

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2011**

MARZEC 2012

SPIS TREŚCI

1. ORGANIZACJA TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	4
1.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej TAURON	6
1.2. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	6
1.2.1. Zasady zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	6
1.2.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON	7
1.3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe	9
1.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	11
1.4.1. Nabycie udziałowych papierów wartościowych	11
1.4.2. Nabycie dłużnych papierów wartościowych i innych	11
2. DZIAŁALNOŚĆ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	12
2.1. Kalendarium	12
2.2. Podstawowe produkty, towary, usługi	13
2.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	13
2.4. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Spółki mające znaczący wpływ na działalność	15
2.5. Informacja o umowach zawartych przez Spółkę	16
2.5.1. Umowy znaczące dla działalności Spółki	16
2.5.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	17
2.5.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek	17
2.5.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje	17
2.6. Informacja dotycząca zatrudnienia	21
2.7. Polityka rozwoju Spółki	23
2.7.1. Planowana struktura Grupy Kapitałowej TAURON	23
2.7.2. Realizacja Strategii Korporacyjnej	23
2.7.3. Czynniki istotne dla rozwoju	24
2.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
2.9. Czynniki ryzyka i zagrożeń	25
3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	27
3.1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	27
3.2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	27
3.3. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	30
3.4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe	31
3.5. Wpływy z emisji papierów wartościowych	31
3.6. Instrumenty finansowe	31
3.6.1. Zastosowanie instrumentów finansowych w zakresie eliminacji zmian cen, ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej	31
3.6.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	32
3.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	32
3.8. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	32
3.8.1. Czynniki wewnętrzne oraz ich ocena	32
3.8.2. Czynniki zewnętrzne oraz ich ocena	33
3.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	38
3.10. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	38
4. AKCJE I AKCJONARIAT	39
4.1. Struktura akcjonariatu	39
4.2. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	40

4.3.	Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu	41
4.4.	Nabycie akcji własnych	41
4.5.	Programy akcji pracowniczych	41
4.6.	Notowania akcji na GPW	41
5.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	43
5.1.	Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego	43
5.2.	Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono	43
5.3.	Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	43
5.4.	Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	44
5.5.	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	44
5.6.	Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu	44
5.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	45
5.8.	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień	45
5.8.1.	Zarząd	45
5.8.2.	Rada Nadzorcza	46
5.9.	Opis zasad zmiany Statutu Spółki	48
5.10.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	48
5.11.	Skład osobowy, jego zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz ich komitetów	50
5.11.1.	Zarząd	50
5.11.2.	Rada Nadzorcza	51
5.11.3.	Komitet Audytu	54
5.11.4.	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	55
5.12.	Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących	56
5.13.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	57
6.	POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA	58
6.1.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	58
6.2.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	58
6.3.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	58
6.4.	Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)	58
6.5.	Nagrody i wyróżnienia	59
6.6.	Relacje inwestorskie	60
	Załącznik A: Słownik pojęć i wykaz skrótów	62
	Załącznik B: Spis tabel i rysunków	65

1. ORGANIZACJA TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

1.1. Podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej TAURON

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

Informacje ogólne

Nazwa (firma): TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna;
Forma prawna: spółka akcyjna;
Siedziba: Katowice;
Strona internetowa: www.tauron-pe.pl;
Krajowy Rejestr Sądowy: Sąd Rejonowy Katowice–Wschód w Katowicach;
KRS nr: 0000271562;
NIP: 9542583988;
REGON: 240524697;

Podstawowymi przedmiotami działalności TAURON Polska Energia S.A. są:

- 1) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10 Z),
- 2) Handel energią elektryczną (PKD 35.14 Z).

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2011 r. (wpłacony): 8 762 746 970,00 zł;

Ilość akcji: 1 752 549 394 akcji, w tym: seria AA (akcje na okaziciela) 1 589 438 762 akcji, seria BB (akcje zwykłe imienne) 163 110 632 akcji;

Wartość nominalna jednej akcji: 5 zł.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Struktura Grupy Kapitałowej TAURON

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

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

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

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

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

- 1) Vattenfall Distribution Poland S.A. (Vattenfall Distribution Poland)¹ – zajmująca się świadczeniem usług dystrybucji energii elektrycznej,

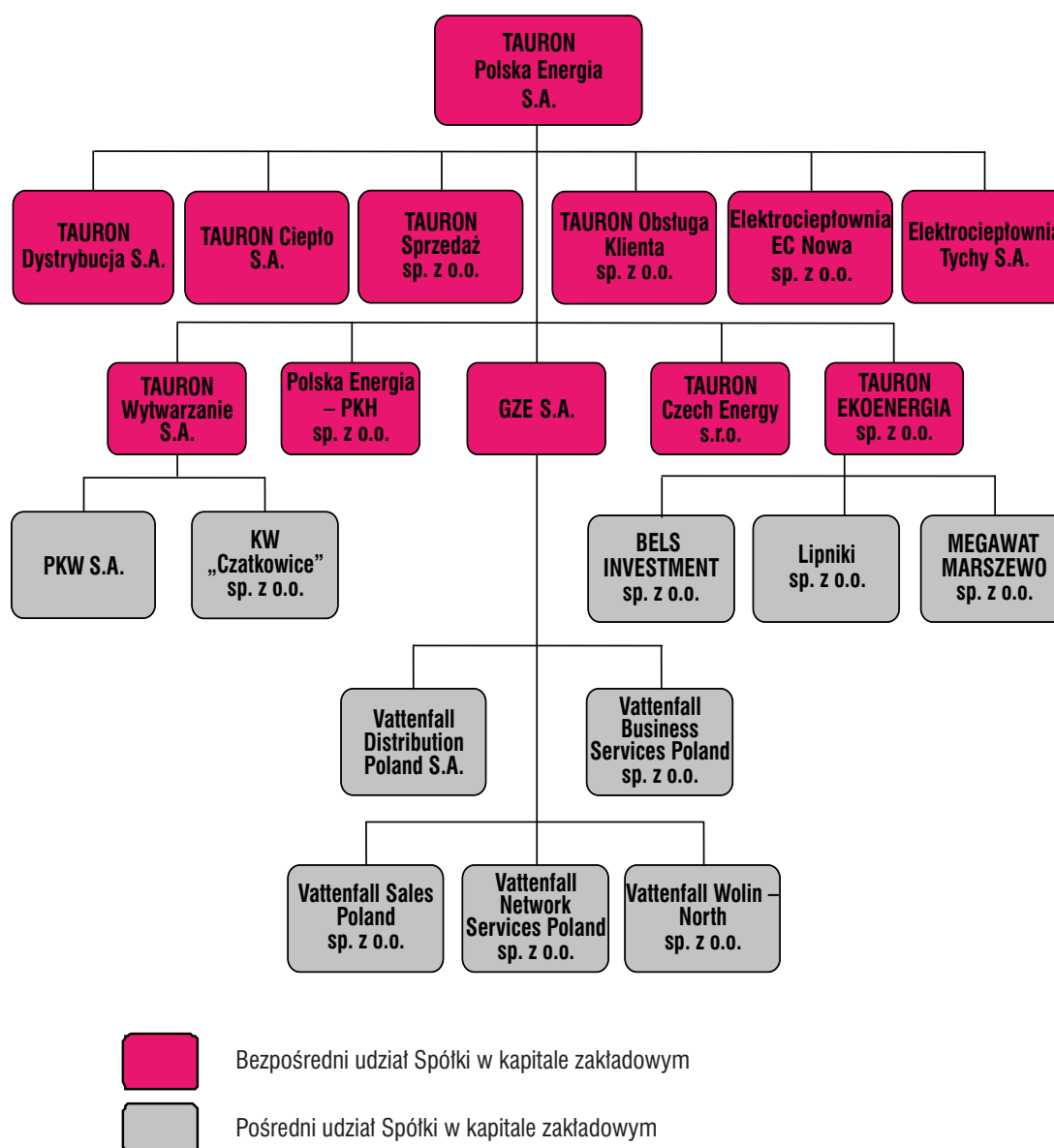
¹ W dniu 20 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach zarejestrował w KRS zmianę firmy spółki na TAURON Dystrybucja GZE S.A.

- 2) Vattenfall Network Services Poland sp. z o.o. (Vattenfall Network Services Poland)² – zajmująca się utrzymaniem urządzeń wchodzących w skład sieci dystrybucyjnej Vattenfall Distribution Poland,
- 3) Vattenfall Wolin-North sp. z o.o. (Vattenfall Wolin-North)³ – zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych,
- 4) Vattenfall Sales Poland sp. z o.o. (Vattenfall Sales Poland) – zajmująca się sprzedażą energii elektrycznej,
- 5) Vattenfall Business Services Poland sp. z o.o. (Vattenfall Business Services Poland) – zajmująca się obsługą klientów.

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

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

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



Informacja dotycząca wielkości udziału w kapitale zakładowym oraz w organie stanowiącym poszczególnych spółek, zawarta została w punkcie 1.3 niniejszego sprawozdania.

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

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

1.2. Koncepcja zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

1.2.1. Zasady zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

Zasady zarządzania Spółką

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

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

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

Wiceprezesa Zarządu:

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

Dyrektorzy Departamentów:

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

Zasady zarządzania „Grupą TAURON”

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

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

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

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

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

Lp.	Firma spółki
1.	TAURON Polska Energia S.A. (spółka dominująca)
2.	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. (TAURON Sprzedaż)
3.	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. (TAURON Obsługa Klienta)
4.	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. (TAURON EKOENERGIA)
5.	TAURON Wytwarzanie S.A. (TAURON Wytwarzanie)
6.	Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. (EC Nowa)
7.	TAURON Czech Energy s.r.o. (TAURON Czech Energy)
8.	Elektrociepłownia Tychy S.A. (EC Tychy)
9.	Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. (PEPKH)
10.	TAURON Dystrybucja S.A. (TAURON Dystrybucja)
11.	TAURON Ciepło S.A. (TAURON Ciepło)
12.	Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. (KW Czatkowice)
13.	Południowy Koncern Węglowy S.A. (PKW)

W związku z nabyciem akcji spółki GZE, opisanym szczegółowo w punkcie 1.4.1 niniejszego sprawozdania, i przejęciem przez Spółkę pośredniej kontroli nad spółkami zależnymi GZE, w tym:

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

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

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

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

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

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

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

1.2.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz Grupą Kapitałową TAURON

Zmiany w zasadach zarządzania Spółką

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

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

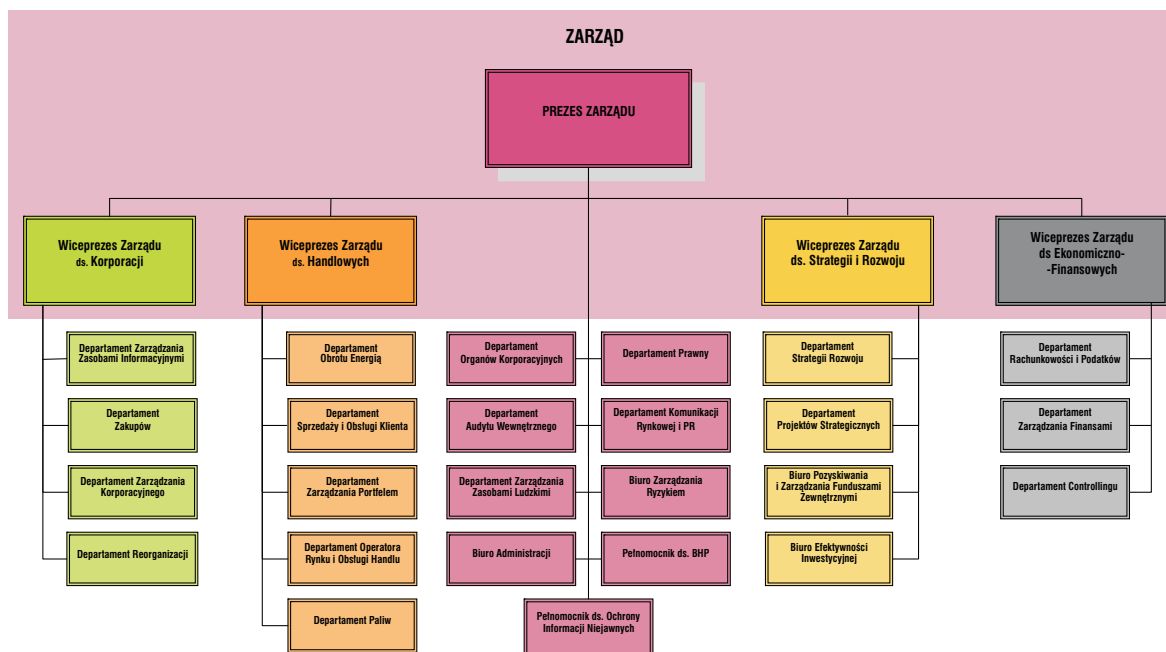
Zmiany do Regulaminu Organizacyjnego zostały zatwierdzone uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28 kwietnia 2011 r.

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

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



Schemat struktury organizacyjnej TAURON Polska Energia S.A.



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

Zmiany w zasadach zarządzania „Grupą TAURON”**Zmiana Obszarów Biznesowych i przynależności spółek do danego Obszaru Biznesowego.**

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

Opracowanie i wdrażanie do stosowania Zasad Współpracy w Obszarach Zarządczych

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

- 1) projektowanie strategii i metod rozwoju;
- 2) handel paliwami, energią i produktami powiązаныmi;
- 3) strategiczne projekty inwestycyjne;
- 4) zarządzanie informacją giełdową i relacjami inwestorskimi;
- 5) współpraca międzynarodowa;
- 6) prace badawczo-rozwojowe, w tym w dziedzinie nowych technologii i ochrony środowiska;
- 7) komunikacja zewnętrzna, wewnętrzna;
- 8) zarządzanie systemami teleinformatycznymi;
- 9) zarządzanie finansami;
- 10) kontroling i raportowanie zarządcze;
- 11) rachunkowość i podatki;
- 12) marketing wizerunkowy;
- 13) zarządzanie realizacją projektów;
- 14) postępowania, doradztwo prawne oraz regulacje wewnętrzne.

1.3. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe

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

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

Lp.	Nazwa spółki	Adres	Podstawowy przedmiot działalności	Udział bezpośredni w kapitale spółki	Jednostka posiadająca udziały/akcje na 31 grudnia 2011 r.	Udział bezpośredni w organie stanowiącym spółki	Jednostka posiadająca udziały/akcje na 31 grudnia 2011 r.
1.	TAURON Wytwarzanie	40-389 Katowice ul. Lwowska 23	Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej i ciepła	99,72%	Spółka – 99,72%	99,72%	Spółka – 99,72%
2.	TAURON Dystrybucja	30-390 Kraków ul. Zawila 65 L	Dystrybucja energii elektrycznej	99,38%	Spółka – 99,38%	99,51%	Spółka – 99,51%
3.	TAURON Sprzedaż	30-417 Kraków ul. Łagiewnicka 60	Sprzedaż energii elektrycznej	100,00%	Spółka – 100,00%	100,00%	Spółka – 100,00%
4.	TAURON Obsługa Klienta	53-128 Wrocław ul. Sudecka 95-97	Działalność usługowa (obsługa klienta)	100,00%	Spółka – 100,00%	100,00%	Spółka – 100,00%
5.	TAURON EKOENERGIA	58-500 Jelenia Góra ul. Obrońców Pokoju 2B	Wytwarzanie energii elektrycznej, handel energią elektryczną	100,00%	Spółka – 100,00%	100,00%	Spółka – 100,00%
6.	EC Tychy	43-100 Tychy ul. Przemysłowa 47	Wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja i dystrybucja ciepła	95,47%	Spółka – 95,47%	99,05%	Spółka – 99,05%
7.	PEPKH	40-389 Katowice ul. Lwowska 23	Obrót energią elektryczną	100,00%	Spółka – 100,00%	100,00%	Spółka – 100,00%

Lp.	Nazwa spółki	Adres	Podstawowy przedmiot działalności	Udział bezpośredni w kapitale spółki	Jednostka posiadająca udziały/akcje na 31 grudnia 2011 r.	Udział bezpośredni w organie stanowiącym spółki	Jednostka posiadająca udziały/akcje na 31 grudnia 2011 r.
8.	TAURON Ciepło	40-126 Katowice ul. Grażyńskiego 49	Produkcja i dystrybucja ciepła	90,06%	Spółka – 90,06%	91,76%	Spółka – 91,76%
9.	EC Nowa	41-308 Dąbrowa Górnicza al. J. Piłsudskiego 92	Wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła i gazów technicznych	84,00%	Spółka – 84,00%	84,00%	Spółka – 84,00%
10.	TAURON Czech Energy	720 00 Ostrawa Na Rovince 879/C Republika Czeska	Obrót energią elektryczną	100,00%	Spółka – 100,00%	100,00%	Spółka – 100,00%
11.	GZE	44-100 Gliwice ul. Barlickiego 2	Działalność holdingów finansowych	99,98%	Spółka – 99,98%	99,98%	Spółka – 99,98%

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

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

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

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

1.4. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

1.4.1. Nabycie udziałowych papierów wartościowych

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

Nabycie akcji spółki GZE

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

W wyniku nabycia akcji GZE, Spółka stała się pośrednio właścicielem, odpowiednio akcji lub udziałów następujących istotnych podmiotów zależnych od GZE, tj.: Vattenfall Distribution Poland, Vattenfall Sales Poland, Vattenfall Network Services Poland, Vattenfall Wolin-North oraz Vattenfall Business Services Poland.

Zwiększenie udziału w spółce PEPKH

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

1.4.2. Nabycie dłużnych papierów wartościowych i innych

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

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

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

Lp.	Nazwa spółki (emitenta)	Wartość objętych emisji w tys. zł
1.	EC Tychy	45 300
2.	PEPKH	10 000
3.	TAURON Dystrybucja	65 800
4.	TAURON Ekoenergia	150 000
5.	TAURON Wytwarzanie	875 940
ŁĄCZNIE		1 147 040

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

2. DZIAŁALNOŚĆ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

2.1. Kalendarium

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

Tabela nr 5. Kalendarium

Miesiąc	Wydarzenia
Styczeń	Włączenie PKW oraz KW Czatkowice do powołanej w oparciu o Kodeks przez Zarząd Spółki „Grupy TAURON”.
Luty	Powołanie przez Radę Nadzorczą Członków Zarządu Spółki III kadencji.
Marzec	- Podpisanie przez Spółkę umów dotyczących projektu budowy bloku gazowo-parowego w Stalowej Woli (o funkcjonowaniu EC Stalowa Wola, sprzedaży energii elektrycznej, na dostawy paliwa gazowego). - Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy Katowice–Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego obniżenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji celem restrukturyzacji kapitałów własnych Spółki.
Kwiecień	- Podpisanie przez Spółkę porozumienia na mocy którego zostaje podjęta decyzja, iż dalsze prace projektowe dotyczące budowy bloku o mocy 800–910 MW w Elektrowni Blachownia w Kędzierzynie-Koźlu będą prowadzone z założeniem wyboru paliwa gazowego. - Przyjęcie aktualizacji Strategii Korporacyjnej Grupy TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020 (Strategia Korporacyjna).
Maj	- Powołanie przez WZ Członków Rady Nadzorczej III kadencji Spółki. - Odbycie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za rok obrotowy 2010.
Czerwiec	Odstąpienie Kompani Węglowej od Umowy o Wspólnym Przedsięwzięciu z dnia 8 kwietnia 2010 r. na podstawie której Spółka oraz Kompania Węglowa S.A. (Kompania Węglowa) zobowiązały się do podjęcia działań mających na celu wniesienie przez Kompanię Węglową przedsiębiorstwa KWK „Bolesław Śmiały” do spółki celowej, a następnie wniesienie udziałów w tej spółce celowej oraz wszystkich posiadanych przez Kompanię Węglową akcji PKW do Spółki w zamian za nowe akcje aportowe w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki skierowane do Kompanii Węglowej.
Lipiec	- Powiadomienie przez agencję ratingową Fitch o podtrzymaniu ratingu dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną. - Podpisanie przez Spółkę umowy spółki CC Poland Plus sp. z o.o. (CC Poland Plus), której zadaniem jest prowadzenie badań i koordynacja działań w obszarze tzw. czystych technologii węglowych. - Podpisanie przez Spółkę umowy nabycia udziałów spółki PEPKH.
Sierpień	- Podpisanie przez Spółkę przedwstępnej umowy zakupu akcji GZE. - Powiadomienie przez agencję ratingową Fitch o podtrzymaniu ratingu dla Spółki w walucie krajowej i zagranicznej na poziomie BBB z perspektywą stabilną w związku z akwizycją GZE od Vattenfall AB.
Wrzesień	Podpisanie umowy o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK).
Październik	- Podpisanie przez Spółkę umowy, na podstawie której została podwyższona wartość programu emisji obligacji Spółki o transzę C o wartości 3 000 000 tys. zł, tj. do łącznej kwoty 4 300 000 tys. zł. - Przystąpienie Spółki do porozumienia o współpracy w formie spółki celowej pod nazwą Pierwiastki i Surowce Krytyczne sp. z o.o. stanowiącej platformę współpracy w zakresie badań nad optymalnymi technologiami wytwarzania paneli solarnych.
Listopad	- Zarejestrowanie przez Urząd Skarbowy w Sosnowcu PGK. - Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy Katowice–Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego istotnej zmiany Przedmiotu Działalności Spółki.
Grudzień	- Wyemitowanie przez Spółkę obligacji o łącznej wartości 3 300 000 tys. zł. - Podpisanie umowy sprzedaży akcji GZE na rzecz Spółki.

2.2. Podstawowe produkty, towary, usługi

Poniższa tabela przedstawia sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2011 w podziale na podstawowe rodzaje działalności.

Tabela nr 6. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2011 w podziale na rodzaje działalności (dane w tys. zł)

Rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.	Działalność ogółem	Sprzedaż energii elektrycznej i pozostałych produktów rynku energetycznego	Działalność holdingowa	Pozycje nieprzypisane
Przychody				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 914 509	1 914 509		
Sprzedaż w Grupie	6 930 643	6 930 643		
Przychody segmentu ogółem	8 845 152	8 845 152		
Zysk/(strata) segmentu	160 629	160 629		
Koszty nieprzypisane	(79 563)			(79 563)
Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i przychodami (kosztami) finansowymi	81 066	160 629		(79 563)
Przychody (koszty) finansowe netto	1 023 576		1 020 941	2 635
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	1 104 642	160 629	1 020 941	(76 928)
Podatek dochodowy	(21 213)			(21 213)
Zysk/(strata) netto za okres	1 083 429	160 629	1 020 941	(98 141)

Podstawową działalnością Spółki, obok zarządzania holdingiem, jest hurtowy handel energią elektryczną oraz hurtowy handel świadectwami pochodzenia energii elektrycznej i uprawnieniami do emisji CO₂.

Spółka koncentruje się na zakupie i sprzedaży energii elektrycznej na potrzeby zabezpieczenia pozycji zakupowych i sprzedażowych podmiotów z Grupy Kapitałowej TAURON oraz obrocie hurtowym energią elektryczną. Głównym kierunkiem sprzedaży energii elektrycznej realizowanej przez Spółkę w roku obrotowym 2011 był TAURON Sprzedaż. Dodatkowo Spółka, w ramach umowy o zarządzanie portfelem, prowadzi sprzedaż energii elektrycznej na potrzeby pokrycia strat sieciowych spółki TAURON Dystrybucja.

Istotnym elementem działalności jest sprzedaż do zewnętrznych odbiorców końcowych, realizowana zarówno w TAURON Sprzedaż, jak i w Spółce. Spółka zarządza sprzedażą do klientów o znaczeniu strategicznym (charakteryzujących się znacznym zużyciem energii elektrycznej – powyżej 100 GWh). W związku z tym konieczne jest prowadzenie obrotu świadectwami pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz jednostek kogeneracji (gazowych i węglowych) na potrzeby wypełnienia obowiązku umorzenia ww. świadectw.

Spółka uczestniczy w koordynowanych aukcjach wymiany międzysystemowej, realizując aukcje roczne, miesięczne oraz dobowe organizowane przez portal aukcyjny Central Allocation Office, w obrębie obszaru Europy Środkowo-Wschodniej, na rynku niemieckim i czesko-słowackim, w oparciu o umowy podpisane z operatorami systemów przesyłowych: 50Hertz Transmission GmbH i TenneT TSO GmbH. Ponadto Spółka realizuje import i eksport energii elektrycznej z wykorzystaniem linii 110 kV (Boguszów-Porici, Trzynieć-Trzynieć), na podstawie zawartych umów z TAURON Czech Energy.

Od 2009 r. Spółka jest członkiem niemiecko-francuskiej giełdy EPEX SPOT z siedzibą w Paryżu, gdzie realizowany jest obrót na rynku dobowo-godzinowym dla Niemiec, Francji, Austrii i Szwajcarii. Od 2011 r. Spółka jest członkiem giełdy EEX z siedzibą w Lipsku, gdzie realizowany jest obrót produktami terminowymi dla obszaru Niemiec i Francji.

Kolejnym ważnym obszarem działalności Spółki jest zarządzanie Grupą Instalacji CO₂ na potrzeby spółek wytwórczych Grupy Kapitałowej TAURON, którego celem jest obniżenie kosztu umorzenia uprawnień do emisji CO₂ na poziomie Grupy Kapitałowej TAURON oraz uzyskanie dodatkowej marży w związku z obrotem. Ponadto Spółka, w ramach obecnie zawartych umów świadczy usługi zarządzania portfelem uprawnień do emisji CO₂ dla klientów zewnętrznych, polegające na zakupie i sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ do klienta.

Obrót uprawnieniami do emisji CO₂ odbywa się na rynku terminowym oraz SPOT, głównie za pośrednictwem paryskiej giełdy Bluenext oraz na rynku pozagiełdowym. Obrotowi podlegają przede wszystkim instrumenty takie jak EUA (ang. European Union Allowances) oraz CER (ang. Certified Emission Reduction), sporadycznie ERU (ang. Emission Reduction Unit). Rynek uprawnień do emisji CO₂ jest rynkiem europejskim, rozwiniętym i stosunkowo płynnym, co umożliwia efektywne zarządzanie portfelem emisji w Grupie Kapitałowej TAURON.

W ramach działalności związanej z hurtowym obrotem paliwami, z początkiem 2012 r. Spółka podjęła działania związane z rozpoczęciem działalności związanej z handlem biomasą (sprzedaż kierowana do spółek Grupy Kapitałowej TAURON: TAURON Wytwarzanie oraz EC Tychy).

2.3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

W roku 2011 na strukturę hurtowego obrotu energią wpływ miały zmiany wynikające z nowelizacji ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. *Prawo energetyczne*, wymuszającej na wytwórcach obowiązek sprzedaży energii elektrycznej w drodze otwartego przetargu, na internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym lub na giełdach towarowych. Głównym beneficjentem ustawy i miejscem największej

koncentracji popytu oraz podaży stała się Towarowa Giełda Energii S.A. (TGE), gdzie Spółka dokonała większości zakupów energii zawierając transakcje zarówno na rynku terminowym, jak i SPOT. Spółka w 2011 r. zakupiła na TGE 29,1 TWh energii, co stanowiło prawie 72% całkowitego zakupu. W związku z opisaną powyżej nowelizacją prawa energetycznego, od spółek wytwórczych należących do Grupy Kapitałowej TAURON zakupiony został znacznie mniejszy wolumen energii niż w roku poprzednim. Wolumen zakupu energii elektrycznej przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 7. Wolumen zakupu energii elektrycznej (dane w TWh)

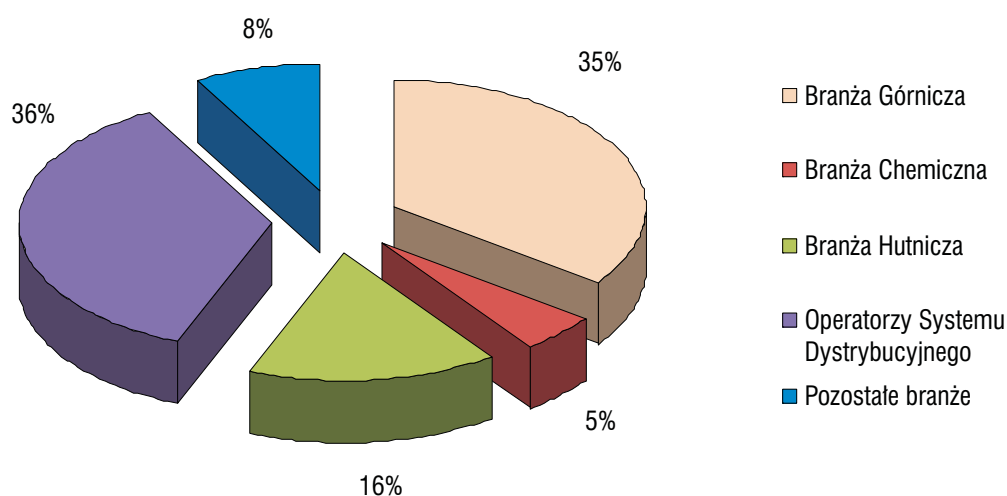
Wyszczególnienie	Rok 2011	Rok 2010	Dynamika (2011/2010)
Całkowity wolumen zakupionej energii elektrycznej	40,5	35,6	113,8%
Zakup od wytwórców (z Grupy Kapitałowej TAURON i spoza Grupy Kapitałowej TAURON)	2,3	20,2	11,4%
Zakup od spółek obrotu (spoza Grupy Kapitałowej TAURON) i giełdy energii	37,0	14,1	262,4%
Zakup na rynku bilansującym	1,0	1,2	83,3%
Zakup pozostały (import)	0,2	0,1	200,0%

W roku obrotowym 2011 Spółka sprzedała 40,5 TWh energii elektrycznej, co stanowiło wzrost o 13,8% w stosunku do sprzedaży zrealizowanej w roku obrotowym 2010. Wzrost sprzedaży w 2011 r. wynikał głównie ze zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną oraz pozyskania nowych klientów TPA (ang. Third-party Access) o wysokim zużyciu energii. Sprzedaż realizowana była w oparciu o aktualną sytuację rynkową i na zasadach konkurencji rynkowej.

Głównym klientem Spółki w zakresie sprzedaży energii elektrycznej pozostała spółka z Grupy Kapitałowej TAURON: TAURON Sprzedaż, która zajmuje się sprzedażą detaliczną – odbiorcom taryfowym i pozataryfowym. Wolumen sprzedaży do TAURON Sprzedaż wyniósł w 2011 r. 27,1 TWh, co stanowiło prawie 67% całkowitej sprzedaży Spółki.

Spółka kontynuowała też proces bezpośredniej sprzedaży energii elektrycznej klientom strategicznym, którzy w większości są odbiorcami końcowymi z różnych branż przemysłowych, na potrzeby produkcji tych przedsiębiorstw oraz do Operatorów Systemu Dystrybucyjnego (OSD) na pokrycie różnic bilansowych.

Rysunek nr 3. Struktura sprzedaży Spółki w 2011 r. w podziale na poszczególne branże



Wolumen sprzedaży energii elektrycznej przedstawia poniższa tabela.

Tabela nr 8. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (dane w TWh)

Wyszczególnienie	Rok 2011	Rok 2010	Dynamika (2011/2010)
Całkowita sprzedaż energii elektrycznej	40,5	35,6	113,8%
Sprzedaż hurtowa	33,7	33,4	100,9%
Sprzedaż detaliczna	4,7	1,1	427,3%
Sprzedaż na rynku bilansującym	1,2	1,1	109,1%
Sprzedaż pozostała	0,9	0,03	x

Działalność Spółki w przeważającym zakresie prowadzona jest na rynku polskim. Wartość sprzedaży na rzecz kontrahentów zagranicznych w 2011 r. wzrosła w stosunku do 2010 r. o ok. 200% i wyniosła 472 710 tys. zł. W 2010 r. było to 158 776 tys. zł.

2.4. Ważniejsze zdarzenia i dokonania Spółki mające znaczący wpływ na działalność

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

Powołanie Zarządu Spółki na nową kadencję

W dniu 24 lutego 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Spółki trzeciej kadencji następujących osób: Dariusza Lubery (na stanowisko Prezesa Zarządu), Joanny Schmid (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju), Dariusza Stolarczyka (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacji), Krzysztofa Zamasza (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych), Krzysztofa Zawadzkiego (na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych). Uchwały Rady Nadzorczej o powołaniu wyżej wskazanych osób w skład Zarządu Spółki weszły w życie z dniem ich podjęcia z mocą obowiązującą od dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010, tj. od dnia 6 maja 2011 r.

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

Powołanie Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję

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

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

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki oraz wartości nominalnej akcji Spółki

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

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

Wypłata dywidendy przez Spółkę

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

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

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

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

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

Podtrzymanie ratingu BBB dla Spółki

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

Emisja obligacji w ramach przyjętego programu emisji obligacji Spółki

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

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

Pozostałe

Dodatkowo do ważniejszych zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki w roku obrotowym 2011 należy zaliczyć zdarzenia wynikające z zawartych umów znaczących dla działalności, szczegółowo opisanych z punkcie 2.5.1 niniejszego sprawozdania.

Informacje o istotnych zdarzeniach następujących po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały opisane również w nocie 38 Sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

2.5. Informacja o umowach zawartych przez Spółkę

2.5.1. Umowy znaczące dla działalności Spółki

Spółka w roku obrotowym 2011 zawarła następujące umowy znaczące dla działalności Spółki:

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

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

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

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

Zawarcie z Vattenfall AB przedwstępnej umowy nabycia akcji GZE

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

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

Zawarcie umowy zwiększającej wartość programu emisji obligacji

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

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

Zawarcie umowy o utworzeniu PGK

W dniu 26 września 2011 r. została zawarta umowa podatkowej grupy kapitałowej, w skład której weszła Spółka, jako spółka reprezentująca, oraz wybrane spółki Grupy Kapitałowej TAURON. Umowa została podpisana na okres trzech lat podatkowych, tj. od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. Naczelnik Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu zarejestrował podatkową grupę kapitałową w dniu 28 listopada 2011 r.

Zawarcie umowy znaczącej z Electrabel NV/SA

W dniu 30 listopada 2011 r. pomiędzy Spółką a Electrabel NV/SA z Grupy GDF SUEZ została zawarta umowa, której przedmiotem jest uregulowanie wszelkich transakcji, które będą zawierane pomiędzy stronami w związku z zakupem, sprzedażą, dostawami i odbiorem

energii elektrycznej, jak również opcje związane z zakupem, sprzedażą, dostawami i odbiorem energii elektrycznej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość tej umowy w ciągu 5 lat obowiązywania została określona na 2,23 mld zł.

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

Nabycie akcji GZE

W dniu 13 grudnia 2011 r. ING Securities S.A., działając na rachunek Spółki, zawarł jako kupujący, z Vattenfall AB jako sprzedającym, rozporządzającą umowę sprzedaży 1 249 693 akcji w kapitale zakładowym GZE o wartości nominalnej 100,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 124 969,3 tys. zł stanowiących 99,98% kapitału zakładowego GZE. Całkowita wartość transakcji wyniosła 4 625 955 tys. zł. Szczegółową informację na temat nabycia akcji GZE zawarto w punkcie 1.4.1 niniejszego sprawozdania.

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

2.5.2. Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Wszystkie transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie 32.1 Sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

2.5.3. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

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

- Zespole Elektrociepłowni Bielsko-Biała – kredyt w wysokości 300 000 tys. zł z przeznaczeniem na budowę wysokowydajnego bloku węglowego w kogeneracji z towarzyszącą infrastrukturą, oraz
- Elektrowni Jaworzno III – kredyt w wysokości 210 000 tys. zł z przeznaczeniem na budowę nowego kotła 50 MW_e i 45 MW_t opalanego biomasą oraz remont turbiny parowej.

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

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

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

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

Tabela nr 9. Zestawienie umów kredytowych związanych z cash poolingiem zawartych przez Spółkę w 2011 r.

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

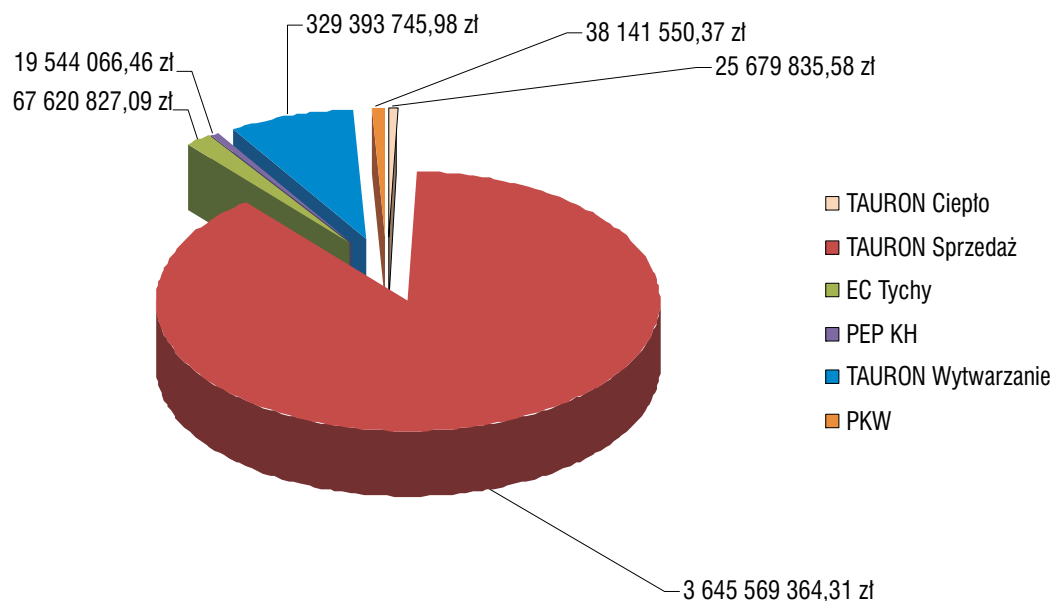
Spółka w roku obrotowym 2011 nie wypowiedziała żadnych umów kredytów i pożyczek.

2.5.4. Udzielone pożyczki i poręczenia oraz otrzymane poręczenia i gwarancje

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

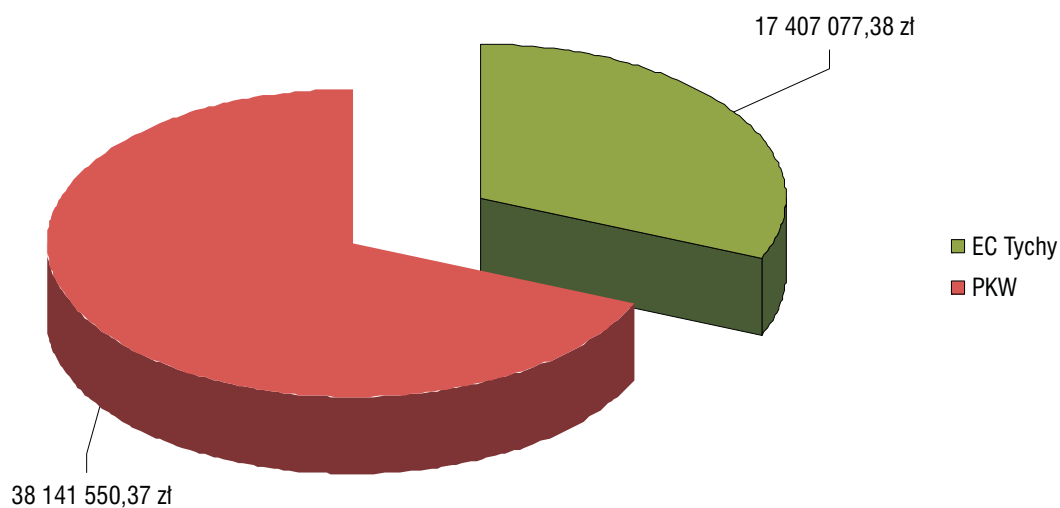
Łączne kwoty udzielonych przez Spółkę pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash pooling, tj. suma wszystkich wielokrotnie udzielanych w ciągu roku pożyczek, które podlegały wielokrotnej spłacie – wynikających z charakteru stosowanego modelu cash pooling, na rzecz poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej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

Rysunek nr 4. Łączne kwoty udzielonych przez Spółkę pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash poolingu



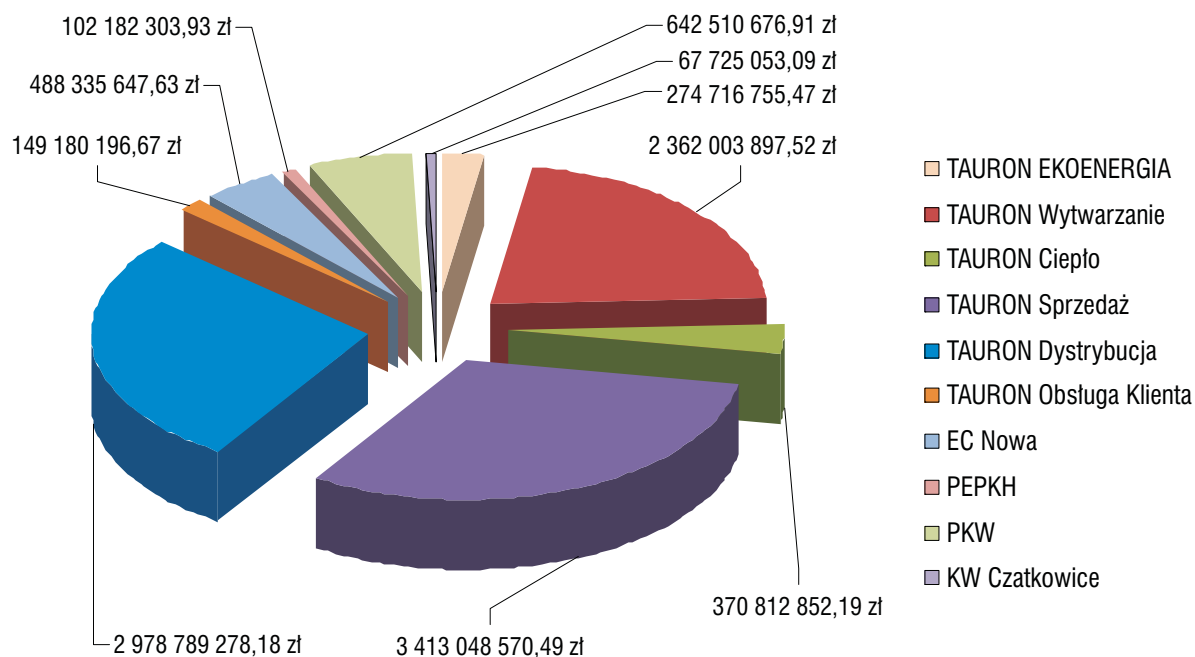
Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo udzielonych przez Spółkę pożyczek wynosiło 55 548 627,75 zł i dotyczyło spółek przedstawionych na poniższym wykresie.

Rysunek nr 5. Saldo udzielonych przez Spółkę pożyczek, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.



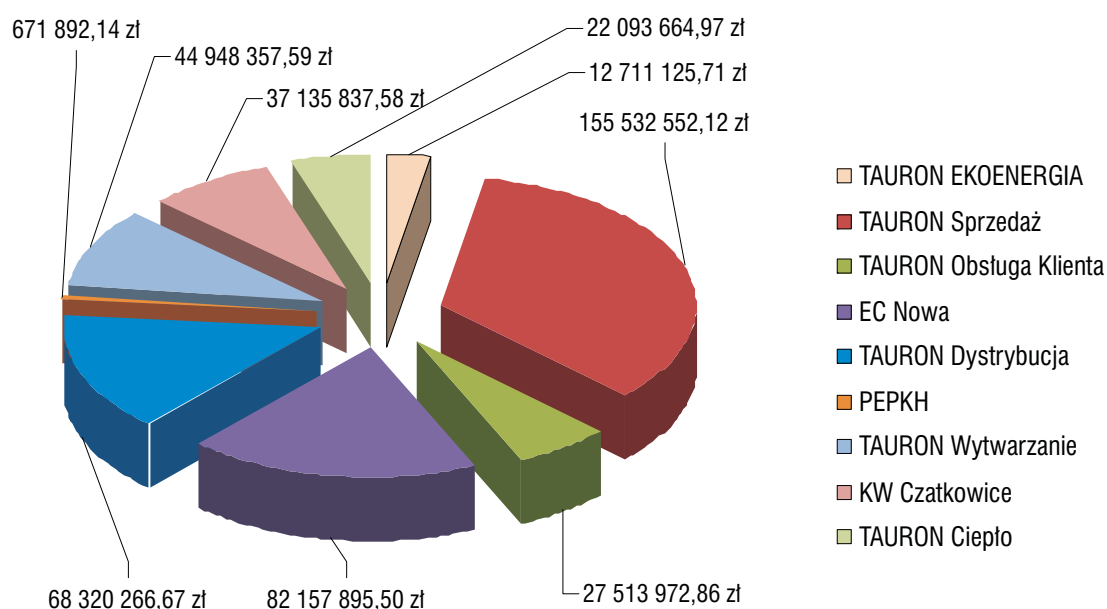
Z kolei, łączne kwoty udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek, tj. suma wszystkich wielokrotnie udzielanych i wielokrotnie spłacanych w ciągu roku pożyczek w ramach cash pooling, zostały przedstawione na poniższym wykresie.

Rysunek nr 6. Łączne kwoty udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash pooling



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

Rysunek nr 7. Saldo udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.



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

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

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

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

Tabela nr 10. Zestawienie umów poręczeń, gwarancji i promes obowiązujących w 2011 r.

Lp.	Beneficjent	Umowa	Strona umowy	Kwota w tys. zł	Waluta	Data obowiązywania
1.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A. (PSE Operator)	Umowa udzielenia zabezpieczenia	TAURON Wytwarzanie	4 000	PLN	Bezterminowo
2.	WFOŚiGW	Umowa udzielenia promesy finansowania	EC Tychy	87 040	PLN	24.02.2012
3.	UniCredit Bank Czech Republic	Umowa gwarancyjna	TAURON Czech Energy	20 000	CZK	08.06.2012
4.	Ministerstwo Gospodarki	Umowa zapewnienia finansowania	TAURON Wytwarzanie	200 000	PLN	31.12.2012
5.	WFOŚiGW	Umowa udzielenia zabezpieczenia wekslowego	EC Tychy	30 000	PLN	15.12.2022
6.	CEZ a.s.	Umowa gwarancyjna (Aneks nr 3)*	TAURON Czech Energy	500	EUR	31.12.2012
7.	Nordea Bank Polska	Umowa zabezpieczenia	Vattenfall Network Services Poland	672,1	PLN	31.03.2014
8.	Nordea Bank Polska	Umowa zabezpieczenia	Vattenfall Sales Poland	4 000	PLN	31.12.2011

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

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

Tabela nr 11. Zestawienie gwarancji zaciągniętych w ramach limitu

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

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

Tabela nr 12. Zestawienie gwarancji zaciągniętych w ramach limitu

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

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

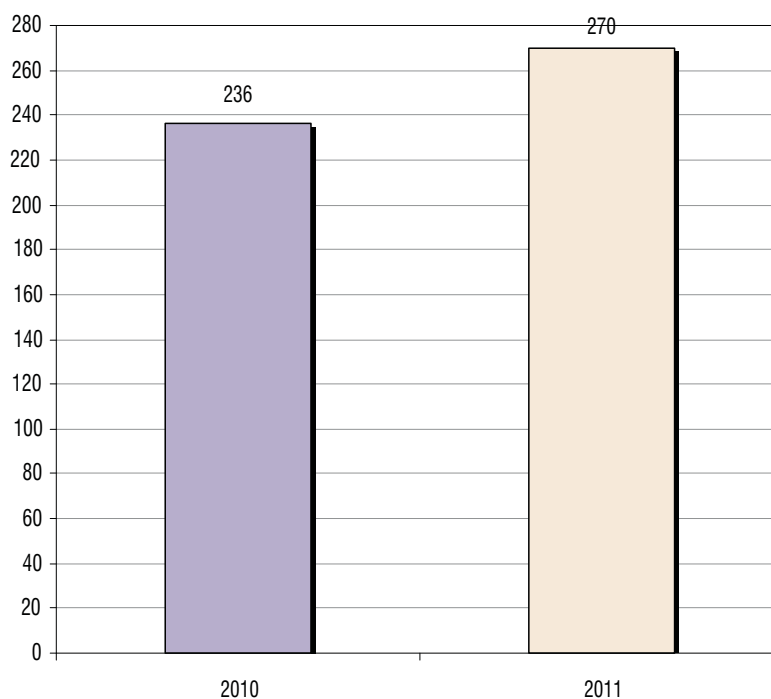
Jednocześnie w ramach Grupy Kapitałowej TAURON, w celu zabezpieczenia realizowanych przez Spółkę transakcji na TGE na rynkach energii elektrycznej i uczestniczenia w systemie zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, w 2011 r. TAURON Wytwarzanie udzielił Spółce poręczenia na rzecz IRGIT z tytułu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

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

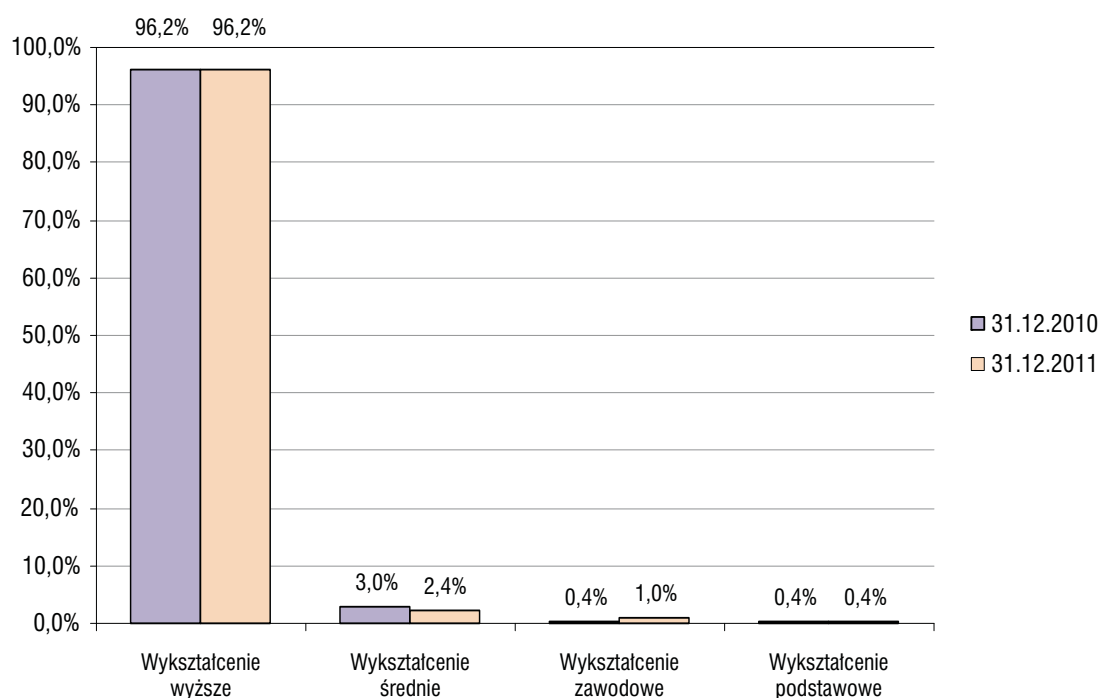
2.6. Informacja dotycząca zatrudnienia

Informacje dotyczące zatrudnienia w Spółce i jego struktury przedstawiają poniższe wykresy:

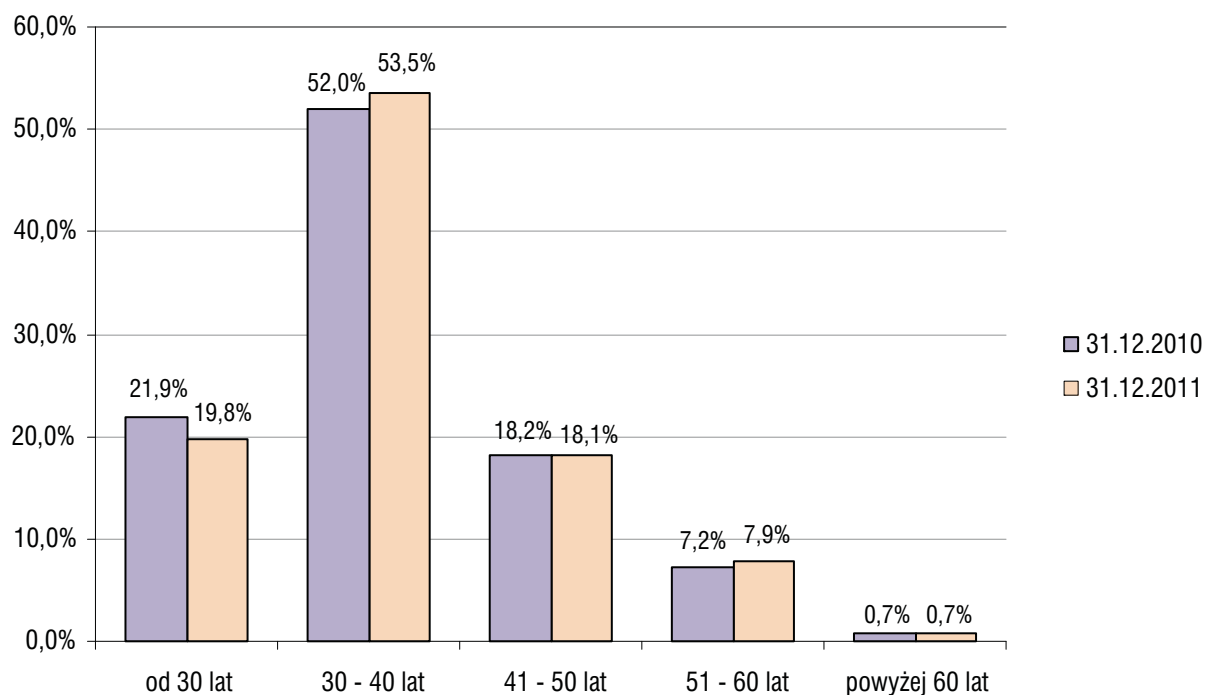
Rysunek nr 8. Zatrudnienie w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu)



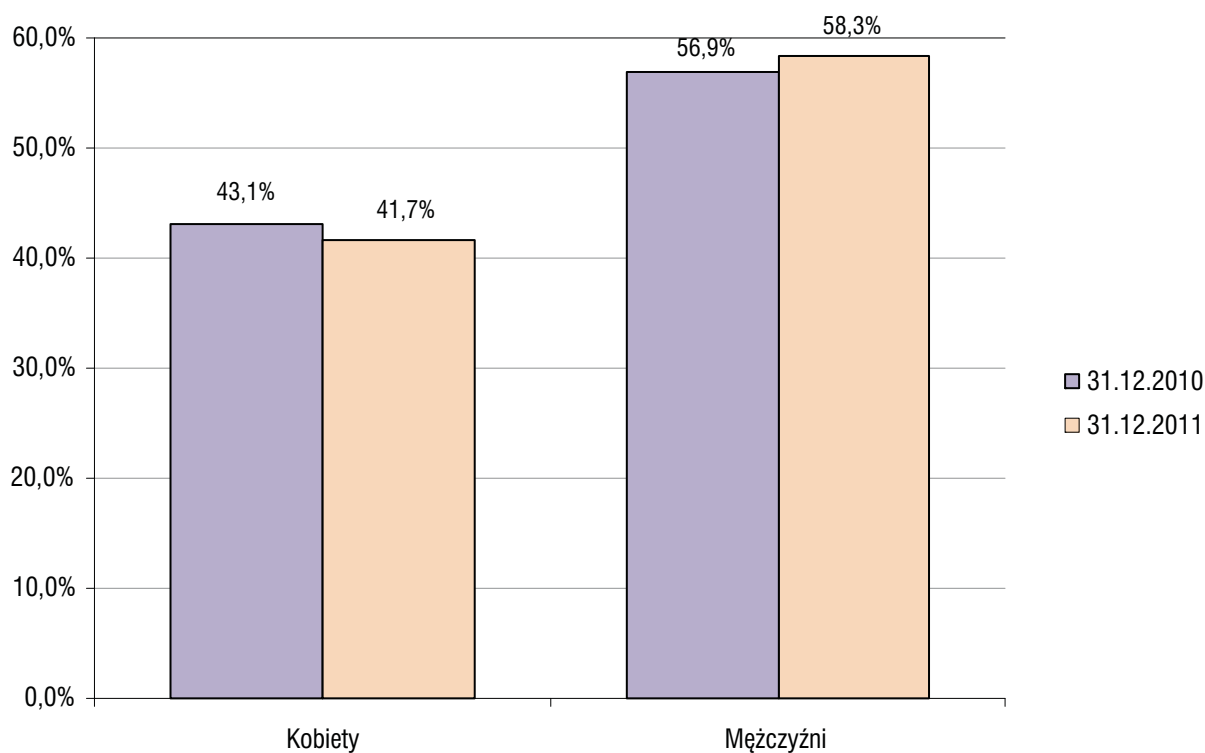
Rysunek nr 9. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia



Rysunek nr 10. Struktura zatrudnienia wg wieku



Rysunek nr 11. Struktura zatrudnienia wg płci



2.7. Polityka rozwoju Spółki

2.7.1. Planowana struktura Grupy Kapitałowej TAURON

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

Rysunek nr 12. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON



2.7.2. Realizacja Strategii Korporacyjnej

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

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

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy Kapitałowej TAURON jest ciągły wzrost wartości zapewniający zwrot z zainwestowanego kapitału dla akcjonariuszy. Realizacja powyższego celu będzie mierzona na bazie podstawowych wskaźników budowy wartości, tj.: przyrostu EBITDA (ang. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) i poziomu ROIC (ang. Return On Invested Capital).

W ramach kontynuacji realizacji Strategii Korporacyjnej, w 2011 r. jej wdrażanie oparto na dostosowaniu priorytetów strategicznych do zmian w otoczeniu. Kluczowym kierunkiem Strategii Korporacyjnej stała się koncentracja na wzroście w obszarach działalności, w których istnieje największy potencjał osiągnięcia wysokich stóp zwrotu z inwestycji oraz dywersyfikacja portfela wytwórczego. Dodatkowo podtrzymany został cel dalszej poprawy efektywności oraz budowania efektywnej organizacji.

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

I. Wzrost w najbardziej atrakcyjnych obszarach działalności

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

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

II. Efektywność operacyjna i inwestycyjna na poziomie najlepszych praktyk

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

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

III. Zarządzanie ekspozycją na ryzyka rynkowe i regulacyjne

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

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

Efektywna strategia zabezpieczeń obejmie całość działań w łańcuchu wartości Grupy Kapitałowej TAURON, poczynwszy od zabezpieczenia zakładanego wolumenu dostaw paliwa z posiadanych źródeł, a skończywszy na pokryciu określonego wolumenu energii elektrycznej sprzedawanej odbiorcom końcowym z własnych jednostek wytwórczych. Prowadzona polityka zagwarantuje bezpieczne funkcjonowanie posiadanych aktywów w Obszarze Wytwarzania poprzez zapewnianie dostaw paliwa i utrzymywanie jego ceny na akceptowalnym poziomie. Nowe cele handlowe dotyczyć będą: efektywnego wykorzystania aktywów Grupy Kapitałowej TAURON, aktywnego zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Kapitałowej TAURON oraz rozszerzania działalności w obszarach generujących dodatkową masę marży.

IV. Budowa efektywnej organizacji

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

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

2.7.3. Czynniki istotne dla rozwoju

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

- sytuacja makroekonomiczna, szczególnie w Polsce, jak również sytuacja ekonomiczna obszaru, na którym Grupa Kapitałowa TAURON prowadzi działalność, Unii Europejskiej (UE) oraz gospodarki globalnej, w tym zmiany stóp procentowych, kursów walutowych itp., mających wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań wykazywanych przez Spółkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej,
- otoczenie polityczne, szczególnie w Polsce oraz na poziomie UE, w tym stanowiska i decyzje instytucji i urzędów administracji państwowej, np.: UOKiK, Urzędu Regulacji Energetyki (URE) oraz Komisji Europejskiej,
- sytuacja w sektorze elektroenergetycznym, w tym zachowanie się konkurencji na rynku energetycznym,
- wprowadzenie systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem (obowiązek od września 2010 r.),
- warunki geologiczno-górnictwa wydobywania,
- liczba uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie po 2012 r., a także ceny nabywanych uprawnień,
- wysokość rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych związanych z rozwiązaniem kontraktów długoterminowych (KDT),
- zmiany w regulacji sektora energetycznego,
- zmiany w otoczeniu prawnym, w tym: prawa podatkowego, handlowego, energetycznego,
- zapotrzebowanie na energię elektryczną i pozostałe produkty rynku energetycznego,
- ceny energii elektrycznej i paliw oraz taryfy dystrybucyjne, jako czynniki wpływające na wysokość przychodów i kosztów,
- wymagania w zakresie ochrony środowiska,
- postęp naukowo-techniczny,
- sezonowość i warunki pogodowe.

2.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2011 r., poza inwestycjami opisanymi w punkcie 1.4 niniejszego sprawozdania, pozostałe nakłady inwestycyjne prowadzone w Spółce nie były znaczące.

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

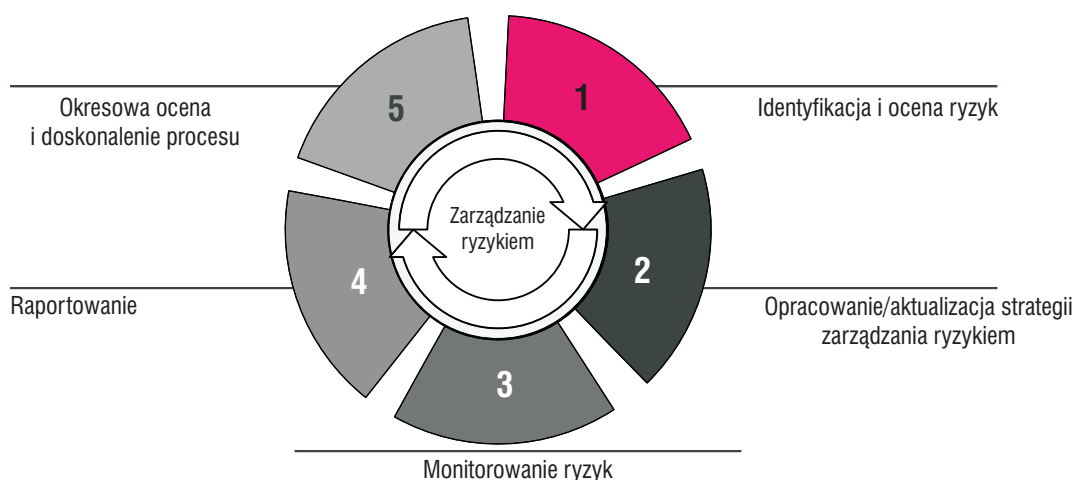
2.9. Czynniki ryzyka i zagrożeń

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

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

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

Rysunek nr 13. Procesy w ramach zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON



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

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

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

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

Ryzyko niestabilnego systemu prawnego oraz regulacji unijnych związanych z funkcjonowaniem sektora energetycznego, w tym z ochroną środowiska – ryzyko dotyczy zmian prawa, regulacji polskich i unijnych oraz niepewności otoczenia legislacyjnego. Czynniki

ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON i jej sytuację finansową poprzez wzrost kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa lub utratę koncesji w zakresie wymaganych dla prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z procesem inwestycji strategicznych i planowania strategicznego – związane jest z realizacją inwestycji, nieosiągnięciem oczekiwanych efektów lub przekroczeniem budżetu. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności, a także pogorszenie pozycji rynkowej i wizerunku Spółki poprzez wygenerowanie straty finansowej lub utratę płynności finansowej, wzrost kosztów inwestycji, mniejsze korzyści oraz obniżenie rentowności inwestycji lub przerwanie realizacji projektu.

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

Ryzyko płynności – ryzyko związane jest ze zdolnością Spółki do bieżącego regulowania swoich zobowiązań. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez koszty finansowe związane z zapłatą odsetek za opóźnienia w regulowaniu zobowiązań, utratę korzyści wynikających z zerwania lokat, utratę wiarygodności i konieczność zaciągania kolejnych zobowiązań.

Ryzyko zmienności cen – ryzyko to związane jest z niepewnością w zakresie kształtowania się cen energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂ i praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez utratę przychodów, obniżenie marży oraz spadek rentowności działalności handlowej.

Ryzyko wyceny produktowej sprzedawanej energii elektrycznej – wiąże się z nieuwzględnieniem w ramach wyceny oferowanego produktu specyficznych warunków handlowych oraz brakiem zabezpieczeń umownych dotyczących warunków sprzedaży oferowanego produktu. Czynniki ryzyka mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez utratę planowanej marży i braku rentowności sprzedaży.

Ryzyko związane z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO₂ – ryzyko związane jest z wprowadzaniem do atmosfery CO₂ oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂. Czynniki ryzyka mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej TAURON, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności poprzez nałożone kary za każdą jednostkę nieumorzonego uprawnienia lub zmniejszenie planowanej rentowności sprzedaży energii elektrycznej.

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

Informacja dotycząca ryzyka finansowego, rozumianego jako ryzyko walutowe i ryzyko stopy procentowej, została przedstawiona w punkcie 3.6.2. niniejszego sprawozdania.

3. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ TAURON POLSKA ENERGIA S.A.

3.1. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego zostały przedstawione w notce 5 Sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W poniższej tabeli zaprezentowano roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Tabela nr 13. Roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzone wg MSSF	2011	2010	Dynamika (2011/2010)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów bez wyłączenia akcyzy	8 823 744	7 172 814	123,0%
Podatek akcyzowy	(15 122)	–	–
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 808 622	7 172 814	122,8%
Przychody ze sprzedaży usług	36 526	12 444	293,5%
Pozostałe przychody	4	13	30,8%
Przychody ze sprzedaży	8 845 152	7 185 271	123,1%
Koszt własny sprzedaży	(8 662 983)	(7 067 452)	122,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	182 169	117 819	154,6%
Pozostałe przychody operacyjne	2 520	742	339,6%
Koszty sprzedaży	(22 850)	(12 493)	182,9%
Koszty ogólnego zarządu	(79 563)	(95 789)	83,1%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 210)	(652)	185,6%
Zysk operacyjny	81 066	9 627	842,1%
<i>Marża zysku operacyjnego (%)</i>	<i>0,92%</i>	<i>0,13%</i>	<i>705,0%</i>
Przychody finansowe	1 121 100	195 648	573,0%
Koszty finansowe	(97 524)	(6 476)	1 505,9%
Zysk brutto	1 104 642	198 799	555,7%
<i>Marża zysku brutto (%)</i>	<i>12,5%</i>	<i>2,8%</i>	<i>446,0%</i>
Podatek dochodowy	(21 213)	(8 321)	254,9%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 083 429	190 478	568,8%
<i>Marża zysku netto (%)</i>	<i>12,2%</i>	<i>2,7%</i>	<i>453,7%</i>
Pozostałe całkowite dochody	0	0	–
Całkowite dochody za okres	1 083 429	190 478	568,8%

EBITDA	86 171	13 056	658,4%
<i>Marża EBITDA (%)</i>	<i>0,97%</i>	<i>0,18%</i>	<i>540,0%</i>

Zysk netto Spółki wyniósł w 2011 r. 1 083 429 tys. zł, co oznacza wzrost o 468,8% w porównaniu do 2010 r. Marża zysku netto Spółki (stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży) wyniosła 12,2% w stosunku do 2,7% uzyskanego w 2010 r. Na istotny wzrost zysku netto wpłynęły dywidendy otrzymane od spółek zależnych. Na wzrost wyniku operacyjnego w 2011 r. wpłynęły niższe koszty działalności Spółki; w 2010 r. wystąpiły m.in. dodatkowe koszty związane z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji Spółki oraz ich wprowadzeniem na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), jak również zwiększenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej.

Tabela nr 14. Przychody ze sprzedaży Spółki w latach 2011 i 2010 (dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	2010	Dynamika (2011/2010)
Przychody ze sprzedaży	8 845 152	7 185 271	123,1%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 808 622	7 172 814	122,8%
w tym:			
Sprzedaż energii elektrycznej (bez wyłączenia akcyzy)	8 370 051	6 981 780	119,9%
Przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody	36 530	12 457	293,2%
w tym:			
Sprzedaż usług handlowych	28 385	9 716	292,1%
Przychody z pozostałej działalności operacyjnej	2 520	742	339,6%
Przychody z działalności finansowej	1 121 100	195 648	573,0%

Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2011 r. w porównaniu do 2010 r. wiąże się ze wzrostem wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o ok. 14% oraz ze wzrostem ceny sprzedaży energii elektrycznej. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług w porównaniu do 2010 r. wystąpił głównie w zakresie usług dotyczących działalności obrotu energią (usługa operatora handlowo-technicznego, zarządzania portfelem uprawnień CO₂). Dodatkowo w 2011 r. Spółka uzyskała rekompensatę związaną z rozwiązaniem Porozumień Transakcyjnych Krótkoterminowych w wysokości 7 300 tys. zł.

Znaczny wzrost przychodów z pozostałej działalności operacyjnej w 2011 r. w porównaniu z 2010 r. związany jest z wystąpieniem w 2011 r. odpisu aktualizującego należności, jednak w stosunku do poziomu należności wielkość ta jest nieistotna i stanowi ok. 0,3%.

Wzrost przychodów z działalności finansowej w 2011 r. w porównaniu do 2010 r. nastąpił głównie z uwagi na wyższe dywidendy uzyskane ze spółek zależnych oraz wyższe odsetki od lokat wolnych środków pieniężnych.

Tabela nr 15. Wielkość i struktura kosztów (dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	2010	Dynamika (2011/2010)
Koszty ogółem	8 864 130	7 182 862	123,4%
Koszt własny sprzedaży	8 662 983	7 067 452	122,6%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	102 413	108 282	94,6%
Koszty pozostałej działalności operacyjnej	1 210	652	185,6%
Koszty działalności finansowej	97 524	6 476	x

W 2011 r. łączne koszty działalności Spółki wyniosły 8 864 130 tys. zł i były o 23,4% wyższe niż w roku ubiegłym. Koszt własny sprzedaży wzrósł w 2011 r. o 22,6% w porównaniu do 2010 r., na co największy wpływ ma wzrost kosztów zakupu energii wynikający ze wzrostu wolumenu zakupu oraz średniej ceny zakupu energii elektrycznej (w porównaniu do 2010 r. wzrost o ok. 5,6%).

Koszty sprzedaży wraz z kosztami ogólnego zarządu Spółki w 2011 r. były niższe o ok. 5,4% w porównaniu do roku ubiegłego, w którym Spółka poniosła m.in. koszty wprowadzenia akcji do publicznego obrotu.

W kosztach pozostałej działalności operacyjnej ujęte są głównie składki na rzecz organizacji zewnętrznych oraz darowizny.

Znaczny wzrost kosztów finansowych w stosunku do 2010 r. spowodowany był wzrostem odsetek od zobowiązań finansowych, w związku z wprowadzeniem centralnego modelu finansowania działalności Grupy Kapitałowej TAURON, który przewiduje pozyskiwanie finansowania na poziomie Spółki dominującej.

Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

W poniższej tabeli zaprezentowano roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

Tabela nr 16. Roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone wg MSSF	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.	Dynamika (2011/2010)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	22 230 228	17 224 617	129,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	11 591	5 425	213,7%
Wartości niematerialne	15 487	7 322	211,5%
Udziały i akcje	21 028 076	16 353 470	128,6%

Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone wg MSSF	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.	Dynamika (2011/2010)
Obligacje, bony skarbowe oraz inne dłużne papiery wartościowe	1 137 040	848 200	134,1%
Pozostałe długoterminowe aktywa niefinansowe	830	1 686	49,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	37 204	8 514	437,0%
Aktywa obrotowe	1 340 747	1 220 568	109,8%
Krótkoterminowe wartości niematerialne	33 120	9 773	338,9%
Zapasy	41 028	9 238	444,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	–	2 822	–
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	991 975	634 531	156,3%
Obligacje, bony skarbowe oraz inne dłużne papiery wartościowe	13 003	383	3 395,0%
Pozostałe aktywa finansowe	2	257	0,7%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa niefinansowe	3 581	36 553	9,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	258 038	527 011	49,0%
SUMA AKTYWÓW	23 570 975	18 445 185	127,8%
PASYWA			
Kapitał własny	17 344 228	16 523 681	105,0%
Kapitał podstawowy	8 762 747	15 772 945	55,6%
Kapitał zapasowy	7 412 882	475 088	1 560,3%
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty	1 168 599	275 648	423,9%
Zobowiązania długoterminowe	4 140 154	848 392	488,0%
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	4 136 112	845 650	489,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	990	136	727,9%
Rezerwy długoterminowe i świadczenia pracownicze	3 052	2 606	117,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 086 593	1 073 112	194,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	325 928	540 702	60,3%
Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	1 468 066	461 627	318,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	33 687	–	–
Bieżąca część zobowiązań z tytułu leasingu oraz umów dzierżawy z opcją zakupu	627	906	69,2%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	84 778	26 094	324,9%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje rządowe	8 175	6 719	121,7%
Rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze	165 332	37 064	446,1%
SUMA PASYWÓW	23 570 975	18 445 185	127,8%

Wzrost aktywów na koniec 2011 r. w stosunku do porównywalnego okresu 2010 r. wynika ze wzrostu inwestycji długoterminowych oraz obligacji. Zwiększenie stanu inwestycji długoterminowych o około 4 674 606 tys. zł jest między innymi wynikiem nabycia udziałowych papierów wartościowych opisanych w punkcie 1.4.1. niniejszego sprawozdania.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał własny ogółem Spółki wynosi odpowiednio 17 344 228 tys. zł i 16 523 681 tys. zł, co stanowi 73,6% i 89,6% wartości pasywów ogółem. Obniżenie kapitału podstawowego jest wynikiem zmniejszenia wartości nominalnej akcji Spółki, który to proces został opisany w ramach punktu 2.4 niniejszego sprawozdania. Powstała w wyniku obniżenia kapitału zakładowego kwota 7 010 198 tys. zł zasilila kapitał zapasowy.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. stan zobowiązań Spółki z tytułu otrzymanych pożyczek, kredytów i dłużnych papierów wartościowych dotyczył wyemitowanych obligacji oraz pożyczek od jednostek powiązanych zaciągniętych w ramach Umowy o świadczenie usługi cash pooling (łącznie 4 136 112 tys. zł).

W pozycji *Bieżąca część kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych* ujęte jest zobowiązanie związane z nabyciem inwestycji długoterminowych w kwocie 1 002 438 tys. zł, które stanowi przejęty przez Spółkę w ramach transakcji nabycia akcji GZE dług Vattenfall AB wobec GZE i jej spółek zależnych.

Zmiana w pozycji rezerwy krótkoterminowe i świadczenia pracownicze związana jest ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców końcowych i obowiązkiem umorzenia określonej ilości certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, gazowych i z kogeneracji. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka utworzyła rezerwę krótkoterminową z tego tytułu w wysokości 164 856 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka utworzyła rezerwę krótkoterminową z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw pochodzenia energii elektrycznej w wysokości 36 795 tys. zł). Wzrost wielkości rezerwy w 2011 r. wobec 2010 r. wynika ze wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela nr 17. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone wg MSSF	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Dynamika (2011/2010)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto	1 104 642	198 799	555,7%
Korekty	(1 213 479)	(421 519)	287,9%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(108 837)	(222 720)	48,9%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	192	11	1 745,5%
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(14 069)	(6 970)	201,9%
Sprzedaż obligacji, bonów skarbowych i innych dłużnych papierów wartościowych	134 460	–	–
Nabycie obligacji, bonów skarbowych i innych dłużnych papierów wartościowych	(433 302)	(848 200)	51,1%
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach powiązanych	(3 623 031)	(80 711)	4 488,9%
Dywidendy otrzymane	967 409	181 948	531,7%
Odsetki otrzymane	54 800	–	–
Splata udzielonych pożyczek	168 000	–	–
Udzielenie pożyczek	(348 009)	–	–
Pozostałe	–	3 548	–
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 093 550)	(750 374)	412,3%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Nabycie akcji własnych	–	(245)	–
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(926)	(811)	114,2%
Emisja dłużnych papierów wartościowych	3 300 000	848 200	389,1%
Dywidendy wypłacone	(262 882)	–	–
Odsetki zapłacone	(45 506)	(178)	x
Pozostałe	(12 735)	(1 700)	749,1%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 977 951	845 266	352,3%
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(224 436)	(127 828)	175,6%
Różnice kursowe netto	(61)	(44)	138,6%
Środki pieniężne na początek okresu	85 574	213 402	40,1%
Środki pieniężne na koniec okresu	(138 862)	85 574	x

Łączne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Spółki za 2011 r., po uwzględnieniu stanu środków pieniężnych na początek okresu, wyniosły -138 862 tys. zł. Ujemny poziom środków pieniężnych na koniec okresu jest wynikiem korekty środków pieniężnych, jaką stanowią salda pożyczek udzielonych i zaciągniętych realizowanych w ramach transakcji cash pooling, ze względu na fakt, iż nie stanowią przepływów z działalności inwestycyjnej lub finansowej, służą głównie zarządzaniu bieżącą płynnością finansową.

Zmiany w przepływach w 2011 r. w porównaniu do 2010 r. wynikają w głównej mierze z przeprowadzonej w 2011 r. transakcji nabycia akcji GZE. W grudniu 2011 r. Spółka wyemitowała obligacje o wartości 3 300 000 tys. zł, celem pozyskania środków na nabycie tych akcji.

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

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników Spółki na rok obrotowy 2011.

3.4. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Poniższa tabela prezentuje podstawowe wskaźniki finansowe Spółki.

Tabela nr 18. Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki

Wyszczególnienie	2011	2010	Dynamika (2011/2010)
Rentowość brutto (wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)	12,5%	2,8%	446,4%
Rentowość netto (wynik netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)	12,2%	2,7%	451,9%
Rentowność kapitałów własnych (wynik brutto / kapitały własne)	6,4%	1,2%	533,3%
Rentowność aktywów (wynik netto / suma aktywów)	4,6%	1,0%	460,0%
EBIT [tys. zł] (wynik z działalności operacyjnej)	81 066	9 627	842,1%
Marża EBIT (EBIT / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)	0,92%	0,13%	707,7%
EBITDA [tys. zł] (wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja)	86 171	13 056	660,0%
Marża EBITDA (EBITDA / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów)	0,97%	0,18%	538,9%
Wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	0,64	1,14	56,1%

Rentowność brutto i netto Spółki w 2011 r. jest na poziomie znacznie wyższym w porównaniu do roku ubiegłego. Poziom wyniku operacyjnego jest charakterystyczny dla Spółki prowadzącej działalność zarządzania holdingiem (koszty związane z zarządzaniem Grupą Kapitałową TAURON ujęte są w działalności operacyjnej, natomiast przychody uzyskiwane z dywidend są odnoszone do działalności finansowej).

Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań w 2011 r. nie jest zagrożona.

3.5. Wpływy z emisji papierów wartościowych

Zgodnie z informacjami zawartymi w punkcie 2.5.1 niniejszego sprawozdania, w dniu 28 października 2011 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., ING Bankiem Śląskim S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., BRE Bankiem S.A., Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Nordea Bank Polska S.A., Nordea Bank AB został zawarty aneks do Umowy Gwarancyjnej, Umowy Agencyjnej i Depozytowej oraz została zawarta Umowa konwersyjna, na podstawie których podwyższono wartość programu emisji obligacji Spółki w ramach transzy C o 3 000 000 tys. zł, tj. do łącznej kwoty 4 300 000 tys. zł. Pierwotna umowa programu emisji obligacji została podpisana 16 grudnia 2010 r. i opiewała na kwotę 1 300 000 tys. zł, na którą składały się 2 transze: Transza A o wartości 850 000 tys. zł oraz Transza B o wartości 450 000 tys. zł. W 2010 r. została wykorzystana Transza A na refinansowanie części zadłużenia długoterminowego spółek Grupy Kapitałowej TAURON.

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

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

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

3.6. Instrumenty finansowe

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

Spółka na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe generowane w ramach prowadzonej działalności.

W 2011 r. Spółka posiadała ekspozycję na ryzyko kredytowe kontrahenta wynikające z zawieranych umów handlowych. Celem jego redukcji, na podstawie przeprowadzanej regularnie analizy wiarygodności i standingu finansowego kontrahentów, w uzasadnionych przypadkach, wymaga się przedstawienia przez kontrahenta stosownych zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych

bądź korporacyjnych oraz zapisów umownych umożliwiających wstrzymanie dostaw energii w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań.

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

Dodatkowo na koniec 2011 r., instrumentem zapewniającym bezpieczeństwo płynnościowe spółkom Grupy Kapitałowej TAURON (a tym samym redukującym ryzyko utraty płynności finansowej) była dostępna część transzy B 5-letniego programu emisji obligacji Spółki, w wysokości 150 000 tys. zł, z możliwością jej wyemitowania w wybranym przez Spółkę momencie oraz gwarancją objęcia przez Banki. Niezależnie od tego Spółka posiadała również podpisane dwa kontrakty z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (o których mowa w punkcie 2.5.3), o dostępnym finansowaniu długoterminowym na poziomie 510 000 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiadała jedną aktywną terminową transakcję pochodną, wyszczególnioną w poniższej tabeli.

Tabela nr 19. Informacja o transakcjach terminowych i pochodnych wg stanu na dzień 30 grudnia 2011 r.

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

3.6.2. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

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

3.7. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Spółki jest dobra. Nie odnotowano zdarzeń negatywnie wpływających na dalszą działalność Spółki.

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

3.8. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy

3.8.1. Czynniki wewnętrzne oraz ich ocena

W trakcie 2011 r. nie zaistniały żadne istotne czynniki wewnętrzne mające znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy. Niemniej jednak zdarzeniami, które miały wpływ na działalność Spółki i wyniki Grupy Kapitałowej TAURON w 2011 r. były m.in.:

- zakup akcji spółki GZE i jej spółek zależnych,
- centralizacja w Spółce funkcji operatora handlowo-technicznego w zakresie obsługi handlu energią elektryczną i pozostałymi produktami rynku energetycznego.

Powyższe czynniki wpłynęły na kształtowanie się wyniku Spółki w sposób pośredni, a ich efekt będzie widoczny zarówno w krótkiej, jak i długiej perspektywie.

3.8.2. Czynniki zewnętrzne oraz ich ocena

Na wyniki Spółki w 2011 r. miały wpływ następujące czynniki zewnętrzne:

Sytuacja makroekonomiczna

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

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

Sytuacja na europejskim rynku energii

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

- 1) rezygnacja z energetyki atomowej w Niemczech – uszkodzenie reaktora atomowego w Fukushima nie wpłynęło w sposób bezpośredni na Polskę, jednak stopniowe wygaszanie reaktorów w Niemczech przełoży się na niedobór mocy w przyszłości, co może negatywnie wpłynąć na bezpieczeństwo energetyczne w tym rejonie oraz na wzrost cen energii;
- 2) negocjacje na szczeblu unijnym w sprawie kształtu Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień na lata 2013–2020. Polska domagając się analizy kosztów zwiększenia celu redukcji CO₂, pod koniec czerwca 2011 r. zablokowała przyjęcie wniosków Rady UE ds. środowiska ws. ścieżki zwiększania redukcji emisji CO₂ w UE do 2050 r. Zakładała ona, że do 2020 r. redukcja emisji CO₂ wyniesie 25% (zamiast uzgodnionych w 2008 r. 20%). Sytuacja ta w przyszłości może wpłynąć na wzrost cen energii na rynku hurtowym w Polsce, jak i również na rynku klientów detalicznych;
- 3) wahania ceny uprawnień CO₂ – w pierwszej połowie 2011 r. ceny uprawnień CO₂ notowane na światowych giełdach wykazywały trend rosnący. Znaczący wzrost cen zaobserwowano w drugiej połowie marca, po tym jak w Niemczech ogłoszono decyzję o planach zamknięcia 7 elektrowni atomowych. Następnie sytuacja ustabilizowała się i do czerwca ceny EUA notowane były powyżej 16 EUR/t. W drugiej połowie roku ceny uprawnień gwałtownie spadły. Przyczyn takiego rozwoju sytuacji należy upatrywać w niepokojących informacjach na temat greckiej gospodarki, co miało istotny wpływ na europejskie rynki finansowe a tym samym pośrednio również na CO₂. Obawy przed spowolnieniem gospodarczym państw strefy euro oraz widmo kolejnej fali światowego kryzysu finansowego doprowadziły w drugiej połowie roku do dalszej przeceny pozwoleń na emisję CO₂. Począwszy od czerwca na rynku dominował trend spadkowy, który doprowadził ceny EUA w grudniu 2011 r. do poziomu 7 EUR/t.

Sytuacja w sektorze elektroenergetycznym

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

W ciągu 2011 r. do KSE podłączono tylko jedną dużą jednostkę energetyki konwencjonalnej. Był nią oddany do komercyjnej eksploatacji pod koniec III kwartału 2011 r. blok 858 MW w Elektrowni Bełchatów. Znaczący wzrost mocy zainstalowanej przyniósł za to energetyka odnawialna, której wolumen przekroczył łącznie 3 000 MW. Przeważały oddawane do użytku parki wiatrowe, do końca 2011 r. osiągając ponad 1 900 MW mocy zainstalowanej. Większa dostępność mocy w KSE przełożyła się na wzrost produkcji energii, która według danych PSE Operator w 2011 r. w stosunku do 2010 r. wzrosła o 4,36%. Analogicznie zużycie energii elektrycznej w 2011 r. wzrosło o 1,9%, licząc rok do roku. Różnica między wzrostem produkcji a zużyciem została wyeksportowana, czemu sprzyjały korzystne relacje cenowe pomiędzy rynkiem polskim i sąsiednimi Niemcami oraz Czechami. Łączna nadwyżka eksportu nad importem energii w całym 2011 r. wyniosła ponad 5 TWh i była o ponad 3,5 TWh wyższa niż w 2010 r.

Dalsza liberalizacja rynku energii i kampanie promujące korzystanie z zasady TPA wraz z zaostreniem się konkurencji w celu pozyskania klienta detalicznego zaowocowały znaczną ilością klientów energii zmieniających sprzedawcę. Według danych URE do końca 2011 r. było to

prawie 22 tys. klientów biznesowych i ponad 14,3 tys. gospodarstw domowych, co w przypadku taryfy G oznacza ponad dziesięciokrotny wzrost w stosunku do końca roku 2010.

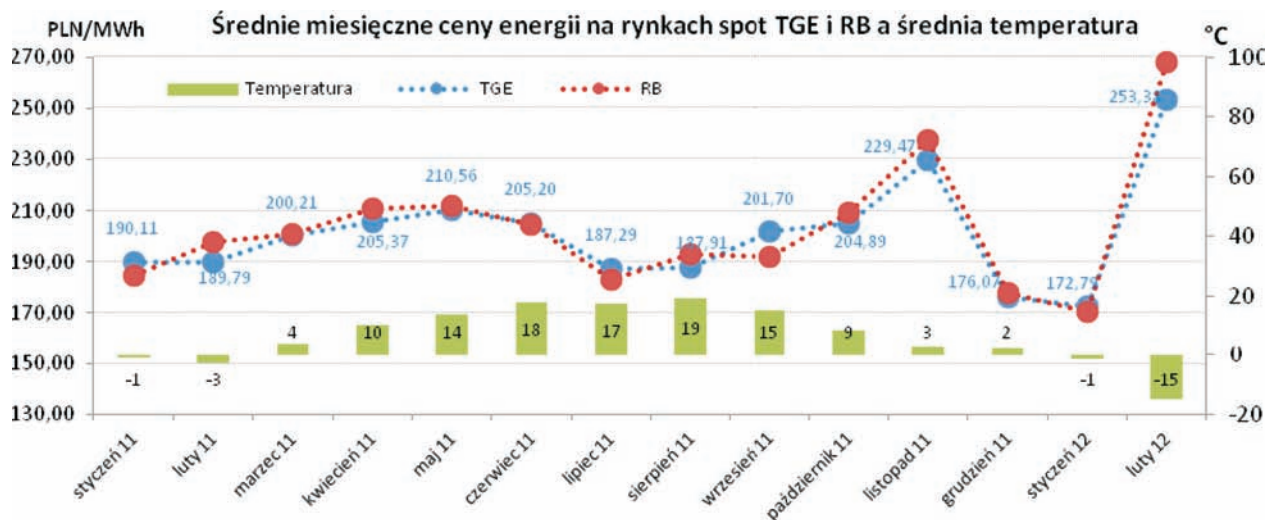
Rok 2011 przyniósł też kontynuację zmian legislacyjnych. Najważniejszą z nich było rozszerzenie możliwości spełnienia obowiązków sprzedaży energii przez wytwórców, wprowadzone ustawą z dnia 19 sierpnia 2011 r. o zmianie ustawy *Prawo energetyczne*. Nowelizacja ustawy *Prawo energetyczne* wprowadziła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

Ceny energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO₂ na rynku polskim, czeskim i niemieckim

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

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

Rysunek nr 14. Średnie miesięczne ceny energii na rynkach SPOT TGE i RB a średnia temperatura



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

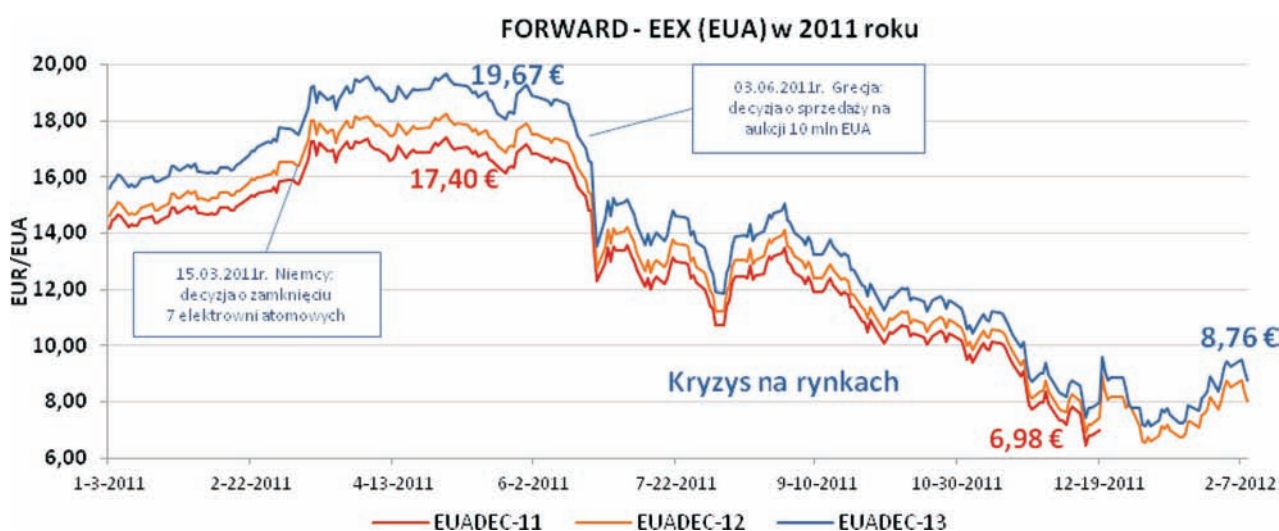
Na rynku terminowym najbardziej płynnym kontraktem był BASE Y-12. Zmienność jednak nie była zbyt duża i wahała się od 200 zł/MWh na początku roku do 206 zł/MWh notowanych po katastrofie w elektrowni jądrowej w Fukushima (Japonia). W drugiej połowie 2011 r., ze względu na spadki cen uprawnień do emisji CO₂ oraz obawy o silne spowolnienie w gospodarce, kontrakty zaczęły systematycznie spadać, osiągając na koniec roku poziom 201,50 zł/MWh.

Podobnie jak na rynku polskim zachowywały się ceny energii na rynkach ościennych. W Niemczech i silnie z nimi skorelowanych cenowo Czechach ceny mocno wzrosły po antynuklearnej decyzji rządu niemieckiego. Sytuacja unormowała się w połowie 2011 r. przez kryzys

w strefie euro i zimne lato. W drugiej połowie 2011 r., podobnie jak w Polsce, listopad był najdroższym miesiącem, a grudzień najtańszym. Dodatkowo w grudniu spadkom cen sprzyjała bardzo duża generacja energii ze źródeł wiatrowych i solarnych. W Niemczech udział generacji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych w całym 2011 r. przekroczył 20% ogółu. Średnioroczna cena SPOT w Niemczech wyniosła 51 EUR/MWh, a w Czechach była tylko o 0,5 EUR niższa.

W zakresie rynku uprawnień do emisji CO₂ z początkiem 2011 r. doniesienia o próbach ataków hackerskich na rejestry państw członkowskich spowodowały, że Polska zapobiegawczo zamknęła swój rejestr uprawnień, a Komisja Europejska postanowiła zablokować możliwość wykonywania transferów we wszystkich rejestrach wspólnotowych. Sytuacja ta spowodowała bezwład na rynku, co miało miejsce do początku lutego 2011 r. Następnie marcowa katastrofa w elektrowni jądrowej w Fukushima, prowadząca do odwrócenia się od polityki projądrowej, wpłynęła na wzmocnienie cen, co dodatkowo zostało spotęgowane ogłoszeniem o włączeniu do Europejskiego Systemu Handlu Uprawnieniami do Emisji CO₂ (EU ETS) sektora lotniczego. W czerwcu niepokojące doniesienia dotyczące sytuacji gospodarczej Grecji stały się silnym sygnałem osłabienia gospodarczego, obejmującego swym zasięgiem coraz większą liczbę państw i sektorów gospodarki, przekładając się na systematyczny spadek cen uprawnień. Średnia cena kontraktów terminowych z dostawą w grudniu 2011 r. (European Union Allowances December 2011 – EUADEC11) w II półroczu 2011 r. spadła o 32% w stosunku do średniej ceny z I półrocza 2011 r., osiągając minimum na poziomie 6,30 EUR/t EUA, a następnie oscylując powyżej wartości 7 EUR/t EUA.

Rysunek nr 15. FORWARD – EEX (EUA) w 2011 r.



Obowiązek publicznej sprzedaży energii elektrycznej przez wytwórców

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

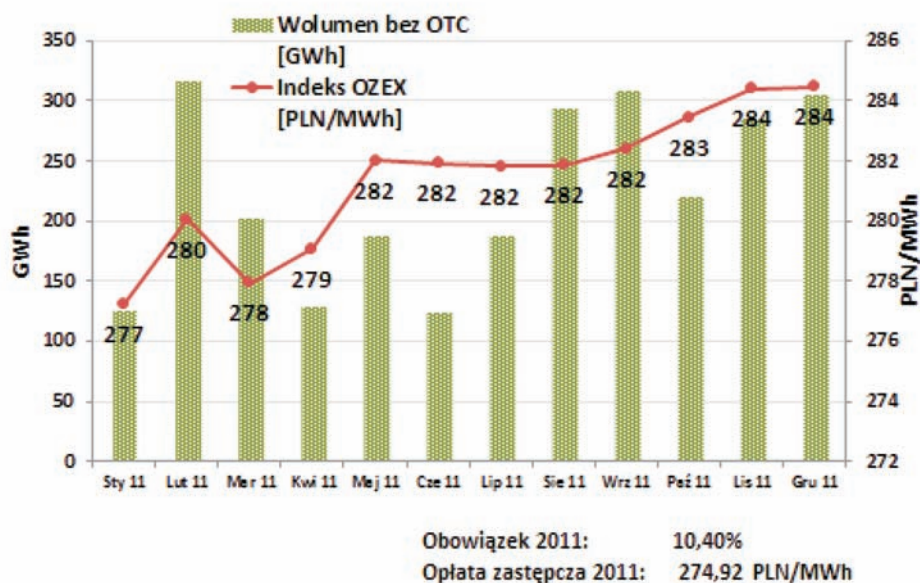
Zmiany w regulacji sektora energetycznego – decyzje Prezesa URE

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

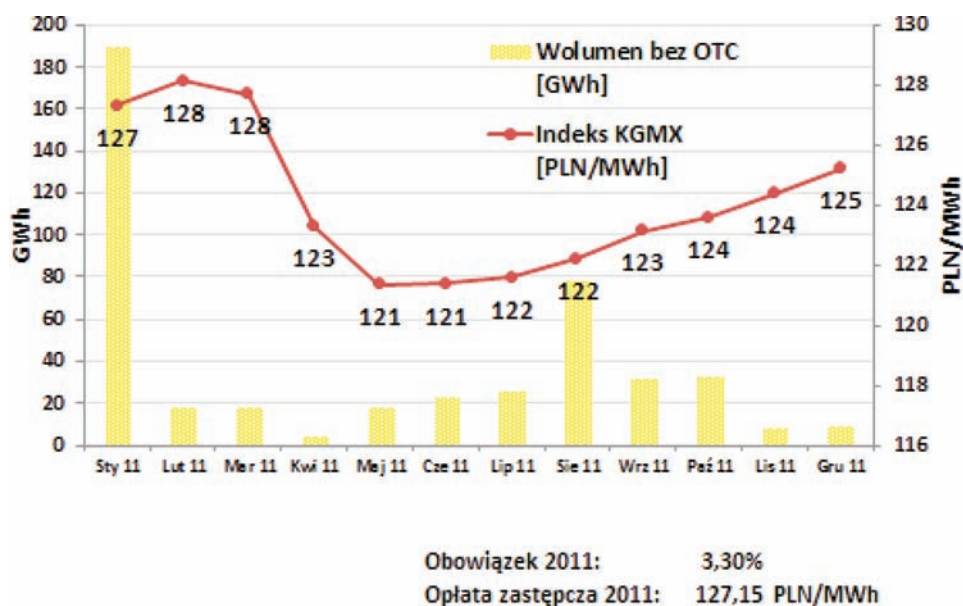
Ceny świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji

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

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

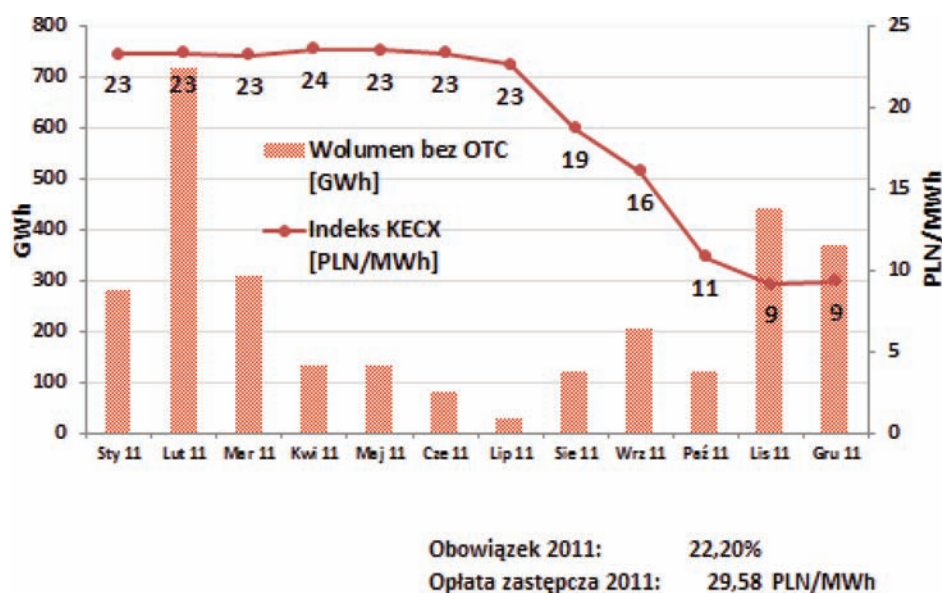


Rysunek nr 17. Indeksy praw majątkowych tzw. żółtych certyfikatów – notowania w 2011 r.



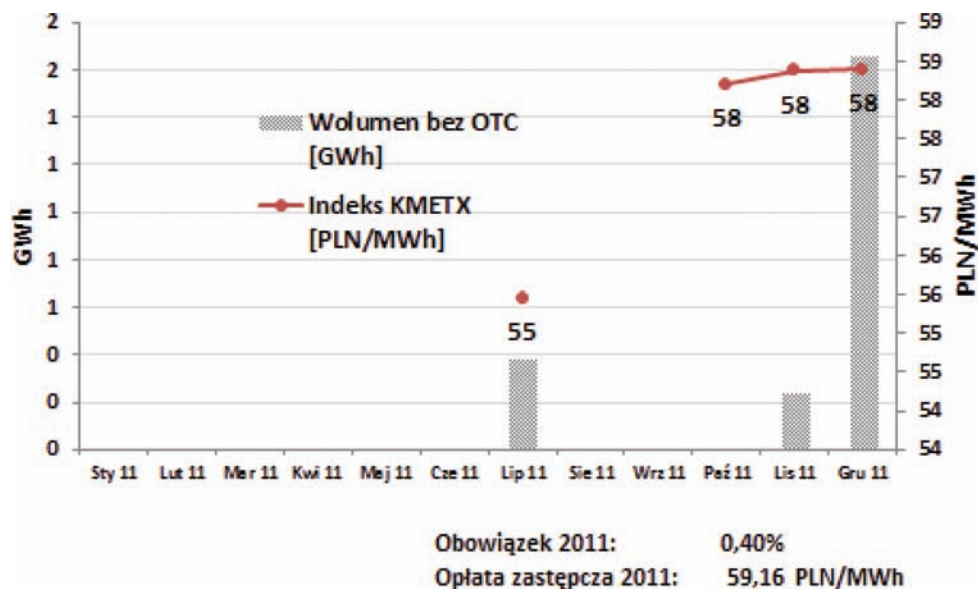
Odmierna sytuacja panowała na rynku praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji, tzw. czerwonych certyfikatów, gdzie w drugiej połowie roku ceny certyfikatów zaczęły gwałtownie spadać. Ostatecznie w listopadzie i grudniu 2011 r.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

Rysunek nr 18. Indeksy praw majątkowych tzw. czerwonych certyfikatów – notowania w 2011 r.



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

Rysunek nr 19. Indeksy praw majątkowych tzw. fioletowych certyfikatów – notowania w 2011 r.



Konkurencja na rynku energii

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

Aktywne działania konkurencji determinowały konieczność podejmowania przez spółki Grupy Kapitałowej TAURON intensywnych działań w celu utrzymania dotychczasowych i pozyskania nowych klientów. Spółki Obszaru Obrót wprowadziły do sprzedaży nowe oferty produktowe

oraz wdrożyły programy lojalnościowe dla klientów. W 2011 r. została podjęta zakrojona na szeroką skalę akcja sprzedażowa związana z pozyskiwaniem małych i średnich przedsiębiorstw (grupy taryfowe C) dokonujących zakupu u innych sprzedawców, tj. na obszarze OSD spoza Grupy Kapitałowej TAURON. Natomiast w segmencie klientów biznesowych prowadzone były intensywne działania sprzedażowe, które w istotnym stopniu przełożyły się na opisywany wcześniej wzrost sprzedaży do klientów TPA nieprzylączonych do sieci dystrybucyjnej Grupy Kapitałowej TAURON. Prowadzono również działania promocyjne dla dotychczasowych klientów, zmniejszając tym samym ryzyko utraty marży i wolumenu sprzedaży.

3.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

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

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

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

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

W 2011 r. Spółka posiadała pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań w terminie ich płatności.

3.10. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Informacja odnośnie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych została przedstawiona w nocie 37 Sprawozdania finansowego TAURON Polska Energia S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r.

4. AKCJE I AKCJONARIAT

4.1. Struktura akcjonariatu

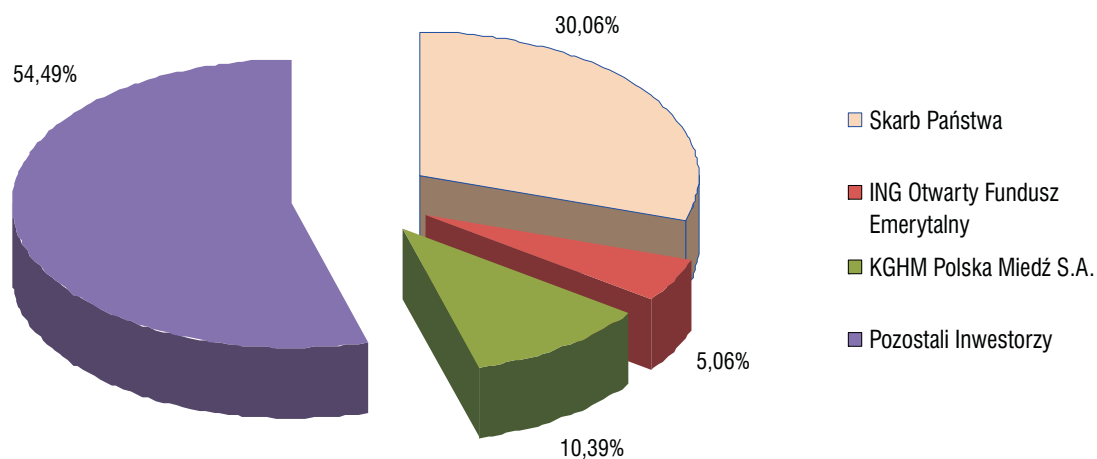
Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

Tabela nr 20. Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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

Rysunek nr 20. Struktura akcjonariatu, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



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

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

Tabela nr 21. Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych – osoby zarządzające

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

Tabela nr 22. Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych – osoby nadzorujące

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

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

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

4.3. Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu

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

4.4. Nabycie akcji własnych

Spółka w 2011 r. nie nabywała akcji własnych.

4.5. Programy akcji pracowniczych

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

4.6. Notowania akcji na GPW

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

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

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

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

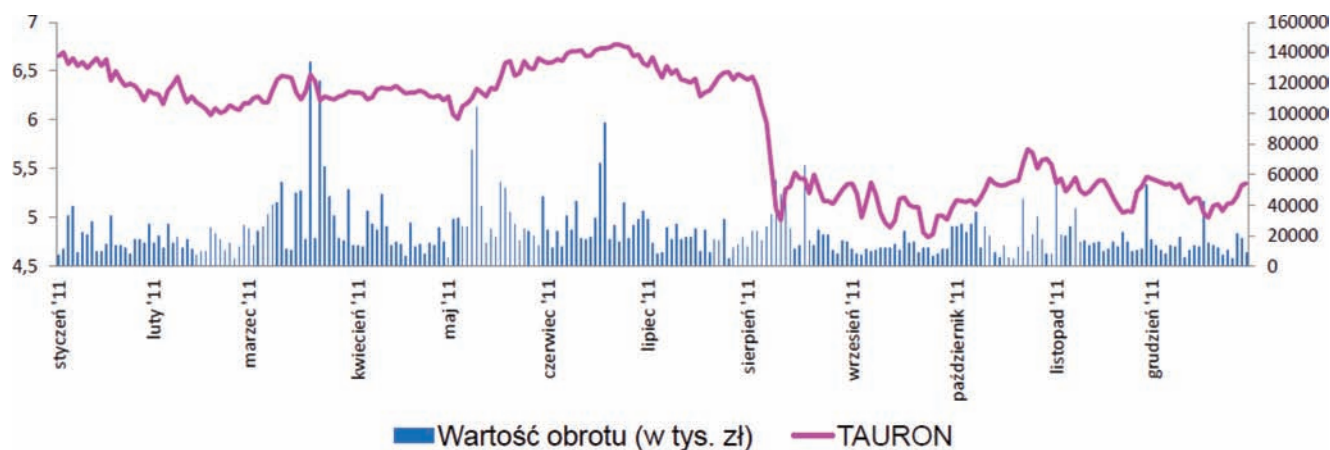
Tabela nr 23. Kluczowe dane dotyczące akcji

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

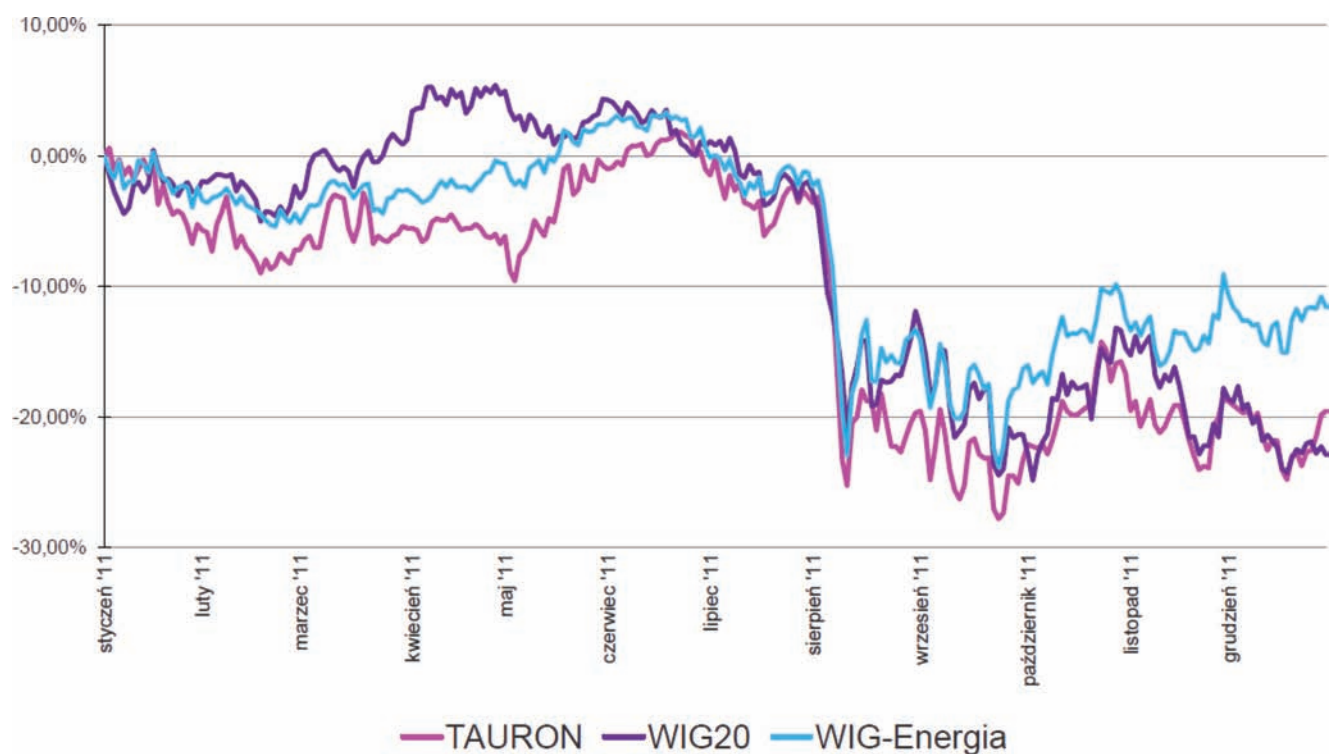
Źródło: Biuletyn statystyczny GPW

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

Rysunek nr 21. Wykres kursu akcji Spółki oraz wartość obrotów w 2011 r.



Rysunek nr 22. Wykres kursu akcji Spółki na tle indeksu WIG20 oraz WIG-Energia w 2011 r.



Rekomendacje dla akcji Spółki

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

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

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

5.1. Wskazanie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

5.2. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których odstąpiono

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Systemy informatyczne

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

Audyt wewnętrzny

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

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

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

5.4. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji

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

Tabela nr 24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze	Liczba posiadanych akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa*	526 883 897	30,06%	526 883 897	30,06%
KGHM Polska Miedź S.A.**	182 110 566	10,39%	182 110 566	10,39%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny***	88 742 929	5,06%	88 742 929	5,06%

* Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 29.03.2011 r.

** Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 23.03.2011 r.

*** Zgodnie z zawiadomieniem akcjonariusza z dnia 28.12.2011 r.

5.5. Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

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

5.6. Ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu

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

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

1. Prawo głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej 10% ogółu głosów w Spółce zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogółu głosów w Spółce.
2. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w pkt 1 powyżej nie dotyczy Skarbu Państwa i podmiotów zależnych od Skarbu Państwa w okresie, w którym Skarb Państwa wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania co najmniej 25% ogółu głosów w Spółce.
3. Głosy należące do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności w rozumieniu § 10 Statutu (Zgrupowanie Akcjonariuszy) kumuluje się; w przypadku, gdy skumulowana liczba głosów przekracza 10% ogółu głosów w Spółce, podlega ona redukcji. Zasady kumulacji i redukcji głosów zostały określone w pkt 6 i 7 poniżej.
4. Akcjonariuszem w rozumieniu § 10 Statutu jest każda osoba, w tym jej podmiot dominujący i zależny, której przysługuje bezpośrednie lub pośrednie prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
5. Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny na potrzeby § 10 Statutu rozumie się odpowiednio osobę:
 - 1) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, lub

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

5.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

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

5.8.1. Zarząd

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Zarządu

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

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

Kompetencje Zarządu

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

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

- 1) regulamin Zarządu,
- 2) regulamin organizacyjny przedsiębiorstwa Spółki,
- 3) tworzenie i likwidacja oddziałów,
- 4) powołanie prokurenta,
- 5) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- 6) przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz planów wieloletnich i strategii Spółki,
- 7) zaciąganie zobowiązań warunkowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. *o rachunkowości*, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji, poręczeń oraz wystawianie weksli, o wartości nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
- 8) udzielanie darowizn, umorzenie odsetek lub zwolnienie z długu,
- 9) nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, o wartości nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
- 10) nabycie składników aktywów trwałych z wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym o wartości równej lub przekraczającej równowartość 10 000 EUR w złotych, lecz nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
- 11) rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, o wartości równej lub przekraczającej równowartość 10 000 EUR w złotych, lecz nie przekraczającej równowartości 5 000 000 EUR w złotych,
- 12) określenie wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniach Wspólników spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały, w sprawach należących do kompetencji Walnych Zgromadzeń lub Zgromadzeń Wspólników tych spółek, za wyjątkiem określania sposobu wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu lub na Zgromadzeniu Wspólników spółek, w których Spółka posiada ponad 50% akcji lub udziałów, w sprawach:
 - a) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, jeżeli ich wartość przekracza równowartość kwoty 5 000 000 EUR w złotych,
 - b) rozwiązania i likwidacji spółki,
- 13) zasady prowadzenia działalności sponsoringowej,
- 14) przyjęcie rocznego planu działalności sponsoringowej,
- 15) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej albo do Walnego Zgromadzenia.

5.8.2. Rada Nadzorcza

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej

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

- 1) w okresie, w którym Skarb Państwa, w tym wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa w rozumieniu § 10 ust. 5 Statutu, posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania co najmniej 25% ogółu głosów w Spółce, Skarb Państwa, reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa, jest uprawniony do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, w liczbie równej połowie maksymalnej liczby składu Rady Nadzorczej określonej w statucie (w razie, gdyby liczba ta okazała się niecałkowita ulega ona zaokrągleniu do liczby całkowitej w dół np. 4,5 ulega zaokrągleniu do 4 powiększonej o 1 z zastrzeżeniem, że Skarb Państwa:
 - a) jest zobowiązany głosować na Walnym Zgromadzeniu w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej odpowiadającej maksymalnej liczbie członków Rady Nadzorczej określonej w statucie w razie zgłoszenia takiego wniosku do Zarządu

przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających liczbę akcji uprawniającą do wykonywania co najmniej 5% ogółu głosów w Spółce,

- b) jest wyłączony od prawa głosowania na Walnym Zgromadzeniu w sprawie powołania i odwołania pozostałych członków Rady Nadzorczej, w tym niezależnych członków Rady Nadzorczej; nie dotyczy to jednak przypadku, gdy Rada Nadzorcza nie może działać z powodu składu mniejszego od wymaganego Statutem, a obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze inni niż Skarb Państwa nie dokonają uzupełnienia składu Rady Nadzorczej zgodnie z podziałem miejsc w Radzie Nadzorczej określonym w niniejszym punkcie;
- 2) w okresie, w którym Skarb Państwa, w tym wraz z podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa w rozumieniu § 10 ust. 5 Statutu, posiada liczbę akcji Spółki uprawniającą do wykonywania poniżej 25% ogółu głosów w Spółce, Skarb Państwa, reprezentowany przez ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa, jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.
- 3) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej przez Skarb Państwa w trybie określonym w pkt 1) lub pkt 2) powyżej, następuje w drodze oświadczenia składanego Spółce.

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

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

Kompetencje Rady Nadzorczej

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

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również udzielanie Zarządowi zgody na:

- 1) nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,

- 2) nabycie składników aktywów trwałych, za wyjątkiem nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, obligacji emitowanych przez Spółki Grupy Kapitałowej, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,
- 3) rozporządzanie składnikami aktywów trwałych, w tym nieruchomością, użytkowaniem wieczystym lub udziałem w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,
- 4) zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji i poręczeń majątkowych o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,
- 5) wystawianie weksli o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych,
- 6) wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- 7) objęcie albo nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych, z wyjątkiem sytuacji, gdy objęcie akcji lub udziałów tych spółek następuje za wierzytelności Spółki w ramach postępowań ugodowych lub upadłościowych,
- 8) zbycie akcji lub udziałów, o wartości przekraczającej równowartość 5 000 000 EUR w złotych, z określeniem warunków i trybu ich zbywania, za wyjątkiem:
 - a) zbywania akcji będących w obrocie na rynku regulowanym,
 - b) zbywania akcji lub udziałów, które Spółka posiada w ilości nie przekraczającej 10% udziału w kapitale zakładowym poszczególnych spółek.

Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy, w szczególności:

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

5.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki

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

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

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

Sposób działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących przez spółki publiczne. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez podmiot lub organ inny niż Zarząd

na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. *Kodeks spółek handlowych*, a zwołanie Walnego Zgromadzenia wymaga współpracy ze strony Zarządu, Zarząd ma obowiązek dokonać wszelkich czynności określonych prawem w celu zwołania, organizacji i przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki albo w Warszawie.

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

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

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:

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

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

Opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.11.1. Zarząd

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

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

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

Zmiany w składzie osobowym Zarządu

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

W związku z przypadającym w 2011 r. zakończeniem II kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki dnia 24 lutego 2011 r., w wyniku zakończonego postępowania kwalifikacyjnego, podjęła uchwały o powołaniu członków Zarządu III kadencji, z mocą obowiązującą od dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu II kadencji, tj. za rok obrotowy 2010. Informacje o powołaniu Zarządu Spółki na nową kadencję zamieszczone zostały również zamieszczone w punkcie 2.4. niniejszego sprawozdania.

Opis działania

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Struktura pionów podległych poszczególnym Członkom Zarządu określona jest w schemacie struktury organizacyjnej Spółki, omówionym w punkcie 1.2.2. niniejszego sprawozdania.

5.11.2. Rada Nadzorcza

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej

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

W związku z zakończeniem z dniem 6 maja 2011 r. kadencji Rady Nadzorczej powołano Radę Nadzorczą Spółki w tym samym składzie na nową kadencję. Informacje o powołaniu Rady Nadzorczej zamieszczone zostały również zamieszczone w punkcie 2.4. niniejszego sprawozdania.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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

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

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

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

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

Opis działania

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.11.3. Komitet Audytu

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

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

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu

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

Skład osobowy Komitetu Audytu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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

Opis działania

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

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

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

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

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

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

Do zadań Komitetu Audytu należy:

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

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

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

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

5.11.4. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

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

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

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

Zmiany w składzie osobowym Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń

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

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

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

Opis działania

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

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

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

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

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

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

Do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należą:

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

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

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

5.12. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących

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

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

Tabela nr 25. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2011 r. (dane w tys. zł)*

Nazwisko i Imię	Okres pełnienia funkcji w roku 2011	Wynagrodzenia i nagrody	Pozostałe korzyści	Razem
Lubera Dariusz	01.01.2011 – 31.12.2011	1 655	200	1 855
Schmid Joanna	01.01.2011 – 31.12.2011	1 238	129	1 367
Stolarczyk Dariusz	01.01.2011 – 31.12.2011	1 575	191	1 766
Zamasz Krzysztof	01.01.2011 – 31.12.2011	1 575	156	1 731
Zawadzki Krzysztof	01.01.2011 – 31.12.2011	1 575	149	1 724
Razem		7 618	825	8 443

* Bez narzutów.

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

Tabela nr 26. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2011 r. (dane w tys. zł)

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

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

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

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

6. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE I ZDARZENIA

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

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

6.2. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

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

W 2011 r. trwały prace związane z zadaniami badawczymi realizowanymi w ramach strategicznego programu badań naukowych i prac rozwojowych *Zaawansowane technologie pozyskiwania energii*, dofinansowywanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Spółka, jako członek dwóch zwycięskich konsorcjów, bierze udział w realizacji pierwszego (*Opracowanie technologii dla wysokosprawnych „zero-emisyjnych” bloków węglowych zintegrowanych z wychwytem CO₂ ze spalin*) i trzeciego (*Opracowanie technologii zgazowania węgla dla wysokoefektywnej produkcji paliw i energii elektrycznej*) zadania badawczego. W prace te zaangażowane są również TAURON Wytwarzanie (oba zadania powyższe oraz zadanie drugie: *Opracowanie technologii spalania tlenowego dla kotłów pyłowych i fluidalnych zintegrowanych z wychwytem CO₂*) oraz PKW (w zakresie zadania trzeciego). W związku z realizacją zadania pierwszego trwają prace mające na celu wytworzenie przewoźnej instalacji pilotowej wychwytywania CO₂ oraz przeprowadzenie badań na obiektach należących do TAURON Wytwarzanie. W roku 2011 wykonano projekt bazowy instalacji.

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

6.3. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Spółka nie prowadzi działalności gospodarczej, która skutkowałaby naruszeniem wymagań w zakresie ochrony środowiska oraz powodowałaby konieczność uiszczania opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska. Z uwagi jednak na użytkowanie przez Spółkę samochodów służbowych, Spółka podlegała zapisom ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. *Prawo ochrony środowiska* w zakresie wyliczania opłaty za korzystanie ze środowiska z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza. Jednakże z uwagi na wysokość wyliczonej opłaty, Spółka nie była zobowiązana do jej uiszczenia w 2011 r.

6.4. Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)

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

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

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

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

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

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej TAURON wraz z Polskim Towarzystwem Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej już od sześciu lat prowadzą ogólnopolską akcję „Bezpieczniej z prądem”. Projekt ten ma na celu podnoszenie świadomości wśród dzieci i młodzieży właściwego korzystania z urządzeń elektrycznych. Propagowanie zachowań związanych z prawidłowym obchodzeniem się z energią elektryczną znacznie zmniejsza ryzyko wypadku. Od pewnego czasu do programu włączane są także treści związane z promocją racjonalnego i ekologicznego użytkowania energii elektrycznej, co przyczynia się do poprawy stanu środowiska naturalnego. Kampanii patronują Minister Edukacji Narodowej, Rzecznik Praw Dziecka i Prezes URE. Co roku, w ramach kampanii, organizowane są ogólnopolskie konkursy (plastyczne i fotograficzne) skierowane do dzieci i młodzieży ze szkół podstawowych i gimnazjalnych oraz dla nauczycieli. W kampanię „Bezpieczniej z prądem” od początku aktywnie angażują się pracownicy TAURON Dystrybucja prowadząc zajęcia w szkołach i przedszkolach, ucząc najmłodszych i młodzież, jak bezpiecznie korzystać z elektryczności. Co roku z tej formy zajęć korzysta kilkadziesiąt placówek edukacyjnych i kilka tysięcy dzieci.

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

6.5. Nagrody i wyróżnienia

25 maja 2011 r.

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

26 czerwca 2011 r.

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

7 września 2011 r.

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

8 września 2011 r.

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

19 października 2011 r.

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

21 października 2011 r.

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

6.6. Relacje inwestorskie

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

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

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

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

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

Zarząd Spółki

Katowice, dnia 6 marca 2012 r.

Dariusz Lubera – Prezes Zarządu

Joanna Schmid – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Stolarczyk – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zamasz – Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Zawadzki – Wiceprezes Zarządu

Załącznik A: Słownik pojęć i wykaz skrótów

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

Tabela nr 27. Objasnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
BELS INVESTMENT	BELS INVESTMENT sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
CAO	Central Allocation Office GmbH z siedzibą we Freising, Niemcy
Cash pooling	Cash pooling funkcjonujący w Spółce – konsolidacja sald rachunków bankowych poprzez fizyczne przeksięgowanie środków pieniężnych z rachunków spółek Grupy Kapitałowej TAURON w banku w którym funkcjonuje cash pooling na rachunek Pool Leadera, którego funkcję pełni Spółka. Na koniec każdego dnia roboczego z rachunków bankowych spółek Grupy Kapitałowej TAURON, które wykazują saldo dodatnie przeksięgowywane są środki pieniężne na rachunek bankowy Pool Leadera. Na początku każdego dnia roboczego rachunki bankowe spółek Grupy Kapitałowej TAURON zasilane są z rachunku bankowego Pool Leadera kwotą zapotrzebowania, niezbędną do utrzymania płynności finansowej spółki Grupy Kapitałowej TAURON w danym dniu roboczym.
CC Poland Plus	CC Poland Plus sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
CER	(ang. Certified Emission Reduction) – jednostka poświadczona redukcji emisji – wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych, otrzymana w wyniku realizacji projektu mechanizmu czystego rozwoju
Certyfikaty	Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: – zielone – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, – czerwone – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji (świadectwa CHP – ang. Combined Heat and Power), – żółte – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1MW 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, – brązowe – certyfikaty potwierdzające wtłoczenie biogazu rolniczego do sieci.
CSR	(ang. Corporate Social Responsibility) społeczna odpowiedzialność biznesu
EBIT	(z ang. Earnings Before Interest and Taxes) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem
EBITDA	(ang. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację
EC Nowa	Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej
EC Stalowa Wola	Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli
EC Tychy	Elektrociepłownia Tychy S.A. z siedzibą w Tychach
EnergiaPro	EnergiaPro S.A. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie: TAURON Dystrybucja)
ENION	ENION S.A. z siedzibą Krakowie (przejęta przez EnergiaPro)
ERU	(ang. Emission Reduction Unit) – jednostka redukcji emisji – wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych lub jeden megagram (1 Mg) pochłoniętego dwutlenku węgla (CO ₂), otrzymane w wyniku realizacji projektu wspólnych wdrożeń
ESW	Elektrownia Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli (przejęta przez PKE)
EU ETS	(ang. European Union Emission Trading System) Europejski System Handlu Uprawnieniami do Emisji CO ₂
EUA	(ang. European Union Allowances) – uprawnienie do wprowadzania do powietrza ekwiwalentu, w rozumieniu art. 2 pkt 4 ustawy z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji, dwutlenku węgla (CO ₂), które służy do rozliczenia wielkości emisji w ramach systemu i którym można rozporządzać na zasadach określonych w ustawie z dnia 28 kwietnia 2011 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (Dz. U. Nr 122, poz. 695).
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Grupa Kapitałowa TAURON	Grupa Kapitałowa TAURON Polska Energia S.A.
„Grupa TAURON”	Grupa TAURON powołana przez Zarząd Spółki w oparciu o Kodeks, w skład której wchodzi Spółka oraz wybrane spółki Grupy Kapitałowej TAURON.

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
GUS	Główny Urząd Statystyczny
GZE	Górnośląski Zakład Elektroenergetyczny S.A. z siedzibą w Gliwicach
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. z siedzibą w Warszawie
JWCD	Jednostki Wytwórcze Centralnie Dysponowane
KDT	(Kontrakty długoterminowe) – umowy długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej, wymienione w załączniku nr 1 do ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz. U. Nr 130, poz. 905, z późn. zm.)
Kodeks	Dokument o tytule <i>Kodeks Grupy TAURON</i> , uchwalony przez Zarząd TAURON Polska Energia S.A.
Komitet Audytu	Komitet Audytu Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.
Kompania Węglowa	Kompania Węglowa S.A. z siedzibą w Katowicach
KSE	Krajowy System Elektroenergetyczny
KW Czatkowice	Kopalnia Wapienia Czatkowice sp. z o.o. z siedzibą w Krzeszowicach
Lipniki	Lipniki sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
MEGAWAT MARSZEWO	MEGAWAT MARSZEWO sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
Obszar Biznesowy	Wyodrębniony przez Spółkę obszar działania spółek zależnych wchodzących w skład Grupy TAURON, będący segmentem biznesowym Grupy TAURON
Obszar Zarządczy	Obszar zarządczy wskazany w Wykazie Obszarów Zarządczych tj. dokumencie wydanym przez Zarząd Spółki na podstawie Kodeksu, ustalonym w oparciu o Strategię Korporacyjną i mieszczącym się w biznesowym modelu Grupy TAURON
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
OZE	Odnawialne Źródła Energii
PEPKH	Polska Energia – Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
PGK	Podatkowa Grupa Kapitałowa
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKE	Południowy Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Katowicach (obecnie: TAURON Wytwarzanie)
PKW	Południowy Koncern Węglowy S.A. z siedzibą w Jaworznie
PSE Operator	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Operator S.A. z siedzibą w Konstancinie-Jeziorna
Regulamin Organizacyjny	Dokument o tytule <i>Regulamin Organizacyjny TAURON Polska Energia S.A.</i>
ROIC	(ang. Return On Invested Capital) zwrot na zainwestowanym kapitale
SPOT (rynek SPOT)	W odniesieniu do energii elektrycznej jest to miejsce zawierania transakcji handlowych dla energii elektrycznej, dla których okres dostawy przypada nie później niż trzy dni od daty zawarcia transakcji (najczęściej jest to jeden dzień przed datą dostawy). Funkcjonowanie rynku SPOT dla energii elektrycznej jest silnie powiązane z funkcjonowaniem Rynku Bilansującego prowadzonego przez Operatora Sieci Przesyłowej.
Spółka	TAURON Polska Energia S.A. z siedzibą w Katowicach
Strategia Korporacyjna	Dokument o tytule <i>Strategia Korporacyjna Grupy TAURON na lata 2011–2015 z perspektywą do roku 2020</i> , będący aktualizacją dokumentu <i>Strategia Korporacyjna dla Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. na lata 2008–2012 z perspektywą do 2020 r.</i>
TAURON Ciepło	TAURON Ciepło S.A. z siedzibą w Katowicach
TAURON Czech Energy	TAURON Czech Energy s.r.o. z siedzibą w Ostrawie, Republika Czeska
TAURON Dystrybucja	TAURON Dystrybucja S.A. z siedzibą Krakowie
TAURON EKOENERGIA	TAURON EKOENERGIA sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze

Skrót i pojęcie branżowe	Pełna nazwa/wyjaśnienie
TAURON Obsługa Klienta	TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
TAURON Sprzedaż	TAURON Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą Krakowie
TAURON Wytwarzanie	TAURON Wytwarzanie S.A. z siedzibą w Katowicach
TGE	Towarowa Giełda Energii S.A. z siedzibą w Warszawie
TPA	(ang. Third-party Access) Dostęp Osób Trzecich – zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora, infrastruktury sieciowej osobom trzecim w celu dostarczenia towarów/usług klientom strony trzeciej (dotyczyć to może przesyłu lub sprzedaży energii elektrycznej, usług telekomunikacyjnych czy usług kolejowych)
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Vattenfall Business Services Poland	Vattenfall Business Services Poland sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
Vattenfall Distribution Poland	Vattenfall Distribution Poland S.A. z siedzibą w Gliwicach
Vattenfall Network Services Poland	Vattenfall Network Services Poland sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
Vattenfall Sales Poland	Vattenfall Sales Poland sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
Vattenfall Wolin-North	Vattenfall Wolin-North sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach
WFOŚiGW	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach
WZ/ZW	Walne Zgromadzenie/Zgromadzenie Wspólników

Załącznik B: Spis tabel i rysunków

Poniżej zamieszczono spis tabel i rysunków występujących w niniejszym sprawozdaniu.

Spis tabel

Tabela nr 1.	Wykaz spółek Grupy Kapitałowej TAURON, wchodzących w skład „Grupy TAURON”, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
Tabela nr 2.	Wykaz istotnych spółek zależnych, w których Spółka posiada bezpośredni udział.
Tabela nr 3.	Wykaz istotnych spółek zależnych, w których Spółka posiada pośredni udział.
Tabela nr 4.	Wartość objętych emisji w podziale na poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej TAURON (emitentów).
Tabela nr 5.	Kalendarium.
Tabela nr 6.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2011 w podziale na rodzaje działalności (dane w tys. zł)
Tabela nr 7.	Wolumen zakupu energii elektrycznej (dane w TWh).
Tabela nr 8.	Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (dane w TWh)
Tabela nr 9.	Zestawienie umów kredytowych związanych z cash poolingiem zawartych przez Spółkę w 2011 r.
Tabela nr 10.	Zestawienie umów poręczeń, gwarancji i promes obowiązujących w 2011 r.
Tabela nr 11.	Zestawienie gwarancji zaciągniętych w ramach limitu.
Tabela nr 12.	Zestawienie gwarancji zaciągniętych w ramach limitu.
Tabela nr 13.	Roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (dane w tys. zł)
Tabela nr 14.	Przychody ze sprzedaży Spółki w latach 2011 i 2010 (dane w tys. zł)
Tabela nr 15.	Wielkość i struktura kosztów (dane w tys. zł)
Tabela nr 16.	Roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (dane w tys. zł)
Tabela nr 17.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w tys. zł)
Tabela nr 18.	Podstawowe wskaźniki finansowe Spółki.
Tabela nr 19.	Informacja o transakcjach terminowych i pochodnych wg stanu na dzień 30 grudnia 2011 r.
Tabela nr 20.	Struktura akcjonariatu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.
Tabela nr 21.	Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych – osoby zarządzające.
Tabela nr 22.	Stan posiadania akcji Spółki oraz akcji/udziałów w jednostkach powiązanych – osoby nadzorujące.
Tabela nr 23.	Kluczowe dane dotyczące akcji.
Tabela nr 24.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.
Tabela nr 25.	Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki za 2011 r. (dane w tys. zł).
Tabela nr 26.	Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki za 2011 r. (dane w tys. zł).
Tabela nr 27.	Objaśnienie skrótów i pojęć branżowych zastosowanych w treści sprawozdania.

Spis rysunków

Rysunek nr 1.	Struktura Grupy Kapitałowej TAURON, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania.
Rysunek nr 2.	Schemat organizacyjny TAURON Polska Energia S.A., wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
Rysunek nr 3.	Struktura sprzedaży Spółki w 2011 r. w podziale na poszczególne branże
Rysunek nr 4.	Łączne kwoty udzielonych przez Spółkę pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash pooling
Rysunek nr 5.	Saldo udzielonych przez Spółkę pożyczek, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
Rysunek nr 6.	Łączne kwoty udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek w 2011 r., w ramach struktury cash pooling
Rysunek nr 7.	Saldo udzielonych Spółce przez spółki zależne pożyczek, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.
Rysunek nr 8.	Zatrudnienie w etatach (w zaokrągleniu do pełnego etatu)
Rysunek nr 9.	Struktura zatrudnienia wg wykształcenia
Rysunek nr 10.	Struktura zatrudnienia wg wieku
Rysunek nr 11.	Struktura zatrudnienia wg płci

- Rysunek nr 12. Łańcuch wartości w Grupie Kapitałowej TAURON
- Rysunek nr 13. Procesy w ramach zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie Kapitałowej TAURON
- Rysunek nr 14. Średnie miesięczne ceny energii na rykach SPOT TGE i RB a średnia temperatura
- Rysunek nr 15. FORWARD – EEX (EUA) w 2011 r.
- Rysunek nr 16. Indeksy praw majątkowych tzw. zielonych – notowania w 2011 r.
- Rysunek nr 17. Indeksy praw majątkowych tzw. żółtych – notowania w 2011 r.
- Rysunek nr 18. Indeksy praw majątkowych tzw. czerwonych – notowania w 2011 r.
- Rysunek nr 19. Indeksy praw majątkowych tzw. fioletowych – notowania w 2011 r.
- Rysunek nr 20. Struktura akcjonariatu, wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania
- Rysunek nr 21. Wykres kursu akcji Spółki oraz wartość obrotów w 2011 r.
- Rysunek nr 22. Wykres kursu akcji Spółki na tle indeksu WIG20 oraz WIG-Energia w 2011 r.