05
OCHRONA ŚRODOWISKA

–

Grupa TAURON wiele uwagi poświęca ochronie środowiska: minimalizuje obciążenia dla otoczenia naturalnego oraz ogranicza ilość zanieczyszczeń. TAURON dąży do tego, aby obniżać emisję szkodliwych gazów, co wynika także z przepisów Unii Europejskiej. Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy TAURON posiadają pozwolenia na korzystanie ze środowiska, pozwolenia sektorowe oraz wodnoprawne.

Do najważniejszych działań zrealizowanych przez Grupę TAURON w dziedzinie ochrony środowiska w 2012 r. należą: budowa instalacji do odazotowania spalin przez TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Łaziska oraz TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III, budowa jednostki wytwórczej OZE o mocy 50 MW przez TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III oraz budowa instalacji do produkcji mieszanek kruszywowo-popiołowych oraz spoiw drogowych i ulepszania kruszywa produkowanego w zakładzie przeróbczym przez PKW – Zakład Górniczy Janina. Przeprowadzono również szereg prac modernizacyjnych stacji WN/SN należących do spółki TAURON Dystrybucja.

05
ENVIRONMENT PROTECTION

–

TAURON Group pays a lot of attention to environment protection by minimizing environmental burdens and limiting the quantities of discharged pollutants. TAURON is seeking to reduce harmful gas emissions which is also required by the regulations of the European Union. All TAURON Group's subsidiaries hold permits for the use of the environment, sector specific permits and water permits.

The most important activities that TAURON Group undertook in terms of environment protection in 2012 included: installing the flue gas denitrating system at TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Łaziska and TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III, constructing a 50 MW RES generation unit at TAURON Wytwarzanie – Oddział Elektrownia Jaworzno III, installing a system to be used to produce aggregate and ash blends and road binding materials and conditioning the aggregate produced at the processing plant at PKW – Zakład Górniczy Janina. Also a number of upgrade works were completed at TAURON Dystrybucja's HV/MV substations.

06
SPONSORING

–

Ważnym narzędziem promocji i wsparcia sprzedaży w Grupie TAURON jest sponsoring. Działania tego rodzaju Grupa prowadzi od 2009 r. Dzięki nim marka TAURON buduje skojarzenia z ideą olimpijską oraz między innymi takimi sportami, jak koszykówka, kolarstwo szosowe, narciarstwo alpejskie oraz siatkówka. W dziedzinie kultury marka TAURON pojawia się między innymi w kontekście takich wydarzeń, jak festiwal TAURON Nowa Muzyka czy Life Festival. Grupa wspiera także zasłużone instytucje kultury: Narodową Orkiestrę Symfoniczną Polskiego Radia w Katowicach, krakowski Teatr STU czy Operę Wrocławską. Szczególną formą zaangażowania sponsorskiego jest wspieranie Górskiego Ochotniczego Pogotowia Ratunkowego. Działalność sponsorska pozwala na istotną redukcję kosztów promocji w porównaniu ze środkami, które należałoby wydać na klasyczną reklamę, aby uzyskać podobny efekt. Dzięki wyważonemu planowaniu i profesjonalnej realizacji działań sponsoringowych marka TAURON w 2012 r. była liderem zgromadzonej wartości medialnej w TV wśród marek energetycznych oraz zajmowała 8. miejsce wśród wszystkich marek w kraju.

Prowadzone przez Grupę TAURON działania sponsoringowe wspierają sprzedaż poprzez lojalizowanie klientów i tworzenie wielu sposobności do zapoznania się z ofertą handlową firmy.

06
SPONSORING

–

An important sales support and promotion tool at TAURON Group are sponsoring activities. We have been conducting such activities since 2009. As a result TAURON brand is associated with the Olympic idea and, among others, with such sports as basketball, road cycling, alpine skiing and volleyball. In culture TAURON brand appears, among others, in the context of such events as TAURON New Music Festival or Life Festival. TAURON Group supports renowned cultural institutions – Polish Radio National Symphonic Orchestra in Katowice, Cracow's STU Theatre or the Wrocław Opera. A special form of sponsoring engagement is the support for the Volunteer Mountain Rescue Service (Górskie Ochotnicze Pogotowie Ratunkowe – GOPR). Sponsoring activities allow for a substantial reduction of the costs of promotion in comparison to the expenditures that would have to be incurred for classic advertising assuming one wanted to achieve a similar effect. Thanks to balanced planning and professional implementation of sponsoring activities in 2012 the TAURON brand was number one in terms of accumulated media value on TV among energy brands and number 8 among all brands in Poland.

Sponsoring activities conducted by TAURON Group provide support for the sales process by loyalizing customers and providing a number of ways to become familiar with the Group's commercial offering.

ROZDZIAŁ 8 / CHAPTER 8

ŁAD KORPORACYJNY

CORPORATE GOVERNANCE

NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

W 2012 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego opisane w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych (Dobre Praktyki). Tekst Dobrych Praktyk jest opublikowany na stronie internetowej GPW pod adresem http://www.corp-gov.gpw.pl

W 2012 r. Spółka respektowała wszystkie zasady wyszczególnione w rozdziałach II, III i IV wyżej wymienionego dokumentu.

01
WALNE ZGROMADZENIE

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

Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących przez spółki publiczne. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

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

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Czynności wymagające uchwały Walnego Zgromadzenia to:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,

In 2012 the Company was subject to the corporate governance rules described in the Best Practices of WSE Listed Companies (Best Practices). The Best Practices are published on the WSE website at http://www.corp-gov.gpw.pl

In 2012 the Company observed all the rules listed in the above mentioned document in sections II, III and IV.

01
GENERAL MEETING

The Company's General Meeting of Shareholders' procedures and its empowerments are defined in the Company's Articles of Association and in the Regulations of the General Meeting of Shareholders of TAURON Polska Energia which are available on the Company's website http://www.tauron-pe.pl

General Meeting of Shareholders' procedures

The General Meeting of Shareholders is convened by notice published on the Company's website and in a manner defined for providing current information by public companies. General Meetings of Shareholders take place either at the Company's seat or in Warsaw.

The General Meeting of Shareholders shall pass resolutions irrespective of the number of shares represented at the Meeting, unless regulations of the Act of September 15, 2000 Code of Commercial Companies as well as provisions of the Company's Articles of Association state otherwise. The General Meeting of Shareholders may order a break in the meeting by the majority of two thirds of votes. The breaks shall not exceed thirty days in total.

Competence of the General Meeting of Shareholders

The following issues require a resolution of the General Meeting of Shareholders:

1. reviewing and approving financial statements for the previous financial year as well as the Management Board's report on the Company operations,

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

2. granting the acknowledgement of the fulfillment of duties to the members of the Company's governing bodies,
3. profit distribution or coverage of loss,
4. appointing and dismissing members of the Supervisory Board,
5. suspending members of the Management Board in performance of their duties,
6. establishing the amount of remuneration for members of the Supervisory Board, subject to the provision that members of the Supervisory Board are entitled to a monthly remuneration in the amount determined by the General Meeting of Shareholders, taking into consideration the binding legal regulations,
7. disposing and leasing out the Company's enterprise or its organized part as well as establishing a limited proprietary right on them,
8. concluding a credit, loan, surety agreement or any other similar agreement by the Company with a member of the Management Board, Supervisory Board, proxy and liquidator or for the benefit of any such person. Concluding a loan, surety or any other similar agreement by a subsidiary with a member of the Management Board, Supervisory Board, proxy, liquidator or for the benefit of any such person,
9. increasing and lowering the Company's share capital,
10. issuing convertible bonds or senior bonds as well as registered securities or bearer securities entitling their holder to subscribe or acquire the shares,
11. purchasing of treasury shares in cases required by the regulations of the Act of September 15, 2000, Code of Commercial Companies,
12. compulsory redemption of shares in accordance with the provisions of art. 418 of the Act of September 15, 2000, Code of Commercial Companies,
13. creating, using and liquidating reserve capitals,
14. using supplementary capital,
15. issuing provisions related to claims to repair damage caused while establishing the company or serving on the management board or performing supervision,
16. merger, transformation and division of the Company,

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych emisja i wykup akcji należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Opis i sposób wykonywania praw akcjonariuszy

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą:

1. żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia,
2. żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia,
3. przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusz może zapoznać się z listą Akcjonariuszy w siedzibie Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające odbycie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną.

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Aby móc uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia, Akcjonariusze ci powinni zgłosić firmie inwestycyjnej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Współ-

17. redemption of shares,
18. amendment to the Articles of Association and change of the subject of the Company's operations,
19. dissolving and liquidation of the Company.

In accordance with the Act of September 15, 2000, Code of Commercial Companies, issuing and redemption of shares lie within the competence of the General Meeting of Shareholders.

Description of the shareholders' rights and how they are exercised

A shareholder or shareholders representing at least one twentieth of the share capital, may:

1. demand convening of the Extraordinary General Meeting of Shareholders,
2. demand that certain issues be included in the agenda of the nearest General Meeting of Shareholders,
3. before the date of the General Meeting of Shareholders submit draft resolutions on issues included in the agenda of the General Meeting of Shareholders or issues which are to be introduced into the agenda.

A shareholder or shareholders representing at least a half of the share capital or at least a half of all votes in the Company may convene an Extraordinary General Meeting of Shareholders.

A shareholder may become acquainted with the Shareholders' list at the Company's Management Board seat for three days preceding directly the General Meeting of Shareholders. The shareholder may demand the list of Shareholders to be sent to him free of charge by electronic mail.

Only persons who are Shareholders sixteen days before the date of the General Meeting of Shareholders (date of registering to participate in the General Meeting of Shareholders) shall have the right to take part in the General Meeting of Shareholders. In order to participate in the General Meeting of Shareholders such Shareholders should submit, to an investment company running their securities account, a request to issue a name bearing affidavit

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

Akcjonariusze wybierają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Przewodniczącego wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Każdy z uczestników Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłosić jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego. Wyboru Przewodniczącego dokonuje się w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów. W przypadku gdy zgłoszono tylko jednego kandydata na Przewodniczącego, wybór może odbyć się przez aklamację.

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

W trakcie obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariusz ma prawo, do czasu zamknięcia dyskusji nad danym punktem porządku obrad, wnieść propozycje zmian do treści projektu uchwały, który Walne Zgromadzenie zaproponowało do przyjęcia w ramach danego punktu porządku obrad, lub do zgłoszenia własnego projektu takiej uchwały.

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

on the right to take part in the General Meeting of Shareholders.

A shareholder may take part in the General Meeting of Shareholders as well as exercise the voting right in person or through a proxy. Shares' co-owners may take part in the General Meeting of Shareholders and exercise the voting right only through a joint representative (proxy). A proxy may represent more than one Shareholder and vote differently based on shares of each Shareholder.

Shareholders shall appoint the Chairperson of the General Meeting of Shareholders. The Chairperson shall be selected from among persons entitled to take part in the General Meeting of Shareholders. Each of the participants of the General Meeting of Shareholders shall have the right to propose one candidate for the post of the Chairperson. The Chairperson shall be elected by a secret ballot by an absolute majority of votes. In case there is just one candidate for the Chairperson, the election can take place by acclamation.

Each Shareholder shall propose no more than three candidates for members of the Returning Committee elected by the General Meeting of Shareholders, and vote for maximum three candidates.

During the General Meeting of Shareholders a Shareholder shall have the right, until the discussion on a certain point of the agenda is closed, to submit a proposal of changes to the content of a draft resolution proposed for adoption by the General Meeting of Shareholders, as part of a given item of the agenda, or put forward his/her own draft resolution.

A shareholder who voted against a resolution and, after the General Meeting of Shareholders has adopted it, wants to raise his/her objection, shall, immediately after this resolution has been passed (after the results of the voting have been announced), raise his/her objection and demand it be included in the minutes of the meetings before proceeding to the next item of the agenda.
In case such objection is raised later, which however shall not take place later than by the time the General Meeting of Shareholders is closed, the Shareholder shall indicate to which resolution passed at this General Meeting she/he is raising his/her objection.

Walne Zgromadzenia w 2012 r.

W 2012 r. odbyły się dwa Walne Zgromadzenia Spółki:

- **Zwyczajne Walne Zgromadzenie 24 kwietnia 2012 r.**

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (ZWZ) zatwierdzono sprawozdania finansowe oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy za 2011 r.

Akcjonariusze zdecydowali także o podziale zysku za 2011 r. Na dywidendę przeznaczono ponad połowę zysku netto spółki wypracowanego w 2011 r., czyli 543,29 mln zł, co daje 0,31 zł na jedną akcję. Na kapitał zapasowy przeznaczono 540,13 mln zł.

ZWZ udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, którzy pełnili swoje funkcje w roku obrotowym 2011.

Podjęto również uchwałę w sprawie zmiany statutu Spółki i rozszerzenia działalności o górnictwo ropy naftowej i gazu ziemnego, działalność usługową wspomagającą eksploatację złóż tych paliw, wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej i paliw gazowych oraz wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich.

- **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 6 czerwca 2012 r.**

Podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariusze zatwierdzili połączenie Górnośląskiego Zakładu Elektroenergetycznego, przejętego w 2011 r. od Vattenfall AB, ze spółką TAURON Polska Energia.

Wszystkie dokumenty związane z zakończonymi Walnymi Zgromadzeniami umieszczono na stronie internetowej Spółki: http://www.tauron-pe.pl w zakładce Relacje inwestorskie – Walne Zgromadzenie.

General Meetings of Shareholders in 2012

Two General Meetings of the Company's Shareholders were held in 2012:

- **Ordinary General Meeting of Shareholders on April 24, 2012**

During the Ordinary General Meeting of Shareholders (OGM) the financial statements and the reports of the Management Board on the Company's and the Group's activities for 2011 were approved.

The shareholders also took decisions on the 2011 profit distribution. More than half of the Company's 2011 net profit, i.e. PLN 543.29m which translates into PLN 0.31 per share, was allocated to be paid out as dividend. PLN 540.13m was allocated to supplementary (reserve) capital.

Ordinary General Meeting of Shareholders granted the acknowledgement of the fulfillment of duties to all members of the Management Board and the Supervisory Board of the Company who performed their functions in the 2011 financial year.

Also the resolution on changing the Company's Articles of Association and expanding its operations by adding oil and gas drilling, services supporting the extraction of such fuels, production and processing petroleum products and gas fuel products, and performing geological and engineering excavations and drillings.

- **Extraordinary General Meeting of Shareholders on June 6, 2012**

During the Extraordinary General Meeting of Shareholders the Shareholders approved the merger of Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny, acquired in 2011 from Vattenfall AB, with TAURON Polska Energia.

All documents related to the General Meetings of Shareholders held are available on the Company's website http://www.tauron-pe.pl under the Investor Relations – General Meeting tab.

02
OGRANICZENIA W WYKONYWANIU PRAWA GŁOSU

–

Ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu, zawarte w § 10 Statutu Spółki dostępnym na stronie internetowej Spółki: http://www.tauron-pe.pl, zostały sformułowane w następujący sposób:

1. Prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 10 proc. ogółu głosów w Spółce zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10 proc. ogółu głosów w Spółce.
2. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w pkt. 1 powyżej, nie dotyczy Skarbu Państwa i podmiotów zależnych od Skarbu Państwa w okresie, w którym Skarb Państwa wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania co najmniej 25 proc. ogółu głosów w Spółce.
3. Głosy należące do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności w rozumieniu § 10 Statutu (Zgrupowanie Akcjonariuszy), kumuluje się; w przypadku gdy skumulowana liczba głosów przekracza 10 proc. ogółu głosów w Spółce, podlega ona redukcji. Zasady kumulacji i redukcji głosów zostały określone w pkt. 6 i 7 poniżej.
4. Akcjonariuszem w rozumieniu § 10 Statutu jest każda osoba, w tym jej podmiot dominujący i zależny, której przysługuje bezpośrednio lub pośrednio prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
5. Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny na potrzeby § 10 Statutu rozumie się odpowiednio osobę:
   5.1. mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, lub
   5.2. mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, lub
   5.3. która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu Ustawy z dnia 22 września 2006 r. o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców, lub
   5.4. której głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.
6. Kumulacja głosów polega na zsumowaniu liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy.
7. Redukcja głosów polega na pomniejszeniu ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy do progu 10 proc. ogółu głosów w Spółce. Redukcja głosów jest dokonywana według następujących zasad:
   7.1. liczba głosów akcjonariusza, który dysponuje największą liczbą głosów w Spółce spośród wszystkich akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania Akcjonariuszy, ulega pomniejszeniu o liczbę głosów

02
RESTRICTIONS ON EXERCISING THE VOTING RIGHT

–

Restrictions on exercising the voting right, included in § 10 of the Company's Articles of Association which are available on the Company's website http://www.tauron-pe.pl, are phrased in the following way:

1. The voting right of shareholders holding over 10% of total votes in the Company shall be limited so that none of them can exercise more than 10% of the total votes in the Company at the General Meeting of Shareholders.
2. The restriction on exercising the voting right mentioned in clause 1 above shall not apply to the State Treasury and entities controlled thereby in the period during which the State Treasury, together with entities controlled thereby, hold a number of the Company's shares that entitle them to exercise at least 25% of the total votes in the Company.
3. Votes of shareholders who have a parent/subsidiary relationship in the understanding of § 10 of the Articles of Association (shareholder clusters) shall be aggregated; in case the aggregate number of votes exceeds 10% of total votes in the Company it shall be subject to reduction. Rules of votes aggregation and reduction are defined in clauses 6 and 7 below.
4. A shareholder, in the understanding of § 10 of the Articles of Associations, shall be every entity (person), including its parent and subsidiary company, entitled directly or indirectly to a voting right at the General Meeting of Shareholders on the basis of any legal title; it shall also be applicable to a person (entity) who does not hold the Company's shares, and in particular to a user, lien holder, person (entity) entitled on the basis of a depositary receipt under regulations of the Act of July 29, 2005 on financial instruments trading, as well as a person entitled to take part in the General Meeting of Shareholders in spite of disposing of its shares after the date of establishing the right to take part in the General Meeting of Shareholders.
5. A parent company and subsidiary company, for the purposes of § 10 of the Articles of Association, shall be understood as an entity (person):
   5.1. having the status of a controlling undertaking, controlled undertaking or, at the same time, both the status of a controlling undertaking and controlled undertaking in the understanding of the Act of February 16, 2007 on the protection of competition and consumers, or
   5.2. having the status of a parent company, higher level parent company, subsidiary company, lower level subsidiary company, co-controlled company or one that has both the status of a parent company (including a higher level parent company) and the status of a subsidiary (including a lower level subsidiary company and a co-controlled company) in the understanding of the Accounting Act of September 29, 1994, or
   5.3. which has (parent company) or one which is under (subsidiary company) controlling influence in the understanding of the Act of September 22, 2006 on transparency of financial relationships between public bodies and public undertakings and on financial transparency of some undertakings, or
   5.4. whose votes due to the Company's shares owned directly or indirectly are subject to aggregation with votes of another entity (person) or other entities (persons) on conditions defined in the Act of July 29, 2005 on public offering and conditions of introducing financial instruments to an organized trading system and on public companies in connection with holding, disposing of or acquiring large blocks of the Company's shares.
6. Aggregation of votes is based on totaling the number of votes held by individual shareholders of the Shareholders' Cluster.
7. Reduction of votes involves decreasing the total number of votes in the Company that shareholders, who are a part of the Shareholders' Cluster, are entitled to exercise at the General Meeting of Shareholders to the level of 10% of total votes in the Company. Reduction of votes shall take place in accordance with the following rules:

równą nadwyżce ponad 10 proc. ogółu głosów w Spółce przysługujących łącznie wszystkim akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy;

7.2. jeżeli mimo redukcji, o której mowa powyżej, łączna liczba głosów przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy przekracza 10 proc. ogółu głosów w Spółce, dokonuje się dalszej redukcji głosów należących do pozostałych akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania Akcjonariuszy. Dalsza redukcja głosów poszczególnych akcjonariuszy następuje w kolejności ustalanej na podstawie liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy (od największej do najmniejszej). Dalsza redukcja jest dokonywana aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba głosów, którymi dysponują akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy, nie będzie przekraczać 10 proc. ogółu głosów w Spółce;

7.3. w każdym przypadku akcjonariusz, któremu ograniczono wykonywanie prawa głosu, zachowuje prawo wykonywania co najmniej jednego głosu;

7.4. ograniczenie wykonywania prawa głosu dotyczy także akcjonariusza nieobecnego na Walnym Zgromadzeniu.

8. Każdy akcjonariusz, który zamierza wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu, bezpośrednio lub przez pełnomocnika, ma obowiązek, bez odrębnego wezwania, o którym mowa w pkt. 9 poniżej, zawiadomić Zarząd lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia o tym, że dysponuje bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 10 proc. ogółu głosów w Spółce.

9. Niezależnie od postanowienia pkt. 8 powyżej, w celu ustalenia podstawy do kumulacji i redukcji głosów akcjonariusz Spółki, Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów mogą żądać, aby akcjonariusz Spółki udzielił informacji, czy jest osobą mającą status podmiotu dominującego lub zależnego wobec innego akcjonariusza w rozumieniu § 10 Statutu. Uprawnienie,

7.1. number of votes of a shareholder who holds the largest number of votes in the Company among all shareholders who are members of the Shareholders' Cluster shall be reduced by a number of votes equal to a surplus above 10% of total votes in the Company held by all shareholders who are members of the Shareholders' Cluster,

7.2. if, despite the aforementioned reduction, the total number of votes that shareholders who are members of the Shareholders' Cluster are entitled to exceeds 10% of the total votes in the Company, a further reduction of votes held by other shareholders who are members of the Shareholders' Cluster shall be made. The further reduction of individual shareholders' votes shall take place in an order established on the basis of the number of votes that individual shareholders who are members of the Shareholders' Cluster hold (from the highest to the lowest one). The further reduction shall take place until the total number of votes held by shareholders who are members of the Shareholders' Cluster does not exceed 10% of the total votes in the Company,

7.3. in each case the shareholder whose voting rights have been reduced shall have to right to exercise at least one vote,

7.4. restriction on exercising the voting right shall also apply to a shareholder absent at the General Meeting of Shareholders.

8. Each shareholder who is going to take part in the General Meeting of Shareholders, in person or through a proxy, shall be obliged to, without a separate notice mentioned in clause 9 below, notify the Management Board or the Chairperson of the General Meeting of Shareholders that she/he holds, directly or indirectly, more than 10% of the total votes in the Company.

9. Notwithstanding the provisions of clause 8 above, in order to establish the basis for aggregating and reducing the votes, the Company's shareholder, Management Board, Supervisory Board and individual members of such bodies shall have the right to demand that a shareholder

o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, obejmuje także prawo żądania ujawnienia liczby głosów, którymi akcjonariusz Spółki dysponuje samodzielnie lub łącznie z innymi akcjonariuszami Spółki.

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

of the Company provide information whether she/he is an entity (person) having the status of a parent or subsidiary company towards another shareholder in the understanding of § 10 of the Articles of Association. The aforementioned entitlement shall also include the right to demand the revealing of the number of votes that the Company's shareholder holds on its own or jointly with other shareholders of the Company.

10. A person (entity) who has failed to fulfill or has fulfilled the information obligation mentioned in clauses 8 and 9 above improperly, shall, until the failure to fulfill the information obligation has been remedied, be able to exercise its voting right in respect of one share only; exercising voting rights in respect of other shares by such person (entity) shall be null and void.

Zasady zmiany Statutu Spółki

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

Procedure to amend the Company's Articles of Association

Amendment to the Company's Articles of Association shall take place by way of a resolution of the General Meeting of Shareholders passed by the majority of two thirds of the votes in the presence of persons representing at least half of the share capital, and then it shall require an applicable court to issue a decision on entering the amendment in the Register of Undertakings. A consolidated text of the Company's Articles of Association, including amendments passed by the General Meeting of Shareholders, shall be adopted by the Supervisory Board by way of a resolution.

03
ZARZĄD

Obecna III kadencja Zarządu rozpoczęła się 6 maja 2011 r., tj. w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, na którym zatwierdzono sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez członków Zarządu II kadencji.

Skład osobowy, jego zmiany oraz doświadczenie i kompetencje poszczególnych członków Zarządu zostały przedstawione w rozdziale Władze TAURON Polska Energia na stronach 37–39 niniejszego raportu.

03
MANAGEMENT BOARD

The current, third term of the Management Board started on May 6, 2011, i.e. on the day the Company's General Meeting of Shareholders that approved the financial statements for the last full financial year of the tenure of the members of the Management Board of the second term was held.

Membership of the Management Board, changes thereto and the experience and competences of each member of the Management Board are provided in section Corporate Bodies of TAURON Polska Energia on pages 37–39 of this report.

Opis działania Zarządu

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

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

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

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów w obecności trzech piątych składu członków Zarządu. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu

Zarząd Spółki liczy od jednej do sześciu osób łącznie z Prezesem i Wiceprezesami. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata, z wyjątkiem pierwszej kadencji, która trwa dwa lata.

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

Management Board's procedures

Cooperation of two members of the Management Board or one member of the Management Board together with a proxy is required to make valid statements on behalf of the Company.

Meetings of the Management Board shall be convened by the President of the Management Board or a Vice President of the Management Board appointed thereby. Meetings of the Management Board shall also be convened on the motion of the majority of Vice Presidents of the Management Board as well as on the motion of the Chairperson of the Supervisory Board. The meetings shall be held at the Company's seat in Katowice on the date set by the person that convened the meeting. In justified cases the Management Board's meetings may be held outside the Company's seat. The President of the Management Board or a Vice President appointed thereby shall chair the meetings of the Management Board.

The Management Board shall vote in an open ballot. The result of the ballot shall be recorded in the minutes of the meeting. The President of the Management Board shall order a secret ballot at the request of a Vice President of the Management Board.

Resolutions of the Management Board shall be passed by an absolute majority of votes in the presence of 3/5 of the members of the Management Board. In case of an equal number of votes the President of the Management Board shall have a casting vote.

Rules on appointing and dismissing members of the Management Board

The Management Board of the Company shall be made up of one to six persons, including the President and Vice Presidents. Members of the Management Board shall be appointed for a joint term of office lasting three years, except for the first term of office which shall be two years.

Members of the Management Board or the whole Management Board shall be appointed and dismissed by the Supervisory Board. The Supervisory Board shall appoint the President and Vice

Kompetencje Zarządu

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

1. regulamin Zarządu,
2. regulamin organizacyjny przedsiębiorstwa Spółki,
3. tworzenie i likwidacja oddziałów,
4. powołanie prokurenta,
5. zaciąganie kredytów i pożyczek,
6. przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz planów wieloletnich i strategii Spółki,
7. zaciąganie zobowiązań warunkowych w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli o wartości nieprzekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
8. udzielanie darowizn, umorzenie odsetek lub zwolnienie z długu,
9. nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, o wartości nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
10. nabycie składników aktywów trwałych z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym o wartości równej lub przekraczającej równowartość 10 000 EUR w złotych, lecz nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
11. rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 10 000 EUR w złotych, lecz nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
12. określenie wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniach Wspólników spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały, w sprawach należących do kompetencji Walnych Zgromadzeń lub Zgromadzeń Wspólników tych spółek, za wyjątkiem

Presidents. Each of the members of the Management Board can be dismissed or suspended from office by the Supervisory Board or the General Meeting of Shareholders.

Competence of the Management Board

In accordance with the Company's Articles of Association all affairs beyond the ordinary management shall require a resolution of the Management Board, in particular the following issues:

1. Management Board bylaws,
2. Company's organizational regulations,
3. establishment and liquidation of branches,
4. appointment of a proxy,
5. taking on credits and loans,
6. approving annual material and financial plans as well as long-term plans and the Company's strategy,
7. assuming contingent liabilities in the understanding of the Act of September 29, 1994 on Accounting, including granting guaranties and sureties by the Company as well as issuing bills of exchange, of the value not exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000,
8. making donations, cancelling interest or releasing from debt,
9. purchase of real estate, perpetual usufruct or shares in real estate or in perpetual usufruct with the value not exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000,
10. purchase of fixed assets excluding real estate, perpetual usufruct or share in real estate or perpetual usufruct with the value equal to or exceeding the PLN equivalent of EUR 10,000, but not exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000,
11. disposal of fixed assets including real estate, perpetual usufruct or share in real estate or perpetual usufruct with the value equal to or exceeding the PLN equivalent of EUR 10,000, but not exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000,
12. defining the way the voting right will be exercised at the General Meeting of Shareholders or Shareholders' Meetings of companies in which the Company holds shares, on issues within the scope of competence of

określania sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników spółek, w których Spółka posiada ponad 50 proc. akcji lub udziałów, w sprawach:

12.1. zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jeżeli ich wartość przekracza równowartość kwoty 5 000 000 EUR w złotych,

12.2. rozwiązania i likwidacji spółki,

13. zasady prowadzenia działalności sponsoringowej,
14. przyjęcie rocznego planu działalności sponsoringowej,
15. sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej albo do Walnego Zgromadzenia.

the General Meetings of Shareholders or Shareholders' Meetings of such companies, except for defining the way the voting right will be exercised at the General Meeting of Shareholders or Shareholders' Meeting of companies in which the Company holds more than 50% of shares with respect to issues related to:

12.1. disposing and leasing out a company's enterprise or its organized part as well as establishing a limited proprietary right on them if their value exceeds the PLN equivalent of EUR 5,000,000,

12.2. dissolution and liquidation of a company,

13. rules of conducting sponsoring activities,
14. adoption of the annual plan of sponsoring activities,
15. issues which the Management Board refers to the Supervisory Board or the General Meeting of Shareholders for review.

04 RADA NADZORCZA

Obecna III kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 6 maja 2011 r., tj. w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej II kadencji.

Skład osobowy, jego zmiany oraz doświadczenie i kompetencje poszczególnych członków Rady Nadzorczej zostały przedstawione w rozdziale Władze TAURON Polska Energia na stronach 40 – 43 niniejszego raportu.

Opis działania Rady Nadzorczej

Posiedzenia Rady Nadzorczej są główną formą sprawowania przez nią nadzoru nad działalnością Spółki. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie. Jej posiedzenia Rady zwołują jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący, którzy przedstawiają szczegółowy porządek obrad:

04 SUPERVISORY BOARD

The current, third term of the Supervisory Board started on May 6, 2011, i.e. on the day the Company's General Meeting of Shareholders that approved the financial statements for the last full financial year of the tenure of the members of the Supervisory Board of the second term was held.

Membership of the Supervisory Board, changes thereto and the experience and competences of each member of the Supervisory Board are provided in section Corporate Bodies of TAURON Polska Energia on pages 40 – 43 of this report.

Supervisory Board's procedures

The main form of the Supervisory Board overseeing the Company's operations shall be meetings of the Supervisory Board. The Supervisory Board shall perform its obligations jointly. Meetings of the Supervisory Board shall be convened by the Chairman of the Supervisory Board or Vice Chairman of the Supervisory Board by presenting a detailed agenda as follows:

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

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

Do zwołania posiedzenia wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej na co najmniej 7 dni przed terminem jej posiedzenia. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej może skrócić ten termin do 2 dni, pod warunkiem że określi sposób przekazania zaproszenia.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące. Rada Nadzorcza może odbywać posiedzenia bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy jej członkowie są obecni i nikt nie wniesie sprzeciwu wobec odbycia posiedzenia lub porządku obrad.

Udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej jest obowiązkiem każdego jej członka. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu Spółki, o ile Rada nie wyrazi sprzeciwu. Udział członków Zarządu w posiedzeniach Rady Nadzorczej jest obowiązkowy, jeżeli zostali zaproszeni przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W posiedzeniach mogą uczestniczyć także inne osoby, jeżeli zostaną one zaproszone w powyższy sposób.

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

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący.

1. in accordance with the decisions taken by the Supervisory Board,
2. on their own initiative,
3. at a written request of each member of the Supervisory Board,
4. at a written request of the Management Board.

Meetings of the Supervisory Board shall be held at the Company's seat. In justified cases the venue of the meeting may be changed.

In order to convene a meeting all members of the Supervisory Board shall be invited in writing at least 7 days before the date of the Supervisory Board's meeting. For material reasons the Chairman of the Supervisory Board may shorten this period to 2 days, defining the way the invitations should be distributed.

The Supervisory Board shall meet on as needed basis, however not less frequently than once every two months. The Supervisory Board may meet without convening a formal meeting if all members of the Supervisory Board are present and nobody objects against the fact of holding the meeting or against the agenda.

Participation in meetings of the Supervisory Board is the Supervisory Board Member's duty. Members of the Management Board of the Company may take part in the Supervisory Board's meetings unless the Supervisory Board raises an objection. Participation of the Management Board's members in the Supervisory Board meetings shall be mandatory in case they have been invited by the Chairman of the Supervisory Board. Other persons may also take part in the meetings if they have been invited in the above mentioned way.

The Supervisory Board may seek opinions of legal advisers who provide regular legal advice for the Company, as well as, in justified cases, it may appoint and invite to meetings of the Supervisory Board appropriate experts in order to ask for their opinion and make an appropriate decision.

Meetings of the Supervisory Board shall be chaired by the Chairman of the Supervisory Board, and in case of his/her absence by the Vice Chairman.

Rada Nadzorcza podejmuje postanowienia w formie uchwał, co odbywa się głównie na posiedzeniach. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni w sposób określony w Regulaminie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu, przy czym przez bezwzględną większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych „za" niż „przeciw" i „wstrzymujących się". W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwał podjąć nie można, chyba że obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt nie wyrazi sprzeciwu. Wyjątek od tej reguły stanowią uchwały dotyczące usprawiedliwienia nieobecności członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu. Głosowanie nad uchwałami jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się:

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

Rada Nadzorcza, zgodnie ze Statutem Spółki, może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia, należy również uprzednio przedstawić jej projekt wszystkim członkom Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie dotyczy wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu oraz odwołania tych osób, a także innych spraw, których rozstrzygnięcie wymaga głosowania tajnego. Głosując nad uchwałą podejmowaną w powyższym trybie, członek Rady Nadzorczej wskazuje, czy głosował za uchwałą, przeciw niej czy wstrzymał się od głosu. W przypadku niewypowiedzenia się przez członka Rady Nadzorczej w terminie określonym przez Przewodniczącego uchwała nie zostaje podjęta. Uchwałę (z zaznaczeniem, że została podjęta w trybie pisemnym lub w trybie głosowania z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumienia się na odległość) podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte w tym trybie zostają przedstawione na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej z podaniem wyniku głosowania.

Dopuszcza się możliwość uczestnictwa członków Rady Nadzorczej w posiedzeniu oraz głosowania nad podejmowanymi uchwałami w ramach tego posiedzenia z wykorzystaniem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, to jest tele- lub wideokonferencji, z zastrzeżeniem, że w miejscu obrad wskazanym w zawiadomieniu o posiedzeniu znajduje się co najmniej połowa członków Rady, a zapewnienie bezpiecznego połączenia jest technicznie możliwe.

Członkowie Rady Nadzorczej osobiście uczestniczą w posiedzeniach. Osobiście wykonują także swoje prawa i obowiązki oraz są zobligowani do wykazania należytej staranności w tym zakresie. Członkowie Rady Nadzorczej mają obowiązek zachować tajemnicę wiadomości związanych z działalnością Spółki, które otrzymali w związku ze sprawowaniem mandatu lub przy innej okazji.

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

Szczegółowy opis działalności Rady Nadzorczej w 2012 r. zawiera Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej, składane corocznie Walnemu Zgromadzeniu, a następnie publikowane na stronie internetowej Spółki: http://www.tauron-pe.pl.

Rada Nadzorcza może powoływać spośród swoich członków stałe lub doraźne zespoły robocze, komitety do wykonywania określonych czynności.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej

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

The Supervisory Board shall make decisions in the form of resolutions which shall be passed mainly at its meetings. The Supervisory Board shall pass resolutions if at least half of its members are present at the meeting and all its members have been invited in the way defined in the Regulations. The Supervisory Board shall pass resolutions by an absolute majority of votes of the persons present at the meeting where the absolute majority of votes shall be understood as more votes cast "for" than "against" and "abstain". Resolutions shall not be passed on issues not included in the agenda unless all members of the Supervisory Board are present and nobody raises an objection. This shall not apply to resolutions on excusing a Supervisory Board's member absence at the meeting. Resolutions shall be voted on in an open ballot. A secret ballot shall be ordered:

1. at the request of at least one member of the Supervisory Board,
2. in personnel related issues.

The Supervisory Board may, in accordance with the Company's Articles of Association, pass resolutions in writing or using means of direct remote communications. Passing a resolution in such way shall require a justification and a prior submission of the draft resolution to all members of the Supervisory Board. Passing resolutions this way shall not apply to appointing the Chairman, the Vice Chairman and the Secretary of the Supervisory Board, appointing or suspending from office a member of the Supervisory Board and dismissing these persons as well as other issues that require a secret ballot. When voting on a resolution in the aforementioned way a member of the Supervisory Board shall indicate his/her vote, i.e. "for", "against" or "abstain". In case a member of the Supervisory Board fails to indicate his/her vote by the time defined by the Chairman the resolution shall not be passed. A resolution with a note that it has been passed in writing or by voting using means of direct remote communications shall be signed by the Chairman of the Supervisory Board. Resolutions passed this way shall be presented at the coming meeting of the Supervisory Board along with the result of the voting.

Members of the Supervisory Board shall be allowed to take part in the meeting and voting on resolutions during such meeting using means of direct remote communications, i.e. tele- or video-conferences, subject to a provision that at least half of its members are present at the meeting's venue indicated in the notice and providing a secure communications link is technically possible.

Members of the Supervisory Board shall take part in meetings and exercise their rights and responsibilities in person, and while performing their duties they shall be obliged to act with due diligence. Members of the Supervisory Board shall be obliged to keep confidential information related to the Company's activities that they have acquired in connection with holding their seat or on another occasion.

The Supervisory Board may, for material reasons, delegate its individual members to perform certain supervision actions on their own for a defined period of time. The Supervisory Board may delegate its members, for a period not longer than three months, to temporarily perform duties of the members of the Management Board who have been dismissed, submitted their resignation or if for other reasons they cannot perform their functions. The aforementioned delegation shall require obtaining a consent of the member of the Supervisory Board who is to be delegated.

The detailed description of 2012 activities of the Supervisory Board is provided in the Report on the Activities of the Supervisory Board, submitted on annual basis to the General Meeting of Shareholders and then published on the Company's website: http://www.tauron-pe.pl.

The Supervisory Board may appoint from among its members permanent or temporary working groups or committees to perform specific actions.

Rules on appointing and dismissing members of the Supervisory Board

The Supervisory Board shall be made up of five to nine persons, appointed for a joint term of office lasting three years, except for the first term of office which shall be one year. In accordance with the Company's Articles of Association members of the Supervisory Board shall be appointed and dismissed by the General Meeting of Shareholders, subject to the following provisions:

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

1. during the time when the State Treasury, together with the State Treasury controlled entities in the understanding of § 10 item 5 of the Articles of Association, hold a number of the Company's shares that entitle them to exercise at least 25% of the total votes in the Company, the State Treasury, represented by the minister competent to handle the State Treasury's affairs, shall be entitled to appoint and dismiss members of the Supervisory Board in the number equal to half of the maximum number of members of the Supervisory Board defined in the Articles of Association (in case the number is not integral it shall be rounded down to an integral number, for example 4.5 shall be rounded down to 4) and then increased by 1, provided that the State Treasury:
   1.1. shall be obliged to vote at the General Meeting on establishing the number of members in the Supervisory Board that would correspond to the maximum number of members of the Supervisory Board defined in the Articles of Association or in case such a motion is submitted to the Management Board by a shareholder or shareholders who hold a number of votes that entitle them to exercise at least 5% of the total votes in the Company,
   1.2. shall be excluded from the voting at the General Meeting of Shareholders on appointing and dismissing other members of the Supervisory Board, including independent members of the Supervisory Board; this shall not, however, apply to the case when the Supervisory Board can not act due to its membership being smaller than required by the Articles of Association, and the shareholders present at the General Meeting of Shareholders, other than the State Treasury, do not supplement the membership of the Supervisory Board in accordance with the distribution of seats on the Supervisory Board defined in this clause,
2. during the time when the State Treasury, together with the State Treasury controlled entities in the understanding of § 10 item 5 of the Articles of Association, hold a number of the Company's shares that entitle them to exercise at least 25% of the total votes in the Company, the State Treasury, represented by the minister competent to handle the State Treasury's affairs, shall be entitled to appoint and dismiss one member of the Supervisory Board.
3. appointing and dismissing members of the Supervisory Board by the State Treasury pursuant to the aforementioned clause 1) or 2) shall take place by means of a statement submitted to the Company.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką (są to niezależni członkowie Rady Nadzorczej).

At least two members of the Supervisory Board shall meet the criteria of independence in relation to the Company and entities that have material relationships therewith (independent members of the Supervisory Board).

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza stale nadzoruje wszystkie dziedziny działalności Spółki. Do kompetencji Rady należą:

1. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Dotyczy to także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, o ile jest ono sporządzane,
2. ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
3. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 i 2,
4. sporządzanie sprawozdań Rady Nadzorczej z nadzoru realizacji przez Zarząd inwestycji, w tym zakupu aktywów trwałych, a w szczególności opiniowanie prawidłowości i efektywności wydatkowania środków pieniężnych z tym związanych,
5. sporządzanie, wraz ze sprawozdaniem z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego Spółki, opinii Rady Nadzorczej w kwestii ekonomicznej zasadności zaangażowania kapitałowego Spółki dokonanego w danym roku obrotowym w innych podmiotach prawa handlowego,
6. wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy,

Competence of the Supervisory Board

The Supervisory Board continuously oversees the Company's activities in all areas of its operations. The competences of the Supervisory Board shall include:

1. evaluating the Management Board's report on the Company's operations (Directors' Report) as well of the financial statements for the previous financial year with respect to their compliance with the books, documents as well as with the actual status. This shall also apply to the consolidated financial statements of the Group, provided they are prepared,
2. evaluating the Management Board's recommendations on profit distribution or loss coverage,
3. submitting a written report to the General Meeting of Shareholders on the outcome of activities covered in clauses 1 and 2,
4. preparing the Supervisory Board's reports on overseeing the implementation of investment projects by the Management Board, including fixed asset purchases, and in particular, providing opinions on the correctness and effectiveness of expenditures related thereto,
5. preparing, along with the report on the results of the evaluation of the Company's annual financial statements, the Supervisory Board's opinion on the financial viability of the Company's capital investments in other commercial law entities made in the given financial year,

7. określanie zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich,
8. opiniowanie planów wieloletnich oraz strategii Spółki i Grupy,
9. opiniowanie i zatwierdzanie zasad prowadzenia działalności sponsoringowej,
10. opiniowanie rocznego planu prowadzenia działalności sponsoringowej oraz kwartalnych raportów z jego realizacji,
11. uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej,
12. przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
13. zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
14. zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie Zarządowi zgody na:

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

6. selecting a certified auditor to carry out an audit of the Company's financial statements and the Group's consolidated financial statements,
7. determining the scope and deadlines for submitting annual material and financial plans as well as long-term strategic plans by the Management Board,
8. providing opinions on long-term plans and strategies of the Company and the Group,
9. providing opinions and approving the rules of conducting sponsoring activities,
10. providing opinions on the annual plan of conducting sponsoring activities as well as on quarterly reports on its implementation,
11. passing bylaws describing in detail the Supervisory Board's procedures,
12. adopting the consolidated text of the Company's Articles of Association, prepared by the Company's Management Board,
13. approving the Company's Management Board's bylaws,
14. approving the organizational regulations of the Company's enterprise.

Competence of the Supervisory Board shall also include granting the Management Board a permission to:

1. purchase real estate, perpetual usufruct or shares in real estate or in perpetual usufruct with the value not exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000,
2. purchase fixed assets, excluding real estate, perpetual usufruct or share in real estate or perpetual usufruct, bonds issued by the Group's subsidiaries of the value equal to or exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000,
3. dispose of fixed assets, including real estate, perpetual usufruct or share in real estate or perpetual usufruct, of the value equal to or exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000,
4. assume contingent liabilities, including granting guaranties and sureties by the Company with the value exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000,
5. issue bills of exchange of the value exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000,

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

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności:

1. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
2. ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu,
3. zawieszanie w czynnościach członków Zarządu w czynnościach z ważnych powodów,
4. delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności, i ustalanie im wynagrodzenia z zastrzeżeniem, iż łączne wynagrodzenie pobierane przez oddelegowanego jako Członka Rady Nadzorczej oraz z tytułu oddelegowania do czasowego sprawowania czynności Członka Zarządu nie może przekroczyć wynagrodzenia ustalonego dla Członka Zarządu, w miejsce którego członek Rady Nadzorczej został oddelegowany,
5. przeprowadzanie postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka Zarządu,
6. przeprowadzanie konkursu celem wyłonienia osoby, z którą zostanie zawarta umowa o sprawowanie zarządu w Spółce i zawieranie umowy o sprawowanie zarządu w Spółce,

6. make an advance payment on account of the expected dividend,
7. take over or purchase shares in other companies with the value exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000, except for situations when taking over shares in such companies takes place in exchange for the Company's liabilities as a part of composition or bankruptcy proceedings,
8. dispose of shares with the value exceeding the PLN equivalent of EUR 5,000,000 along with defining the conditions and procedure to be applied in their disposal, except for:
   8.1. disposal of shares which are traded on the regulated market,
   8.2. disposal of shares that the Company holds in the amount not exceeding a 10% interest in the share capital of particular companies.

Moreover, the competence of the Supervisory Board shall include in particular:

1. appointing and dismissing members of the Management Board,
2. establishing the rules of remuneration and the amounts of remuneration for the members of the Management Board,
3. suspending members of the Management Board from office for material reasons,
4. delegating members of the Supervisory Board to temporarily perform actions of the members of the Management Board who cannot perform their duties and establishing their remuneration subject to the provision that the total remuneration of the person delegated as the Supervisory Board's member as well as on account of being delegated to temporary performing actions of a member of the Management Board shall not exceed the remuneration established for the member of the Management Board to replace whom the member of the Supervisory Board was delegated,
5. conducting recruitment proceedings for the position of a member of the Management Board,

7. udzielanie zgody na tworzenie oddziałów Spółki za granicą,
8. udzielanie zgody członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk w organach innych spółek,
9. określanie sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników spółek, w których Spółka posiada ponad 50 proc. akcji lub udziałów, w sprawach:
   9.1. zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jeżeli ich wartość przekracza równowartość kwoty 5 000 000 EUR w złotych,
   9.2. rozwiązania i likwidacji spółki.

6. conducting a competition in order to select a person with whom an agreement to perform the management functions in the Company shall be concluded and concluding such agreement to perform the management functions in the Company,
7. granting a permission to establish the Company's branches abroad,
8. granting a permission to the members of the Management Board to take positions in governing bodies of other companies,
9. defining the way of exercising the voting right at the General Meeting of Shareholders or at the Shareholders' Meeting of companies in which the Company holds more than 50% of shares, with respect to:
   9.1. disposing and leasing out of the Company's enterprise or its organized part as well as establishing a limited proprietary right on them if their value exceeds the PLN equivalent of EUR 5,000,000,
   9.2. dissolving and liquidation of the Company.

05
KOMITETY RADY NADZORCZEJ TAURON POLSKA ENERGIA

Komitety Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia są organami doradczymi i opiniotwórczymi, które działają kolegialnie w ramach struktury Rady Nadzorczej i pełnią funkcję pomocniczą oraz doradczą względem niej. Zadania Komitetów są realizowane przez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, rekomendacji, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu ich zadań w formie podjętych uchwał. Komitety są niezależne od Zarządu Spółki.

W skład Komitetów Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia wchodzi od trzech do pięciu członków, z czego w przypadku Komitetów Audytu oraz Strategii co najmniej jeden członek niezależny Rady Nadzorczej. Pracami Komitetów kierują ich Przewodniczący.

05
COMMITTEES OF THE SUPERVISORY BOARD OF TAURON POLSKA ENERGIA

The Committees of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia are advisory and opinion providing bodies acting collectively within the structure of the Supervisory Board and performing supportive and advisory functions for the Supervisory Board. The tasks of the Committees are performed by submitting to the Supervisory Board proposals, recommendations, opinions and reports within the scope of their tasks, in the form of resolutions passed. The committees are independent from the company's Management Board.

The Committees of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia are made up of between three and five members, with at least one member, in case of the Audit and Strategy Committees, being an independent member of the Supervisory Board. The Committees' works are managed by the Heads thereof.

Posiedzenia Komitetów Nominacji i Wynagrodzeń oraz Strategii odbywają się w miarę potrzeb, a Komitetu Audytu – w miarę potrzeb, lecz nie rzadziej niż raz na kwartał.

Komitety Rady Nadzorczej podejmują uchwały, jeżeli na posiedzeniach jest obecna co najmniej połowa ich członków, a wszyscy członkowie zostali właściwie zaproszeni. Uchwały Komitetów przyjmowane są bezwzględną większością głosów osób obecnych na posiedzeniu, przy czym przez bezwzględną większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych „za" niż „przeciw" i „wstrzymujących się".

O rekomendacjach i ocenach przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Komitety informowany jest Zarząd Spółki. Komitety co roku podają do wiadomości publicznej, za pośrednictwem Spółki, informacje o swoim składzie, liczbie odbytych posiedzeń i uczestnictwie w posiedzeniach w ciągu roku oraz głównych działaniach. Komitet Audytu potwierdza swoją pozytywną ocenę niezależności rewizji finansowej i krótko tę ocenę uzasadnia. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń oraz Komitet Strategii składają Radzie Nadzorczej sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym.

Szczegółowy opis działalności Komitetów Rady Nadzorczej w 2012 r. zawarto w sprawozdaniach z działalności poszczególnych Komitetów. Dokumenty te są dołączone do Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, składanego corocznie Walnemu Zgromadzeniu oraz publikowanego na stronie internetowej Spółki: http://www.tauron-pe.pl.

The meetings of the Nominations and Remuneration and Strategy Committees take place on as needed basis, and the meetings of the Audit Committee take place on as needed basis, however not less often than once a quarter.

The Committees of the Supervisory Board shall pass resolutions provided at least half of their members are present and all members have been invited to the meeting in the proper way. The resolutions of the Committees shall be passed by an absolute majority of votes of members present during the meeting, where the absolute majority of votes shall be understood as more votes cast "for" than "against" and "abstain".

The company's Management Board shall be informed of the recommendations and evaluations submitted to the Supervisory Board by the Committees. Every year the Committees shall make public, via the Company, the information on their membership, number of meetings held and the meeting attendances over the year and the main activities. The Audit Committee confirms its positive evaluation of the independence of the financial audit process and presents a short description of the steps taken in order to be able to make such a statement. The Nominations and Remuneration Committee and the Strategy Committee shall submit to the Supervisory Board a report on their operations in the given financial year.

The detailed description of the Committees of the Supervisory Board in 2012 is provided in the Reports on the activities of specific Committees that constitute appendices to the Report on the activities of the Supervisory Board annually submitted to the General Meeting of Shareholders and published on the company's website http://www.tauron-pe.pl.

Skład osobowy Komitetów Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia na 31 grudnia 2012 r.

The composition of the Committees of the Supervisory Board of TAURON Polska Energia as of December 31, 2012.

IMIĘ I NAZWISKO / FIRST AND LAST NAME	FUNKCJA PEŁNIONA W KOMITECIE RADY NADZORCZEJ TAURON POLSKA ENERGIA FUNCTION PERFORMED IN A COMMITTEE OF THE SUPERVISORY BOARD OF TAURON POLSKA ENERGIA
KOMITET AUDYTU / AUDIT COMMITTEE	
Marcin Majeranowski	Przewodniczący Komitetu Audytu / Head of the Audit Committee
Leszek Koziorowski	Członek Komitetu Audytu / Member of the Audit Committee
Jacek Kuciński	Członek Komitetu Audytu / Member of the Audit Committee
Jacek Szyke	Członek Komitetu Audytu / Member of the Audit Committee
KOMITET NOMINACJI I WYNAGRODZEŃ **NOMINATIONS AND REMUNERATION COMMITTEE**	
Antoni Tajduś	Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Head of the Nominations and Remuneration Committee
Jacek Kuciński	Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Member of the Nominations and Remuneration Committee
Agnieszka Trzaskalska	Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Member of the Nominations and Remuneration Committee
KOMITET STRATEGII / STRATEGY COMMITTEE	
Jacek Szyke	Przewodniczący Komitetu Strategii / Head of the Strategy Committee
Jacek Kuciński	Członek Komitetu Strategii / Member of the Strategy Committee
Marek Ściążko	Członek Komitetu Strategii / Member of the Strategy Committee
Agnieszka Trzaskalska	Członek Komitetu Strategii / Member of the Strategy Committee
Rafał Wardziński	Członek Komitetu Strategii / Member of the Strategy Committee

Zmiany w składzie osobowym Komitetów Rady Nadzorczej w 2012 r.:

- Z Komitetu Audytu odwołano Michała Michalewskiego i Marka Ściążkę, a w ich miejsce powołano Marcina Majeranowskiego, Leszka Koziorowskiego i Jacka Kucińskiego.
- Z Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń odwołano Włodzimierza Lutego.
- Do Komitetu Strategii powołano Jacka Kucińskiego.

Changes to the composition of the Committees of the Supervisory Board that took place in 2012.

- In 2012 Michał Michalewski i Marek Ściążko were dismissed from the Audit Committee and replaced by Marcin Majeranowski, Leszek Koziorowski and Jacek Kuciński.
- In 2012 Włodzimierz Luty was dismissed from the Nominations and Remuneration Committee.
- In 2012 Jacek Kuciński was appointed a member of the Strategy Committee.

Komitet Audytu

Komitet Audytu został powołany 13 maja 2010 r. przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

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

Komitet Audytu w roku obrotowym 2012 zajmował się między innymi następującymi zagadnieniami:

1. monitorowanie oraz ocena skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
2. monitorowanie oraz ocena niezależności procesu rewizji finansowej, w tym niezależności i obiektywizmu biegłego rewidenta badającego jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy TAURON,
3. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
4. analiza rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę w Sprawozdaniach finansowych TAURON Polska Energia oraz Grupy TAURON zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. oraz rekomendacja dla Rady Nadzorczej oceny przedmiotowego sprawozdania w zakresie zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,

Audit Committee

The Audit Committee was appointed on May 13, 2010 by the Supervisory Board from among its members.

The tasks of the Audit Committee shall include:

1. monitoring the financial reporting process,
2. monitoring the accuracy of financial information presented by the Company,
3. monitoring the effectiveness of internal control, internal audit and risk management systems existing in the Company,
4. monitoring the performance of financial audits,
5. monitoring the independence and objectivity of the certified auditor and entity entitled to audit the financial statements, including in case they provide services other than financial audit,
6. recommending to the Supervisory Board an entity entitled to audit financial statements in order to perform financial audit.

In the financial year 2012 the Audit Committee was dealing, among others, with the following issues:

1. monitoring and evaluating the effectiveness of internal control, internal audit and risk management systems existing in the Company,
2. monitoring and evaluating the independence of the financial audit process, including the independence and objectivity of the certified auditor auditing the Company's unit (stand alone) financial statements and consolidated financial statements of TAURON Group,
3. monitoring the financial reporting process,
4. analyzing fairness of financial information presented by the Company in the Financial statements of TAURON Polska Energia and TAURON Group in compliance with the International Financial Reporting Standards for the financial year ended on 31 December 2011 and recommending for the Supervisory Board the evaluation of the said report in relation to its compliance with the ledgers and documents as well as with the actual situation,

5. analiza rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę w rozszerzonym skonsolidowanym raporcie za I półrocze 2012 r. oraz raportach kwartalnych za I kwartał 2012 r. oraz za III kwartał 2012 r. Grupy TAURON,
6. opracowanie oraz przedłożenie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej procedury wyboru audytora do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2013-2015,
7. akceptacja warunków zamówienia dotyczących wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki oraz jednostkowych sprawozdań finansowych wybranych spółek Grupy TAURON za lata 2013, 2014 i 2015.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń został powołany 27 sierpnia 2010 r. przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należą:

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

5. analyzing fairness of financial information presented by the Company in TAURON Group's extended consolidated report for the 1st half of 2012 and the quarterly reports for Q1 2012 and Q3 2012,
6. developing and submitting to the Supervisory Board the recommendations related to the procedure for selecting the auditor to audit the unit (stand alone) and consolidated financial statements of the Company for 2013-2015,
7. approving the terms of reference related to the selection of the certified auditor to audit the unit (stand alone) and consolidated financial statements of selected TAURON Group's subsidiaries for 2013, 2014 and 2015.

Nominations and Remuneration Committee

The Nominations and Remuneration Committee was appointed on August 27, 2010 by the Supervisory Board from among its members.

The tasks of the Nominations and Remunerations Committee shall include:

1. recommending to the Supervisory Board a recruitment procedure for the positions of members of the Company's Management Board,
2. evaluating candidates for members of the Management Board and providing the Supervisory Board with opinions in this respect,
3. recommending to the Supervisory Board a form and content of agreements to be concluded with members of the Management Board,
4. recommending to the Supervisory Board a remuneration and bonus system for members of the Management Board,
5. recommending to the Supervisory Board the need to suspend a member of the Management Board for material reasons,
6. recommending to the Supervisory Board the need to delegate a member of the Supervisory Board to temporarily perform the duties of members of the Management Board who cannot perform their duties along with a remuneration proposal.

Komitet Strategii

Komitet Strategii powołany został 8 maja 2012 r. przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Do zadań Komitetu Strategii należą:

1. ocena strategii Spółki i Grupy oraz przedstawianie wyników tej oceny Radzie Nadzorczej,
2. rekomendowanie Radzie Nadzorczej zakresu i terminów przedkładania przez Zarząd strategicznych planów wieloletnich,
3. ocena wpływu planowanych i podejmowanych inwestycji strategicznych na kształt aktywów Spółki,
4. monitorowanie realizacji strategicznych zadań inwestycyjnych,
5. ocena działań dotyczących dysponowania istotnymi aktywami Spółki,
6. opiniowanie dokumentów o charakterze strategicznym przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd.

06
OPIS GŁÓWNYCH CECH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem podczas sporządzania sprawozdań finansowych Spółki realizowany jest poprzez:

1. **Nadzór nad stosowaniem jednolitych zasad rachunkowości przez spółki Grupy przy opracowywaniu pakietów sprawozdawczych do sporządzania sprawozdań finansowych Grupy TAURON**

   W celu zapewnienia jednolitych zasad rachunkowości w oparciu o MSSF w Grupie TAURON została opracowana i wdrożona Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia Spółki Grupy są zobowiązane

Strategy Committee

The Strategy Committee was appointed on May 8, 2012 by the Supervisory Board from among its members.

The tasks of the Strategy Committee shall include:

1. evaluating the strategy of the Company and the Group and presenting the results of such evaluation to the Supervisory Board,
2. recommending to the Supervisory Board the scope and deadlines for submitting the strategic multi-year plans by the Management Board,
3. evaluating the impact of planned and currently undertaken strategic investment projects on the Company's assets,
4. monitoring the implementation of strategic investment tasks,
5. evaluating activities related to the use of significant Company assets,
6. providing opinions on strategic documents submitted to the Supervisory Board by the Management Board.

06
DESCRIPTION OF THE MAIN FEATURES OF THE INTERNAL CONTROL AND RISK MANAGEMENT SYSTEMS IN RELATION TO THE PROCESS OF PREPARING THE FINANCIAL STATEMENTS AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The internal control and risk management system used in the process of preparing the Company's financial statements and consolidated financial statements is implemented through:

1. **Supervision over application of consistent accounting principles by the Group's subsidiaries when developing reporting packages for the purpose of preparing TAURON Group's financial statements**

   In order to ensure consistent accounting principles based on IFRS the Accounting Policy of TAURON Polska Energia Capital Group was developed and implemented in

do stosowania polityki rachunkowości przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych, które są podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego Grupy TAURON.

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

2. **Procedury autoryzacji i opiniowania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy**

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

3. **Systemy informatyczne**

Spółka prowadzi księgi rachunkowe, które stanowią podstawę przygotowania sprawozdania finansowego w komputerowym systemie finansowo-księgowym SAP wdrożonym w Spółce w połowie 2011 r. Przygotowanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego następuje przy wykorzystaniu odpowiedniego narzędzia informatycznego. W Spółce funkcjonują rozwiązania informatyczne i organizacyjne zabezpieczające kontrolę dostępu do systemu finansowo-księgowego oraz zapewniające należytą ochronę i archiwizację ksiąg rachunkowych.

TAURON Group. The Group's subsidiaries are obligated to apply the accounting policy when preparing the reporting packages that provide the basis for preparing the Group's consolidated financial statements.

The reporting packages are validated by TAURON Company's Consolidation and Reporting Office and by an independent certified auditor during the audit or review of the Group's consolidated financial statements.

2. **Procedures used to authorize and provide opinions on the financial statements of the Company and the Group**

Financial statements' authorization procedures have been implemented in the Company. Quarterly, semi-annual and annual financial statements of the Company and the Group are approved by the Management Board before being published, the annual financial statements are also presented for evaluation to the Supervisory Board. The Vice President of the Management Board, Chief Financial Officer oversees the preparation of financial statements, whereas Management Boards of subsidiaries included in the consolidation are responsible for preparing the reporting packages for the Group's financial statements.

3. **IT systems**

The Company maintains accounting books which constitute the basis for preparing the financial statements in the SAP financial and accounting system, implemented in the Company in mid 2011. The consolidated financial statements are prepared using an appropriate IT tool. The Company has implemented IT and organizational solutions that provide control of access to the financial and accounting system and ensure adequate protection and archiving of the accounting books.

4. **Audyt wewnętrzny**

W Spółce funkcjonuje Departament Audytu Wewnętrznego, którego celem jest planowanie i wykonywanie zadań audytowych, między innymi o charakterze doradczym, a także przeprowadzanie zleconych kontroli doraźnych. Podczas realizacji audytu wewnętrznego Spółka kieruje się Kodeksem Etyki i Międzynarodowymi Standardami Praktyki Zawodowej Audytu Wewnętrznego.

5. **Poddawanie sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy TAURON badaniu lub przeglądom przez niezależnego biegłego rewidenta**

Niezależny biegły rewident bada roczne sprawozdania finansowe Spółki oraz Grupy i dokonuje przeglądu sprawozdań półrocznych.

6. **Reguła dotycząca zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy TAURON**

Uchwałą Rady Nadzorczej przyjęto zasadę, zgodnie z którą przynajmniej raz na pięć lat obrotowych należy zmienić podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy TAURON. Podmiot ten może ponownie wykonać te czynności po upływie dwóch lat obrotowych.

4. **Internal audit**

Internal Audit Department is operating in the Company with its goal being to plan and implement audit tasks, among others, of advisory nature, as well as to perform commissioned ad-hoc inspections. In implementing the internal audit function the Company is acting in compliance with the Code of Ethics and International Standards for the Professional Practice of Internal Auditing.

5. **Subjecting the financial statements of the Company and TAURON Group to an audit or review by an independent certified auditor**

Annual financial statements of the Company and the Group are subject to an audit, and semi-annual financial statements to a review, by an independent certified auditor.

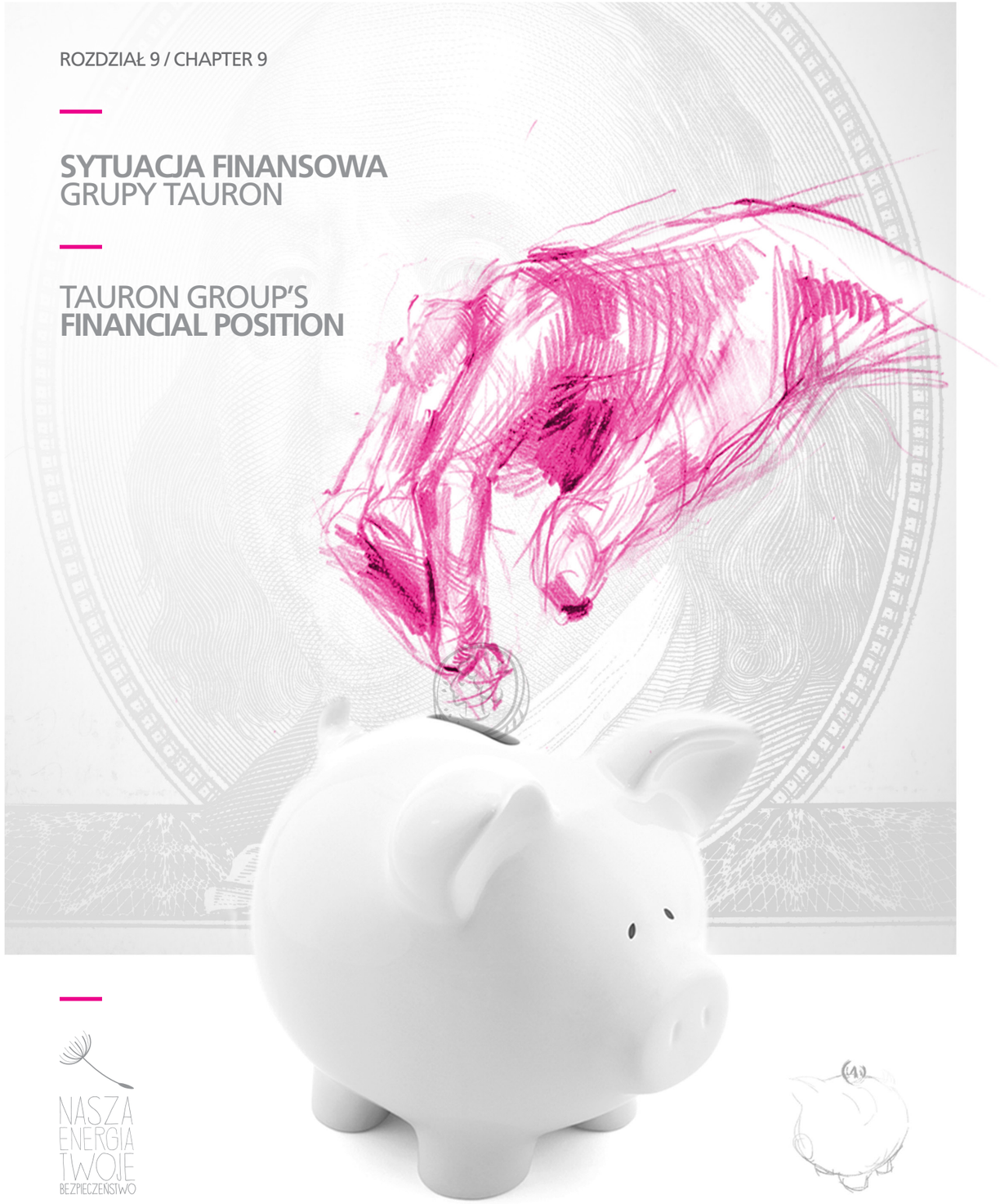
6. **Rule on changing an entity authorized to audit the financial statements of the Company and TAURON Group**

By way of the resolution of the Supervisory Board the rule on changing an entity authorized to audit the financial statements of the Company and the Group at least once every 5 financial years was adopted. The entity authorized to audit the financial statements of the Company and TAURON Group may perform such activities again after two financial years have elapsed.

ROZDZIAŁ 9 / CHAPTER 9

SYTUACJA FINANSOWA GRUPY TAURON

TAURON GROUP'S FINANCIAL POSITION



NASZA ENERGIA TWOJE BEZPIECZEŃSTWO

01
NAJWAŻNIEJSZE POZYCJE FINANSOWE GRUPY TAURON W 2012 R.

Przychody ze sprzedaży

Grupa TAURON wypracowała w 2012 r. ponad 24,7 mld zł przychodów ze sprzedaży, czyli ok. 19,2 proc. więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, kiedy to osiągnęły one niemal 20,8 mld zł. Wiąże się to w głównej mierze ze wzrostem wolumenu sprzedanej energii (o blisko 26 proc.), a także z wpływami z tytułu jej dystrybucji oraz z istotnym zwiększeniem produkcji i sprzedaży węgla handlowego.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY (mln zł)
SALES REVENUE (PLN m)

EBITDA

Wynik EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) Grupy TAURON wyniósł w 2012 r. ponad 3,8 mld zł, co oznacza wzrost o ponad 25 proc. w stosunku do prawie 3,1 mld zł wypracowanych w 2011 r. Wraz ze wzrostem skali działalności rosła marża EBITDA, która wyniosła w roku ubiegłym 15,5 proc. (w 2011 r. było to 14,7 proc.). EBITDA Grupy wzrosła w większości segmentów jej działalności. Pod względem wartości największe przyrosty odnotowano w Obszarach Dystrybucji (ok. 49 proc.; wzrost do 1 944,2 mln zł) oraz Sprzedaży (ok. 77 proc.; wzrost do 478,3 mln zł). Bardzo dobre wyniki odnotowano też w Obszarze Wydobycie (159 proc.; wzrost do 287,4 mln zł). Wysoki wzrost w dwóch pierwszych segmentach to m.in. efekt przejęcia GZE, a także zwiększenia efektywności operacyjnej, m.in. dzięki redukcji kosztów operacyjnych o 1,1 mld zł w latach 2010–2012. W przypadku Obszaru Wydobycie korzystne warunki geologiczne i poprawa efektywności wydobycia pozwoliły

01
TAURON GROUP'S KEY FINANCIAL FIGURES FOR 2012

Sales revenue

TAURON Group's sales revenue was more than PLN 24.7bn in 2012, i.e. approx. 19.2 percent higher than in the comparable period the year before when the Group's revenue was almost PLN 20.8bn. Higher revenue is mainly the result of increased volume of electricity supplied (by approx. 26 percent) as well as increased revenue from its distribution, and also a significant increase of the production and sales of commercial coal.

EBITDA

In 2012 TAURON Group's EBITDA (operating profit plus depreciation) was more than PLN 3.8bn, i.e. an increase by more than 25 percent versus almost PLN 3.1bn generated in 2011. As the company's scale of operations grew the EBITDA margin increased reaching 15.5 percent last year. In 2011 it was 14.7 percent. The Group's EBITDA rose in most of its lines of business. In absolute terms the biggest gains were observed in Distribution (approx. 49 percent; up to PLN 1 944.2m) and Supply (approx. 77 percent; up to PLN 478.3m). Also the Mining Segment posted very good results (surge by 159 percent; up to PLN 287.4m). Strong growth in the first two segments is, among others, the result of acquisition of GZE and increased operational efficiency, among others thanks to the implementation of the operating expenses' reduction program, by PLN 1.1bn in 2010-2012. In case of the Mining segment favorable geological conditions, along with the improvement of the mining

na ponad 20 proc. wzrost wolumenu produkcji węgla handlowego. W efekcie w roku ubiegłym dynamika wzrostu EBITDA w Obszarze Wydobycie była najwyższa wśród wszystkich segmentów.

efficiency, allowed for a more than 20 percent increase of the commercial coal's production volume. As a result last year Mining's EBITDA growth rate was strongest among all segments.

EBITDA (mln zł)
EBITDA (PLN m)

Zysk netto

W 2012 r. Grupa TAURON wypracowała ponad 1,5 mld zł zysku netto, tj. o blisko 22 proc. więcej niż rok wcześniej, kiedy to spółka miała niecałe 1,3 mld zł zysku netto. 95 proc. zysku netto za 2012 r. przypadło na akcjonariuszy jednostki dominującej.

Net profit

In 2012 TAURON Group generated more than PLN 1.5bn of net profit, i.e. almost 22 percent more than a year before when the company's net profit was slightly less than PLN 1.3bn. 95 percent of the 2012 net profit was attributed to the shareholders of the holding company.

ZYSK NETTO przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej **(mln zł)**
NET PROFIT attributable to shareholders of the holding company (PLN m)

Bilans

Suma bilansowa Grupy TAURON na zakończenie 2012 r. osiągnęła poziom 31,3 mld zł, tj. była o blisko 9,6 proc. wyższa w porównaniu z rokiem poprzednim. Wzrost aktywów związany był najbardziej ze zwiększeniem inwestycji w majątek rzeczowy każdego z segmentów działalności, w szczególności Obszarów Wytwarzanie i Dystrybucja.

Balance sheet

TAURON Group's balance sheet total at the end of 2012 was PLN 31.3bn, i.e. an increase by approx. 9.6% versus the previous year. Increased assets were mainly due to increased investments in tangible assets in each line of business, in particular in the Generation and Distribution.

Zadłużenie

Na koniec grudnia 2012 r. zadłużenie finansowe netto Grupy TAURON wyniosło ok. 4,5 mld zł wobec ok. 4 mld zł na koniec grudnia 2011 r., pozostało więc na bezpiecznym i stabilnym poziomie. Dzięki wzrostowi środków pieniężnych wartość wskaźnika zadłużenia finansowego netto do EBITDA spadła w roku ubiegłym o ponad 11 proc. i na koniec 2012 r. wyniosła 1,18 (w porównaniu z 1,32 na koniec 2011 r.). Zadłużenie netto Grupy pozostaje na niskim poziomie w stosunku do porównywalnych spółek z branży.

Przepływy pieniężne

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy TAURON w 2012 r. były dodatnie i wyniosły 385,8 mln zł, podczas gdy rok wcześniej były one ujemne i wyniosły 965,8 mln zł. Wzrost wartości aktywów trwałych poprzez opisane powyżej zwiększenie inwestycji w majątek rzeczowy generuje na skutek amortyzacji dodatkową nadwyżkę finansową Grupy.

Przepływy środków z działalności operacyjnej nieznacznie przewyższają wartość wydatków inwestycyjnych, TAURON zakłada jednak, że wzrost inwestycji w kolejnych okresach będzie wymagał pozyskania dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania.

Program obligacji

W styczniu 2012 r. TAURON wyemitował obligacje o wartości 0,15 mld zł. Z kolei w czerwcu 2012 r. Spółka podpisała umowę z grupą banków, na podstawie której podwyższono wartość programu emisji obligacji Spółki o 2,75 mld zł (do łącznej kwoty 7,05 mld zł). Środki pozyskane z nowych transzy obligacji Spółka przeznaczy na finansowanie programu inwestycyjnego oraz potrzeb ogólnokorporacyjnych.

Na koniec 2012 r. łączne zadłużenie Grupy TAURON z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiło 4,3 mld zł. Zdecydowaną większość tej kwoty stanowiły obligacje o łącznej wartości 3,3 mld zł, wyemitowane w grudniu 2011 r. w celu pozyskania środków na nabycie GZE od Vattenfall AB.

Debt

At the end of December 2012 TAURON Group's net financial debt was approximately PLN 4.5bn versus roughly PLN 4bn at the end of December 2011, continuing to be on the safe and stable level. Thanks to an increase of cash on hand net financial debt to EBITDA ratio dropped last year by more than 11 percent and at the end of 2012 it was 1.18 (versus 1.32 at the end of 2011). The net debt continues to be low in comparison to TAURON Group's peer companies.

Cash flow

In 2012 the total net cash flow from TAURON Group's operating, investing and financing activities was positive and it was equal to PLN 385.8m versus the negative cash flow of PLN 965.8m a year before. The increase of the fixed assets' value due to the above described increase of investments in tangible assets generates, by way of depreciation, an additional financial surplus for the Group.

Cash flow from operating activities is slightly higher than capital expenditures, however TAURON assumes that growing capital expenditures in the subsequent years will require acquiring additional external sources of financing.

Bond issue program

In January 2011 TAURON issued bonds worth PLN 0.15bn. In June 2012 the company signed an agreement with a group of banks based on which the value of company's bond issue was raised by PLN 2.75bn, to the total amount of PLN 7.05bn. The Company will use the funds acquired from the new bond tranches to finance its investment program and general corporate needs.

As of the end of 2012 TAURON's total debt due to bonds issued was PLN 4.3bn. The overwhelming majority of this amount were bonds issued in December 2011 for the total value of PLN 3.3bn in order to obtain funds required to finance the acquisition of GZE from Vattenfall AB.

Rating

TAURON Polska Energia posiada ocenę wiarygodności kredytowej nadaną przez czołową międzynarodową agencję ratingową Fitch Ratings. W czerwcu 2012 r. Fitch potwierdził rating dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną. W opinii agencji Fitch potwierdzenie ratingu odzwierciedla stabilne wyniki operacyjne i finansowe Spółki. Agencja podkreśla też, że nabycie udziałów GZE od Vattenfall AB wzmocniło pozycję rynkową Grupy TAURON w segmentach dystrybucji energii elektrycznej oraz obrotu.

Rating

TAURON Polska Energia has a rating issued by a leading international rating agency Fitch Ratings. In June 2012 Fitch affirmed the company's rating in domestic and foreign currencies of BBB with a stable outlook. According to Fitch the ratings affirmation reflects TAURON's stable operational and financial results. The agency also emphasizes that purchasing of GZE shares from Vattenfall AB strengthened TAURON Group's market position in electricity distribution and trading segments.

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 2012 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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

INDEPENDENT AUDITOR'S 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 2012, containing the consolidated statement of financial position as at 31 December 2012, 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 2012 to 31 December 2012 and the summary of significant accounting policies and other explanatory notes ('the attached consolidated financial statements').

2. The truth and fairness 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 fairly reflect, in all material respects, the financial position and results of the operations of the Group.

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 wyrywkową – 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 2011 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 6 marca 2012 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Objaśnienie 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 przestawiony został w punkcie 6 niniejszej opinii.

5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej bada-

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 2011 were subject to our audit and we issued an opinion including an emphasis of matter on these consolidated financial statements, dated 6 March 2012. The emphasis of matter concerned the decision of the Energy Regulatory Office (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 2012 to 31 December 2012, as well as its financial position as at 31 December 2012;
- 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.

nej Grupy na dzień 31 grudnia 2012 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 37 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Spółki TAURON Wytwarzanie S.A. posiada prawo do rekompensat z tytułu kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej wynikających z ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku (Dz. U. z 2007 roku, nr 130, poz. 905, „Ustawa o KDT"). W oparciu o politykę rachunkowości dotyczącą rekompensat bazującą na regulacjach Ustawy o KDT oraz własne szacunki i założenia, Grupa rozpoznaje przychody z tego tytułu począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2008 roku. Jak opisano w wyżej powołanej nocie, 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 („URE") złożył odwołanie, które zostało odrzucone przez Sąd Apelacyjny w Warszawie w dniu 25 kwietnia 2012 roku. W dniu 25 października 2012 roku skarga kasacyjna została doręczona kancelarii reprezentującej TAURON Wytwarzanie S.A. Do dnia wydania niniejszej opinii Sąd Najwyższy nie wydał postanowienia w sprawie skargi kasacyjnej. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że postępowanie zakończy się pozytywnie dla Grupy.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz zasad sporządzenia rocznego

6. Without qualifying our opinion, we draw attention to the fact, that as it was described in note 37 of the explanatory notes to the attached consolidated financial statements, a subsidiary of the Company, TAURON Wytwarzanie S.A., is entitled to receive a compensation to cover the stranded costs incurred by 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 Laws 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 starting from the financial 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 Consumer Protection (Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów) in Warsaw. 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 was dismissed by the Court of Appeal in Warsaw on 25 April 2012. On 25 October 2012 a cassation claim was delivered to the lawyer representing TAURON Wytwarzanie S.A. As at the date of this opinion the cassation claim has not been considered by the Supreme Court. The Company's Management Board is convinced that the proceedings will result positively for the Group.

7. We have read the 'Directors' Report for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 and the rules of preparation of annual consolidated financial 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 in-

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").

formation required by laws of non-EU member states (Journal of Laws No. 33, item 259 with subsequent amendments).

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

Kluczowy biegły rewident

Artur Żwak
Biegły rewident nr 9894

Warszawa, dnia 12 marca 2013 roku

on behalf of:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warsaw
Reg. No 130

Key certified auditor

Artur Żwak
Certified auditor No. 9894

Warsaw, March 12, 2013

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 R. YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R. (dane przekształcone) YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011 (restated figures)
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	19 025 982	16 282 481
Podatek akcyzowy / Excise	(518 561)	(393 757)
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów Sale of goods for resale, finished goods and materials	18 507 421	15 888 724
Przychody ze sprzedaży usług / Rendering of services	6 186 627	4 825 806
Pozostałe przychody / Other income	47 209	40 692
Przychody ze sprzedaży / **Sales revenue**	**24 741 257**	**20 755 222**
Koszt własny sprzedaży / Cost of sales	(21 282 054)	(18 174 354)
Zysk brutto ze sprzedaży / **Gross profit**	**3 459 203**	**2 580 868**
Pozostałe przychody operacyjne / Other operating income	118 901	99 446
Koszty sprzedaży / Selling and distribution expenses	(552 291)	(283 382)
Koszty ogólnego zarządu / Administrative expenses	(734 754)	(663 970)
Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expenses	(137 658)	(87 458)
Zysk operacyjny / **Operating profit**	**2 153 401**	**1 645 504**
Przychody finansowe / Finance income	131 306	115 767
Koszty finansowe / Finance costs	(347 124)	(160 274)
Udział w zysku (stracie) wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności / Share in profit/(loss) of joint venture recognised using the equity method	(1 734)	(1 046)
Zysk brutto / **Profit before tax**	**1 935 849**	**1 599 951**
Podatek dochodowy / Income tax expense	(394 550)	(333 017)
Zysk netto z działalności kontynuowanej **Net profit from continuing operations**	**1 541 299**	**1 266 934**
Zysk netto za rok obrotowy / **Net profit for the year**	**1 541 299**	**1 266 934**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (c.d.)
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (continued)

	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 R. YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R. (dane przekształcone) YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011 (restated figures)
Pozostałe całkowite dochody / Other comprehensive income:		
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających Change in the value of hedging instruments	(189 756)	-
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia / Actuarial gains/(losses) related to provisions for post-employment benefits	(221 074)	37 149
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej Foreign exchange differences from translation of foreign entities	(457)	358
Podatek dochodowy odnoszący się do elementów pozostałych całkowitych dochodów / Income tax relating to other comprehensive income items	77 693	(7 058)
Pozostałe całkowite dochody za rok obrotowy, po uwzględnieniu podatku / Other comprehensive income for the year, net of tax	**(333 594)**	**30 449**
Całkowite dochody za rok obrotowy **Total comprehensive income for the year**	**1 207 705**	**1 297 383**
Zysk przypadający / Net profit for the year		
Akcjonariuszom jednostki dominującej Attributable to equity holders of the parent	1 466 802	1 245 116
Udziałom niekontrolującym / Attributable to non-controlling interests	74 497	21 818
Całkowity dochód przypadający / Net comprehensive income		
Akcjonariuszom jednostki dominującej Attributable to equity holders of the parent	1 148 027	1 273 637
Udziałom niekontrolującym / Attributable to non-controlling interests	59 678	23 746
Zysk na jedną akcję (w złotych):		
- podstawowy i rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej / basic and diluted, for profit for the period attributable to equity holders of the parent	0,84	0,71
- podstawowy i rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej basic and diluted, for profit for the period from continuing operations attributable to equity holders of the parent	0,84	0,71

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	STAN NA 31 GRUDNIA 2012 R. AS AT 31 DECEMBER 2012	STAN NA 31 GRUDNIA 2011 R. (dane przekształcone) AS AT 31 DECEMBER 2011 (restated figures)	STAN NA 1 STYCZNIA 2011 R. (dane przekształcone) AS AT 1 JANUARY 2011 (restated figures)
AKTYWA / ASSETS			
Aktywa trwałe / Non-current assets			
Rzeczowe aktywa trwałe Property, plant and equipment	24 112 737	22 475 647	17 524 936
Aktywa niematerialne i wartość firmy Intangible assets and godwill	617 219	560 344	346 340
Udziały i akcje we wspólnych przedsięwzięciach wykazywane metodą praw własności Investments in joint ventures recognised using the equity method	51 986	22 717	764
Pozostałe aktywa finansowe Other financial assets	305 444	193 067	177 452
Pozostałe aktywa niefinansowe Other non-financial assets	359 709	144 923	181 832
Aktywa z tytułu podatku odroczonego Deferred tax asset	24 135	20 079	163 063
	25 471 230	**23 416 777**	**18 394 387**
Aktywa obrotowe / Current assets			
Aktywa niematerialne / Current intangible assets	711 099	870 954	624 190
Zapasy / Inventories	708 282	574 790	408 560
Należności z tytułu podatku dochodowego Corporate income tax receivable	1 434	64 266	74 749
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności / Trade and other receivables	3 036 695	2 743 344	2 273 145
Pozostałe aktywa finansowe Other financial assets	5 422	108 024	28 193
Pozostałe aktywa niefinansowe Other non-financial assets	272 371	234 220	145 361
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Cash and cash equivalents	1 030 929	505 670	1 473 981
	5 766 232	**5 101 268**	**5 028 179**
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży Non-current assets classified as held for sale	**36 215**	**8 951**	**4 397**
SUMA AKTYWÓW / TOTAL ASSETS	**31 273 677**	**28 526 996**	**23 426 963**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (c.d.)

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (continued)

	STAN NA 31 GRUDNIA 2012 R. AS AT 31 DECEMBER 2012	STAN NA 31 GRUDNIA 2011 R. (dane przekształcone) AS AT 31 DECEMBER 2011 (restated figures)	STAN NA 1 STYCZNIA 2011 R. (dane przekształcone) AS AT 1 JANUARY 2011 (restated figures)
PASYWA / EQUITY AND LIABILITIES			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / Equity attributable to equity holders of the parent			
Kapitał podstawowy / Issued capital	8 762 747	8 762 747	15 772 945
Kapitał zapasowy / Reserve capital	7 953 021	7 412 882	475 088
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających / Revaluation reserve on valuation of hedging instruments	(153 703)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej / Foreign exchange differences from translation of foreign entities	(370)	87	(271)
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty Retained earnings/ Accumulated losses	(326 585)	(543 395)	(1 641 605)
	16 235 110	**15 632 321**	**14 606 157**
Udziały niekontrolujące / Non-controlling interests	**493 123**	**454 897**	**496 279**
Kapitał własny ogółem / Total equity	**16 728 233**	**16 087 218**	**15 102 436**
Zobowiązania długoterminowe Non-current liabilities			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe Interest-bearing loans and borrowings	5 222 882	4 251 944	1 076 178
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu / Finance lease and hire purchase commitments	41 796	56 232	67 810
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe / Trade and other payables	7 890	7 968	6 910
Instrumenty pochodne / Derivative instruments	150 594	-	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze Provisions for employee benefits	1 568 219	1 203 375	1 158 941
Pozostałe rezerwy / Other provisions	82 523	61 200	30 861
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe Accruals, deferred income and government grants	723 315	642 549	644 522
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred tax liability	1 350 848	1 373 813	1 191 155
	9 148 067	**7 597 081**	**4 176 377**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (c.d.)

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (continued)

	STAN NA 31 GRUDNIA 2012 R. AS AT 31 DECEMBER 2012	STAN NA 31 GRUDNIA 2011 R. (dane przekształcone) AS AT 31 DECEMBER 2011 (restated figures)	STAN NA 1 STYCZNIA 2011 R. (dane przekształcone) AS AT 1 JANUARY 2011 (restated figures)
Zobowiązania krótkoterminowe Current liabilities			
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych / Current portion of interest-bearing loans and borrowings	286 990	214 169	325 027
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu / Current portion of lease and hire purchase commitments	14 482	14 761	23 452
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania / Trade and other payables	2 628 449	2 349 121	1 622 806
Instrumenty pochodne / Derivative instruments	40 624	80	6 917
Rezerwy na świadczenia pracownicze / Provisions for employee benefits	167 704	153 676	169 492
Pozostałe rezerwy / Other provisions	1 103 036	1 023 328	989 253
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe Accruals, deferred income and government grants	273 824	279 058	189 712
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego Corporate income tax payable	113 034	163 437	68 672
Pozostałe zobowiązania niefinansowe Other non-financial liabilities	769 234	645 067	752 819
	5 397 377	**4 842 697**	**4 148 150**
Zobowiązania razem / Total liabilities	**14 545 444**	**12 439 778**	**8 324 527**
SUMA PASYWÓW / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	**31 273 677**	**28 526 996**	**23 426 963**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku
Year ended 31 December 2012

	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ / EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE EQUITY HOLDERS OF THE PARENT							
	KAPITAŁ PODSTAWOWY / ISSUED CAPITAL	KAPITAŁ ZAPASOWY / RESERVE CAPITAL	KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY INSTRUMENTÓW ZABEZPIECZAJĄCYCH / REVALUATION RESERVE ON VALUATION OF HEDGING INSTRUMENTS	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTKI ZAGRANICZNEJ / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES FROM TRANSLATION OF FOREIGN ENTITIES	ZYSKI ZATRZYMANE / NIEPOKRYTE STRATY / RETAINED EARNINGS / ACCUMULATED LOSSES	RAZEM / TOTAL	UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE / NON-CONTROLLING INTERESTS	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY / TOTAL EQUITY
Na dzień 1 stycznia 2012 r. (dane przekształcone) / As at 1 January 2012 (restated figures)	8 762 747	7 412 882	-	87	(543 395)	15 632 321	454 897	16 087 218
Wynik okresu / Profit for the period	-	-	-	-	1 466 802	1 466 802	74 497	1 541 299
Inne całkowite dochody / Other comprehensive income	-	-	(153 703)	(457)	(164 615)	(318 775)	(14 819)	(333 594)
Razem całkowite dochody za rok obrotowy / Total comprehensive income for the year	-	-	(153 703)	(457)	1 302 187	1 148 027	59 678	1 207 705
Podział zysków z lat ubiegłych / Appropriation of prior year profits	-	540 139	-	-	(540 139)	-	-	-
Wypłata dywidendy / Dividends	-	-	-	-	(543 290)	(543 290)	(16 870)	(560 160)
Odkup udziałów niekontrolujących / Mandatory squeeze-out	-	-	-	-	1 215	1 215	(6 510)	(5 295)
Nabycie udziałów niekontrolujących / Acquisition of non-controlling interests	-	-	-	-	185	185	(1 420)	(1 235)
Zmiana udziałów niekontrolujących w wyniku połączeń / Change in non-controlling interests due to mergers	-	-	-	-	(3 348)	(3 348)	3 348	-
Na dzień 31 grudnia 2012 r. / As at 31 December 2012	8 762 747	7 953 021	(153 703)	(370)	(326 585)	16 235 110	493 123	16 728 233

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH (c.d.)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (continued)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.
Year ended 31 December 2011

	KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ / EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE EQUITY HOLDERS OF THE PARENT							
	KAPITAŁ PODSTAWOWY / ISSUED CAPITAL	KAPITAŁ ZAPASOWY / RESERVE CAPITAL	KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY INSTRUMENTÓW ZABEZPIECZAJĄCYCH / REVALUATION RESERVE ON VALUATION OF HEDGING INSTRUMENTS	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTKI ZAGRANICZNEJ / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES FROM TRANSLATION OF FOREIGN ENTITIES	ZYSKI ZATRZYMANE / NIEPOKRYTE STRATY / RETAINED EARNINGS / ACCUMULATED LOSSES	RAZEM / TOTAL	UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE / NON-CONTROLLING INTERESTS	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY / TOTAL EQUITY
Na dzień 1 stycznia 2011 r. **As at 1 January 2011**	**15 772 945**	**475 088**	-	(271)	(1 542 937)	**14 704 825**	**507 246**	**15 212 071**
Zmiana polityki rachunkowości Change in accounting policy	-	-	-	-	(98 668)	**(98 668)**	(10 967)	**(109 635)**
Na dzień 1 stycznia 2011 r. (dane przekształcone) **As at 1 January 2011 (restarted figures)**	**15 772 945**	**475 088**	-	(271)	(1 641 605)	**14 606 157**	**496 279**	**15 102 436**
Wynik okresu / Profit for the period	-	-	-	-	1 245 116	**1 245 116**	21 818	**1 266 934**
Inne całkowite dochody / Other comprehensive income	-	-	-	358	28 163	**28 521**	1 928	**30 449**
Razem całkowite dochody za rok obrotowy **Total comprehensive income for the year**	-	-	-	**358**	**1 273 279**	**1 273 637**	**23 746**	**1 297 383**
Obniżenie kapitału podstawowego poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji / Reduction of issued capital through reduced nominal value of shares	(7 010 198)	7 010 198	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy / Dividends	-	(72 404)	-	-	(190 478)	**(262 882)**	(14 278)	**(277 160)**
Odkup udziałów niekontrolujących Mandatory squeeze-out	-	-	-	-	15 192	**15 192**	(50 582)	**(35 390)**
Nabycie udziałów niekontrolujących Acquisition of non-controlling interests	-	-	-	-	192	**192**	(1 104)	**(912)**
Zmiana udziałów niekontrolujących w wyniku połączeń Change in non-controlling interests due to mergers	-	-	-	-	25	**25**	(62)	**(37)**
Nabycie spółek zależnych z Grupy GZE SA Acquisition of subsidiaries from the GZE SA Group	-	-	-	-	-	-	898	**898**
Na dzień 31 grudnia 2011 r. (dane przekształcone) **As at 31 December 2011 (restated figures)**	**8 762 747**	**7 412 882**	-	**87**	**(543 395)**	**15 632 321**	**454 897**	**16 087 218**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 R. YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R. (dane przekształcone) YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011 (restated figures)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Cash flows from operating activities		
Zysk/ (strata) brutto / Profit / (loss) before taxation	**1 935 849**	**1 599 951**
Korekty o pozycje: / Adjustments for:		
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia wykazywanego metodą praw własności / Share in profit/(loss) of joint venture recognised using the equity method	1 734	1 046
Amortyzacja / Depreciation and amortization	1 686 204	1 411 097
(Zysk) / strata z tytułu różnic kursowych (Gain) / loss on foreign exchange differences	(391)	2 819
Odsetki i dywidendy, netto / Interest and dividens, net	225 526	58 294
(Zysk) / strata na działalności inwestycyjnej (Gain) / loss on investing activities	35 315	(16 568)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności (Increase) / decrease in receivables	(291 704)	(147 945)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów (Increase) / decrease in inventories	(136 092)	(184 588)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek Increase / (decrease) in payables excluding loans and borrowings	70 212	(76 220)
Zmiana stanu pozostałych aktywów długo- i krótkoterminowych Change in other non-current and current assets	(37 043)	(76 604)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych oraz rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów Change in deferred income, government grants and accruals	(13 266)	(39 152)
Zmiana stanu rezerw / Change in provisions	372 501	(210 035)
Podatek dochodowy zapłacony / Income tax paid	(328 845)	(111 929)
Pozostałe / Other	329	(1 240)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej Net cash from operating activities	**3 520 329**	2 208 926

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (c.d.)
CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS (continued)

	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 R. YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R. (dane przekształcone) YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011 (restated figures)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej Cash flows from investing activities		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych / Proceeds from sale of property, plant and equipment and intangible assets	50 192	39 957
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych Purchase of property, plant and equipment and intangible assets	(3 302 471)	(2 302 270)
Sprzedaż obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych Proceeds from sale of bonds and other debt securities	102 506	1 493
Sprzedaż innych aktywów finansowych Proceeds from sale of financial assets	22 011	112 811
Nabycie innych aktywów finansowych Purchase of financial assets	(10 463)	(147 989)
Nabycie udziałów i akcji we wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności / Acquisition of shares in joint ventures accounted for using the equity method	(32 576)	(23 000)
Przejęcie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych / Acquisition of a subsidiary, after deducting cash acquired	(5 613)	(3 379 615)
Dywidendy otrzymane / Dividends received	8 349	8 173
Odsetki otrzymane / Interest received	136	666
Spłata udzielonych pożyczek / Repayment of loans granted	24 500	240
Udzielenie pożyczek / Loans granted	(139 500)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej Net cash used in investing activities	**(3 282 929)**	**(5 689 534)**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (c.d.)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS (continued)

	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2012 R. YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012	ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R. (dane przekształcone) YEAR ENDED 31 DECEMBER 2011 (restated figures)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej **Cash flows from financing activities**		
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego Payment of finance lease liabilities	(14 834)	(25 603)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów Proceeds from loans	1 005 000	87 254
Spłata pożyczek/kredytów / Repayment of loans	(257 210)	(467 183)
Emisja dłużnych papierów wartościowych / Issue of debt securities	150 000	3 300 000
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej Dividends paid to equity holders of the parent	(543 290)	(262 882)
Dywidendy wypłacone udziałowcom niekontrolującym Dividends paid to non-controlling interests	(16 434)	(13 676)
Odsetki zapłacone / Interest paid	(222 089)	(52 292)
Nabycie udziałów niekontrolujących Acquisition of non-controlling interests	(6 535)	(37 800)
Otrzymane dotacje / Subsidies received	64 805	4 725
Pozostałe / Other	(10 975)	(17 779)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej **Net cash from (used in) financing activities**	**148 438**	**2 514 764**
Zwiększenie/ (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów / Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents	**385 838**	**(965 844)**
Różnice kursowe netto / Net foreign exchange difference	**(1 375)**	**(3)**
Środki pieniężne na początek okresu **Cash and cash equivalents at the beginning of the period**	**505 816**	**1 471 660**
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: **Cash and cash equivalents at the end of the period, of which:**	**891 654**	**505 816**
o ograniczonej możliwości dysponowania / restricted cash	290 063	176 241

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

CER (ang. Certified Emission Reduction) – jednostka poświadczonej redukcji emisji: wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych, otrzymana dzięki realizacji projektu „Mechanizm czystego rozwoju"

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

cena docelowa – cena, którą, zdaniem analityków, osiągnie kurs akcji spółki w określonym momencie w przyszłości

certyfikaty kolorowe – prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej, którą wytworzono w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty:

- **zielone** – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych
- **czerwone** – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji
- **żółte** – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1 MW lub opalanych paliwami gazowymi,
- **fioletowe** – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy,
- **białe** – certyfikaty potwierdzające uzyskanie oszczędności energii w rozumieniu ustawy o efektywności energetycznej

GLOSSARY

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

EBITDA – Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

CER – Certified Emission Reduction

CCS – Carbon Capture and Storage

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

Color certificates – property rights related to the certificates of origin of electricity generated in a manner that is subject to support mechanisms, the so-called color certificates:

- **green** – certificates of origin of electricity from renewable energy sources
- **red** – certificates of origin of electricity from cogeneration,
- **yellow** – certificates of origin of electricity produced in cogeneration from sources with a total installed capacity below 1 MW or gas fired ones
- **violet** – certificates of origin of electricity produced in cogeneration fired with methane released and captured during underground mining works in active, being liquidated or liquidated hard coal mines or with gas obtained from biomass processing
- **white** – certificates that prove energy savings in the understanding of the law on energy efficiency
- **bronze** – certificates that prove injecting agro-biogas into the gas distribution grid

distribution – transportation of electricity via distribution grids to end users

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

- **brązowe** – certyfikaty potwierdzające wtłoczenie biogazu rolniczego do sieci

dystrybucja – transport energii elektrycznej przez 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

EUA (ang. European Union Allowances) – prawo do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu dwutlenku węgla (CO_2), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w ustawie o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych

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. Kontrakty te określały, ile energii i w jakich cenach mogły kupować z danej elektrowni Polskie Sieci Elektroenergetyczne. KDT zostały rozwiązane w 2007 r., 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

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

EUA – European Union Allowances

GFI – Global Financial Information Group

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

LTC – long term power purchase contracts in the energy sector. They were introduced as a collateral for banks that were financing large upgrade investment projects in the energy sector. They defined how much electricity and at what prices was to be purchased from the given power plant by the Polish TSO - PSE (Polskie Sieci Elektroenergetyczne). Long term contracts were terminated in 2007 and the generators that were a party to such contracts were granted the right to cover the so-called "stranded costs", i.e. capital expenditures incurred, and they will be covered with revenue following the termination of such contracts

cogeneration – process of simultaneous generation of electricity and heat at a combined heat and power plant (CHP)

kWh – kilowatt hour, amount of electricity consumed for an hour by a 1,000 W device

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)

RES – renewable energy sources

kWh – kilowatogodzina, ilość energii, którą 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

PSE – Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziornie (do 10 stycznia 2013 r. Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A.)

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)

URE – Urząd Regulacji Energetyki

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

PSE – Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. with its seat in Konstancin-Jeziorna (until January 10, 2013 Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A.)

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

TGE – (Towarowa Giełda Energii) Polish Power Exchange

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)

ERO (URE) – Energy Regulatory Office

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

DANE KONTAKTOWE / CONTACT

TAURON Polska Energia S.A.

ul. ks. P. Ściegiennego 3
40-114 Katowice
tel. +48 32 774 27 04
www.tauron-pe.pl

BIURO PRASOWE / PRESS OFFICE

Magdalena Rusinek
Magdalena.Rusinek@tauron-pe.pl
tel.: +48 32 774 27 21

BIURO RELACJI INWESTORSKICH / INVESTOR RELATIONS OFFICE

Marcin Lauer
marcin.lauer@tauron-pe.pl
tel. +48 32 774 27 06

Paweł Gaworzyński
pawel.gaworzynski@tauron-pe.pl
tel. +48 32 774 25 34

Magdalena Wilczek
magdalena.wilczek@tauron-pe.pl
tel. +48 32 774 25 38

OPRAWA GRAFICZNA I PRZYGOTOWANIE / DESIGN & EDITORIAL
TKM GROUP
ul. Adama Mickiewicza 4/18
01-517 Warszawa
www.tkm-group.pl

TAURON Polska Energia S.A.

ul. ks. P. Ściegiennego 3
40-114 Katowice
tel. +48 32 774 27 04
www.tauron-pe.pl