



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

za 2011 rok

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. ... 4	
1.1. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE	4
1.2. ZMIANY W ZARZĄDZANIU SPÓŁKĄ I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	4
1.3. ZATRUDNIENIE	6
1.4. INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH PGE S.A. ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH PGE S.A.	7
1.4.1. <i>Kapitał zakładowy i struktura właścicielska</i>	7
1.4.2. <i>Akcje własne</i>	7
1.4.3. <i>Akcje PGE S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących</i>	8
1.4.4. <i>System kontroli programów akcji pracowniczych</i>	8
1.4.5. <i>Wykorzystanie wpływów z emisji</i>	8
1.5. WYNAGRODZENIE WŁADZ PGE S.A.	8
1.5.1. <i>Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2011 roku.</i>	8
1.5.2. <i>Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej</i>	9
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	10
2.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	10
2.2. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE	10
2.3. OPIS ZNACZĄCYCH UMÓW	11
2.3.1. <i>Umowa sprzedaży energii do PGE Obrót S.A.</i>	11
2.3.2. <i>Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z Grupy PGE</i>	11
2.3.3. <i>Umowy na dostawy węgla kamiennego</i>	11
2.3.4. <i>Ustanowienie programu emisji obligacji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.</i>	12
2.3.5. <i>Zbycie 100% akcji Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings sp. z o.o.</i>	12
2.4. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	12
2.5. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	12
2.6. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	13
2.6.1. <i>Działania w obszarze nowych technologii</i>	13
2.6.2. <i>Współpraca z organizacjami międzynarodowymi</i>	13
2.7. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	13
3. OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ PGE S.A.	14
3.1. CZYNNIKI I ZDARZENIA, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	14
3.1.1. <i>Sytuacja makroekonomiczna</i>	14
3.1.2. <i>Bilans energii w PGE</i>	14
3.1.3. <i>Ceny energii elektrycznej</i>	15
3.2. WYNIKI FINANSOWE PGE S.A.	18
3.2.1. <i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	18
3.2.2. <i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>	21
3.2.3. <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	22
3.3. WSKAŹNIKI FINANSOWE	23
3.4. PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	23
4. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	23
4.1. RATING	23
4.2. UMOWY KREDYTOWE, POŻYCZKI, PROGRAM EMISJI OBLIGACJI	24
4.3. PORĘCZENIA I GWARANCJE	24
4.4. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	24
4.5. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	24
5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I RYNKOWYM	24
6. RYZYKA I ZAGROŻENIA PGE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	26
6.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM ORAZ OGÓLNA SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ W KRAJU I NA ŚWIECIE	26

6.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie	26
6.1.2.	Ryzyko rosnącej konkurencji (prawo swobodnego wyboru dostawcy energii)	26
6.1.3.	Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło	26
6.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNO-PRAWNYM.....	26
6.2.1.	Ryzyko polityczne	26
6.2.2.	Ryzyko zmian prawa i innych regulacji dotyczących działalności PGE S.A. i Grupy PGE, a także zmian ich interpretacji lub stosowania	27
6.2.3.	Ryzyko związane z planowaną ustawą o odnawialnych źródłach energii.....	27
6.2.4.	Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji	28
6.2.5.	Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych	28
6.2.6.	Ryzyko związane z regulacjami nakładającymi obowiązek zapewnienia wystarczającej liczby świadectw pochodzenia.....	28
6.2.7.	Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO ₂	28
6.2.8.	Ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO ₂ substancji do środowiska oraz zaostrzania standardów BAT	29
6.3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ PGE S.A. ORAZ SPÓŁEK Z GRUPY .	30
6.3.1.	Ryzyko przerwania dostaw paliw do elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni z Grupy PGE	30
6.3.2.	Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi	30
6.3.3.	Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania	30
6.3.4.	Ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE.....	30
6.3.5.	Ryzyko związane z decyzjami Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT	30
6.3.6.	Ryzyko cen transferowych	31
6.3.7.	Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi.....	31
7.	POZOSTAŁE ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO ORAZ ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM	32
7.1.	UTWORZENIE SPÓŁKI PGE DOM MAKLEWSKI S.A.....	32
7.2.	DZIAŁANIA W OBSZARZE ENERGETYKI JĄDROWEJ.....	32
7.3.	POWOŁANIE PREZESA I WICEPREZESA ZARZĄDU PGE S.A.....	34
8.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI I GRUPY PGE	34
8.1.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PGE S.A. ORAZ GRUPY PGE.....	34
8.2.	REALIZACJA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE W 2011 ROKU.....	35
9.	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	36
10.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	36
10.1.	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGAŁA SPÓŁKA W 2011 ROKU.....	36
10.2.	INFORMACJA O ODSTAPIENIU STOSOWANIA POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	36
10.3.	OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	37
10.4.	AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	38
10.5.	AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE.....	38
10.6.	OGRANICZENIA DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z ISTNIEJĄCYCH AKCJI	39
10.7.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	40
10.8.	ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	40
10.9.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA.....	40
10.10.	SKŁAD OSOBOWY I OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ JEJ KOMITETÓW	42
11.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	51
11.1.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	51
11.2.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	51

1. Podstawowe informacje na temat PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

1.1. Podstawowe dane o Spółce

Spółka została zawiązana jako Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. - jednoosobowa spółka Skarbu Państwa przez Ministra Przemysłu w dniu 2 sierpnia 1990 roku i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w dniu 28 września 1990 roku. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000059307.

Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie przy ul. Mysiej 2.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE S.A.) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa PGE”). PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE S.A.”, „Spółka”) prowadzi swoją działalność jako przedsiębiorstwo jednozakładowe.

Podmiotem kontrolującym Spółkę jest Skarb Państwa, który na 31 grudnia 2011 roku posiadał 69,29% udziału w kapitale zakładowym (zgodnie z oświadczeniem Skarbu Państwa, o którym Spółka informowała raportem bieżącym 78/2010 z dnia 22 grudnia 2010 roku).

Podstawowy przedmiot działalności PGE S.A. obejmuje:

- a) działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- b) działalność holdingów finansowych,
- c) kierowanie w zakresie efektywności gospodarowania,
- d) świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa w punktach a-c,
- e) obrót energią elektryczną oraz produktami powiązanymi.

Działalność w zakresie obrotu energią elektryczną prowadzona jest z zachowaniem wymogów wynikających z ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

1.2. Zmiany w zarządzaniu Spółką i Grupą Kapitałową

W ciągu okresu zakończonego dnia 31 grudnia 2011 roku PGE S.A. nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności.

W 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania PGE S.A. oraz GK PGE. Główne zmiany w organizacji i zasadach zarządzania PGE S.A. oraz GK PGE miały miejsce w latach 2009 – 2010, w których realizowany był w Grupie Kapitałowej PGE projekt pod nazwą Program Konsolidacji. W wyniku jego realizacji w 2010 roku nastąpiło formalno-prawne połączenie podmiotów w następujących obszarach działalności: (i) górnictwo i energetyka konwencjonalna; (ii) energetyka odnawialna; (iii) dystrybucja energii elektrycznej; (iv) sprzedaż detaliczna energii elektrycznej a także połączenie spółek PGE Górnictwo i Energetyka S.A., PGE Energia S.A. oraz PGE Electra S.A. z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W 2011 roku w Grupie Kapitałowej PGE kontynuowano działania w obszarze „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”, której celem jest transparentne rozdzielanie działalności podstawowej od pozostałej oraz zbywanie i reorganizacja ww. aktywów. W ramach projektu w 2011 roku dokonano przekształceń w obszarze hotelarsko-ochroniarsko-serwisowym, nastąpiło m.in.

- połączenie spółek PTS Betrants sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (spółka przejmująca) z Przedsiębiorstwem Transportowym ELTUR-TRANS sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni (spółka przejmowana);
- połączenie spółek Elbest sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (spółka przejmująca) ze spółkami BESTUR sp. z o.o. z siedzibą w Bełchatowie, PHU Global-Tur sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni, Energetyk SPA sp. z o.o. z siedzibą w Iwoniczu-Zdrój, Centrum Szkolenia i Rekreacji Energetyk sp. z o.o. z siedzibą w Krasnobrodzie, Media-Serwis Dychów sp. z o.o. z siedzibą w Dychowie (spółki przejmowane);
- podział spółek Elbest sp. z o.o. i PTS Betrants sp. z o.o.

W ramach prowadzonego projektu w latach 2009-2011 roku zostały zbyte akcje/udziały w 29 spółkach, zakończono proces likwidacji 7 spółek, upadłości 5 spółek, nastąpiło umorzenie udziałów w 1 spółce, zbyto 9 ośrodków wycieczkowych oraz 4 inne aktywa. W grudniu 2009 roku rozpoczęto zbywanie akcji w jednej ze spółek giełdowych (Bank Ochrony Środowiska S.A.), w roku 2011 kontynuowano ten proces.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku w strukturze akcji i udziałów w spółkach zależnych nastąpiły zmiany wymienione w nocie 18, nocie 38.4.3 i nocie 41 sprawozdania finansowego oraz opisane poniżej.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

W 2011 roku PGE S.A. zmieniło swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 4 lutego 2011 roku zgromadzenie wspólników Electra Deutschland GmbH podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.000.000 EUR do kwoty 3.350.000 EUR. Udział w podwyższonym kapitale zakładowym spółki objęła PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 1 marca 2011 roku.
- w dniu 24 lutego 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych 17 akcji imiennych spółki PGE Obrót S.A. (stanowiących 0,0003% udziału w kapitale zakładowym spółki),
- w dniu 30 maja 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 17 akcji imiennych spółki PGE Obrót S.A. (stanowiących 0,0003% udziału w kapitale zakładowym spółki),
- w dniu 6 czerwca 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 17 akcji imiennych spółki PGE Obrót S.A. (stanowiących 0,0003% udziału w kapitale zakładowym spółki),
- w dniu 29 lipca 2011 roku decyzją Walnego Zgromadzenia podwyższony został kapitał zakładowy spółki PGE Systemy S.A. z kwoty 1.500.000 PLN do kwoty 5.000.000 PLN tj. o kwotę 3.500.000 PLN. 350.000 nowoutworzonych akcji serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda akcja, objął jedyny akcjonariusz spółki tj. spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 10 października 2011 roku.
- w dniu 8 września 2011 roku decyzją Walnego Zgromadzenia podwyższony został kapitał zakładowy spółki PGE Energia Jądrowa S.A. z kwoty 62.500.000 PLN do kwoty 87.500.000 PLN, tj. o kwotę 25.000.000 PLN. 1.000.000 nowoutworzonych akcji serii B o wartości nominalnej 25 PLN każda akcja objął jedyny akcjonariusz spółki tj. spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 10 października 2011 roku.
- w dniu 8 września 2011 roku decyzją Zgromadzenia Wspólników podwyższony został kapitał zakładowy spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. (w której PGE Energia Jądrowa S.A. posiada 51% udziałów, a PGE S.A. posiada 49%) z kwoty 38.000.000 PLN do kwoty 73.000.000 PLN, tj. o kwotę 35.000.000 PLN. Spółka PGE Energia Jądrowa S.A. objęła 357.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, a spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. objęła 343.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN za każdy udział. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 20 października 2011 roku.
- w III kwartale 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 9.170 akcji imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących łącznie 0,0014% udziału w kapitale zakładowym spółki). Zakup akcji imiennych przez PGE S.A. wynikał z Umowy prywatyzacyjnej na mocy której pracownikom spółki PGE Elektrociepłownia Bydgoszcz S.A. (obecnie PGE GiEK S.A.) przysługuje prawo do zbycia przydzielonego pakietu akcji na rzecz większościowego akcjonariusza.
- w dniu 27 października 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od Skarbu Państwa:
 - 82.479 akcji spółki PGE Elektrownia Opole S.A., stanowiących 8,25% udziału w kapitale zakładowym spółki;

- 44.087 akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., stanowiących 0,0068% udziału w kapitale zakładowym spółki;
 - 24.423 akcji spółki PGE Dystrybucja S.A., stanowiących 0,0025% udziału w kapitale zakładowym spółki;
 - 96 akcji spółki PGE Obrót S.A., stanowiących 0,0019% udziału w kapitale zakładowym spółki.
- w dniu 3 listopada 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od Skarbu Państwa udział w spółce Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki "Energopomiar" sp. z o.o. o wartości nominalnej 481.881,26 PLN, stanowiący 8,95% udziału w kapitale zakładowym spółki.
- w dniu 9 listopada 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zbyła 4.479.191 akcji zwykłych imiennych spółki Polkomtel S.A. o wartości nominalnej 100 PLN za 1 akcję, stanowiących 21,85% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Polkomtel S.A. Przeniesienie akcji nastąpiło na podstawie umowy sprzedaży akcji Polkomtel S.A., w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A. zawartej w dniu 30 czerwca 2011 roku pomiędzy PGE S.A., Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Vodafone Americas Inc, Vodafone International Holdings B.V. i Węglukoks S.A. jako sprzedającymi a Kupującym Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.

W dniu 30 marca 2011 roku sąd rejestrowy zarejestrował likwidację spółki PGE Inwest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II spółka komandytowo-akcyjna (w związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 18 marca 2011 roku w tej sprawie).

W dniu 27 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwały o jej rozwiązaniu i powołaniu likwidatora.

W dniu 30 grudnia 2011 roku została podpisana umowa datio in solutum pomiędzy spółką PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz spółką PGE Energia Odnawialna S.A., rozliczająca zobowiązanie PGE Energia Odnawialna S.A. z tytułu dywidendy należnej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Na podstawie w/w umowy, po spełnieniu warunków tej umowy, zostanie przeniesione na PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. prawo własności 103.196 akcji zwykłych imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących 0,016% udziału w kapitale zakładowym) w celu zwolnienia PGE Energia Odnawialna S.A. ze zobowiązania do zapłaty części należnej dywidendy.

1.3. Zatrudnienie

Zatrudnienie (na podstawie umów o pracę) w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. na koniec 2011 roku wynosiło 345,1 etatów i było niższe w porównaniu z końcem 2010 roku o 24,6 etatów tj. o 6,7%. Zatrudnienie przeciętne w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. wyniosło w 2011 roku 357,3 etatów.

Tabela: Zatrudnienie

	Na dzień 31 grudnia 2011	Na dzień 31 grudnia 2010	% zmiana
Zatrudnienie ogółem (w etatach) – stan na koniec roku	345,1	369,7	-6,7%
Średnie zatrudnienie w roku	357,3	382,7	-6,6%

Zmniejszenie zatrudnienia na koniec 2011 roku w porównaniu z końcem 2010 roku o 24,6 etatów częściowo jest wynikiem wprowadzenia nowych zasad zatrudnienia kadry menadżerskiej. Przyjęto transparentne zasady zatrudniania na podstawie umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania. Przeważająca część kadry menadżerskiej to byli pracownicy - kadra menadżerska, którzy w ilości 17 osób zdecydowali się zmienić formę współpracy w Spółce rezygnując z umów o pracę. W efekcie zmniejszenie zatrudnienia wynikające ze zmian organizacyjnych wyniosło 7,6 etatów.

1.4. Informacje o akcjach i innych papierach wartościowych PGE S.A. oraz znaczących akcjonariuszach PGE S.A.

1.4.1. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy PGE S.A. wynosi 18.697.837.270 PLN i dzieli się na 1.869.783.727 akcji o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Tabela: Kapitał zakładowy Spółki

Serial/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
"A"	zwykłe	nie dotyczy	1.470.576.500	14.705.765.000	aport/gotówka
"B"	zwykłe	nie dotyczy	259.513.500	2.595.135.000	gotówka
"C"	zwykłe	nie dotyczy	73.241.482	732.414.820	połączenie z PGE GiE S.A.
"D"	zwykłe	nie dotyczy	66.452.245	664.522.450	połączenie z PGE Energia S.A.
Razem			1.869.783.727	18.697.837.270	

Tabela: Struktura własnościowa kapitału podstawowego Spółki na 31 grudnia 2011 roku

	Skarb Państwa		Pozostali Akcjonariusze*		Suma	
	wartość nominalna akcji	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji	udział % w kapitale zakładowym i w głosach
Akcje na 31 grudnia 2011	12.956.379.520	69,29	5.741.457.750*	30,71	18.697.837.270	100,00

* Wartość nominalna akcji przynależna pozostałym akcjonariuszom obejmuje również akcje własne jednostki dominującej

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

Pomimo, iż akcje Spółki nie są akcjami uprzywilejowanymi, Statut Spółki przewiduje szczególne uprawnienia dla Skarbu Państwa dopóki pozostaje on jej akcjonariuszem (por. nota 23.2 sprawozdania finansowego).

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, po zbyciu przez Skarb Państwa 7,01% pakietu akcji Spółki jego udział w kapitale podstawowym zmniejszył się do 61,89%.

1.4.2. Akcje własne

W wyniku procesu połączenia PGE S.A. z PGE GiE S.A. i PGE Energia S.A. w 2010 roku, PGE S.A. nabyła 22.898 akcji własnych za kwotę 579 tys. PLN. Akcje zostały nabyte, gdyż zastosowanie przyjętych parytetów wymiany powodowało, że akcjonariusze spółek przejmowanych powinni otrzymać ułamkowe części akcji. Z uwagi na fakt, iż jest to niemożliwe, podczas przyznawania akcji Spółki zastosowano zaokrąglenia w dół w zakresie liczby akcji należnych akcjonariuszom spółek przejmowanych. Część ułamkowa akcji należnej akcjonariuszowi została wypłacona w formie dopłat gotówkowych (1 akcja = 25,29 PLN). W wyniku takiej konstrukcji pozostały akcje nie objęte przez akcjonariuszy spółek przejmowanych, które nabyła PGE S.A. za wynagrodzeniem równym kwocie dopłat. Nabycie nastąpiło w celu umorzenia. Umorzenie akcji własnych nastąpi na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia poprzez obniżenie kapitału podstawowego.

1.4.3. Akcje PGE S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu oraz na dzień publikacji raportu za III kwartał 2011 roku posiadały następującą liczbę akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał (tj. 14.11.2011 r.) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu rocznego (szt.)
Zarząd	0	bez zmian	0
Rada Nadzorcza	623	bez zmian	623
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350
Katarzyna Prus	273	bez zmian	273

Osoby działające w imieniu istotnych spółek bezpośrednio zależnych od PGE S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu posiadały następującą liczbę akcji:

Spółka	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Jacek Kaczorowski	Prezes Zarządu	1.390
	Roman Forma	Wiceprezes Zarządu	662
	Waldemar Szulc	Wiceprezes Zarządu	5.090
	Krzysztof Domagała	Wiceprezes Zarządu	7.869
PGE Elektrownia Opole S.A.	Jan Pilipionek	Członek Zarządu	5.525
	Czesław Łukowski	Prokurent	5.570
PWE Gubin Sp. z o.o.	Cezary Bujak	Członek Zarządu	299

1.4.4. System kontroli programów akcji pracowniczych

W PGE S.A. w 2011 roku nie były prowadzone programy akcji pracowniczych.

1.4.5. Wykorzystanie wpływów z emisji

W 2011 roku PGE S.A. nie dokonywała emisji akcji.

Wpływy z emisji obligacji w ramach programów emisji obligacji opisanych w punkcie 4.2. Umowy kredytowe, pożyczki, program emisji obligacji służyły do finansowania bieżącej działalności PGE S.A., jak również finansowania inwestycji prowadzonych przez PGE S.A. oraz spółki GK PGE.

1.5. Wynagrodzenie władz PGE S.A.

1.5.1. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2011 roku.

W całym omawianym okresie, tj. od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku członkowie Zarządu wynagradzani byli na podstawie zawartych ze Spółką umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania. Umowy te zawarte zostały zgodnie z postanowieniami wynikającymi z art. 3 ust. 2 Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi („Ustawa Kominowa”). Zapisy Umów dotyczące wynagrodzeń wynikają z zasad wynagradzania określonych przez Radę Nadzorczą. Umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania zawierają zapisy dotyczące zakazu konkurencji w okresie obowiązywania umowy oraz po jej wygaśnięciu. Zarządzający ubezpieczyli się na własny koszt od odpowiedzialności cywilnej powstałej w związku z zarządzaniem Spółką.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. oraz podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2011 roku członkom Zarządu PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2011 roku

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. w 2011 r.*	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2011 r.*
Paweł Skowroński	p.o. Prezesa Zarządu	182.402,84 PLN	347.622,88 PLN
Wojciech Ostrowski	Wiceprezes Zarządu	182.402,84 PLN	436.145,22 PLN
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu	483.644,28 PLN	765.496,38 PLN
Tomasz Zadroga	Prezes Zarządu <i>do dnia 14.12.2011 r.</i>	693.737,72 PLN	959.776,20 PLN
Marek Szostek	Wiceprezes Zarządu <i>do dnia 14.12.2011 r.</i>	493.737,72 PLN	760.212,55 PLN
Marek Trawiński	Wiceprezes Zarządu <i>do dnia 16.03.2011 r.</i>	258.644,28 PLN	470.105,91 PLN
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu <i>do dnia 05.01.2011 r.</i>	258.644,28 PLN	251.993,11 PLN

* pozycja zawiera wynagrodzenia za okres pełnienia funkcji w Zarządzie, wynagrodzenie za okres wypowiedzenia (po odwołaniu z funkcji w Zarządzie) oraz wypłaty z tytułu zapisów umów dot. zakazu konkurencji

Wynagrodzenie, wypłacone przez PGE S.A. wszystkim osobom, które pełniły funkcję członków Zarządu wraz z wypłatami po okresie zatrudnienia wyniosło w 2011 roku łącznie 2,55 mln PLN.

W 2011 roku w ujęciu kosztowym, wynagrodzenie wszystkich osób, które pełniły funkcję członków Zarządu wraz z wypłatami po okresie zatrudnienia, wyniosło łącznie 2,66 mln PLN.

1.5.2. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustalone są na podstawie Ustawy Kominowej, zgodnie z którą może mieć ono wysokość maksymalnie jednego przeciętnego, miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w IV kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa GUS.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. oraz podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2011 roku członkom Rady Nadzorczej PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2011 roku

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2011 r.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2011 r.
Marcin Zieliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	42.000,00 EUR
Maciej Bałtowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Małgorzata Dec	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Katarzyna Prus	Sekretarz Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Zbigniew Szmuniewski	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Krzysztof Żuk	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-

Wynagrodzenia wypłacone przez PGE S.A. z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej wszystkim członkom Rady Nadzorczej w roku 2011 wyniosły łącznie 373,1 tys. PLN.

2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej PGE

2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej PGE

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Działalność Grupy jest obecnie zorganizowana w pięciu segmentach:

- Energetyka Konwencjonalna, która obejmuje wydobycie węgla brunatnego i wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła,
- Energetyka Odnawialna, która obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych,
- Obrót Hurtowy energią elektryczną i produktami powiązаныmi oraz paliwami,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Sprzedaż Detaliczna energii elektrycznej.

Oprócz powyższych pięciu głównych linii biznesowych, Grupa PGE prowadzi również działalność w innych obszarach, w tym w obszarze telekomunikacji. W skład Grupy wchodzi także inne spółki, których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług pomocniczych na rzecz spółek z sektora energetycznego i górniczego. Usługi te obejmują m.in.:

- roboty budowlane, remontowe, modernizacyjne oraz inwestycyjne w zakresie urządzeń energetycznych,
- wykonywanie kompleksowych badań diagnostycznych oraz pomiarów maszyn i urządzeń elektroenergetycznych,
- zagospodarowywanie produktów ubocznych spalania węgla, opracowywanie i wdrażanie technologii ich wykorzystywania oraz rekultywację terenów zdegradowanych,
- usługi medyczne i socjalne.

Obrót hurtowy energią elektryczną i produktami powiązаныmi jest bezpośrednio realizowany w PGE S.A. Jest to podstawowa działalność spółki. Natomiast w ramach działalności pozostałej PGE S.A. świadczy tzw. usługi wsparcia na rzecz spółek Grupy Kapitałowej, dzierżawi systemy IT oraz wynajmuje powierzchnię biurową.

W 2011 roku jednostki wytwórcze Grupy sprzedawały energię elektryczną poprzez rynki regulowane i giełdy energii (w zakresie objętym regulacjami Art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne tj. tzw. „obligo giełdowego”) do PGE S.A. oraz bezpośrednio do odbiorców zewnętrznych. Energia zakupiona przez PGE S.A. z rynków regulowanych i giełd energii oraz kontrahentów zewnętrznych była sprzedawana spółkom z Grupy PGE, m.in. spółce Sprzedaży Detalicznej oraz spółce Dystrybucyjnej, kontrahentom spoza Grupy PGE, na rynku krajowym lub zagranicznym. Spółka Sprzedaży Detalicznej z Grupy PGE dokonywała zakupów energii także z lokalnych źródeł wytwórczych zlokalizowanych na obszarze, na którym spółka ta pełni funkcję sprzedawcy z urzędu.

W 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. dokonywała zakupu węgla kamiennego na potrzeby elektrowni i elektrociepłowni wchodzących w skład GK PGE. Zakupy realizowane były od Kompanii Węglowej S.A., Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., SUEK Polska sp. z o.o., PHU Energokrak sp. z o.o. oraz Carbo Proces Recykling sp. z o.o. Węgiel następnie sprzedawany był do poszczególnych wytwórców z GK PGE. Ze względu na obecnie obowiązującą umowę z Kompanią Węglową S.A., GK PGE jest w pewnym stopniu uzależniona od tego dostawcy.

2.2. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2011 roku PGE S.A. posiadała akcje i udziały w jednostkach zależnych na poziomie 22.805 mln PLN (por. nota nr 18 sprawozdania finansowego).

Ponadto na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała zainwestowane środki w obligacje 2 spółek zależnych, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Energia Odnawialna S.A. Obligacje o łącznej wartości nominalnej 5.562 mln PLN zostały objęte przez PGE S.A. w ramach następujących programów:

- Umowa agencyjna z ING Bank Śląski S.A. zawarta 13 września 2010 roku (umowa skonsolidowała programy spółek, które weszły w skład PGE GiEK S.A., których Agentem był ING Bank Śląski S.A.) pozwalająca na emisję obligacji do łącznej kwoty 4.091 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2013 roku. Wartość nominalna obligacji objętych

przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła 3.129 mln PLN

- Umowa agencyjna zawarta 30 listopada 2009 roku pomiędzy PGE Elektrownią Bełchatów S.A. a PKO Bank Polski S.A. pozwalająca na emisje obligacji do łącznej kwoty 3.700 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 1 grudnia 2014 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła 2.153 mln PLN.
- Umowa agencyjna zawarta 20 czerwca 2011 roku pomiędzy PGE Energia Odnawialna S.A. a ING Bankiem Śląskim S.A. pozwalająca na emisje obligacji do łącznej kwoty 500 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2016 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku w ramach niniejszej umowy wynosiła 280 mln PLN. W dniu 1 marca 2012 r. zawarty został Aneks nr 1 do Umowy agencyjnej, na mocy którego została zmieniona maksymalna wartość programu do łącznej kwoty 1,2 mld PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wyniosła 5.488 mln PLN

PGE S.A. jako centralny podmiot Grupy PGE, pełni funkcje integratora zapewniającego podmiotom z Grupy PGE z jednej strony źródło finansowania inwestycji, zaś z drugiej strony możliwość alokowania nadwyżek środków pieniężnych. PGE pozyskuje środki finansowe realizując własny program emisji obligacji w ofercie skierowanej do podmiotów wchodzących w skład GK PGE dysponujących nadwyżkami finansowymi. Środki pozyskane przez PGE w wyniku emisji obligacji wewnątrzgrupowych przeznaczane są w szczególności na zakup obligacji emitowanych przez Spółki, które prowadzą inwestycje.

2.3. Opis znaczących umów

Poniżej zostały opisane umowy, które w ocenie PGE S.A. są umowami zawartymi w normalnym toku działalności i mają w ocenie PGE S.A. istotne znaczenie dla działalności Spółki.

2.3.1. Umowa sprzedaży energii do PGE Obrót S.A.

W 2011 roku PGE S.A. kontynuowała sprzedaż energii elektrycznej do PGE Obrót S.A. w ramach obowiązującej umowy ramowej sprzedaży energii zawartej w 2007 roku. Sprzedawana energia przeznaczona jest na pokrycie zapotrzebowania odbiorców finalnych PGE Obrót S.A. Sprzedaż realizowana jest na bazie porozumień transakcyjnych pokrywających zapotrzebowanie zgłoszone przez PGE Obrót S.A. W 2011 roku przychody ze sprzedaży w ramach umowy osiągnęły kwotę 6.451,2 mln PLN, co stanowiło 63,6% przychodów ze sprzedaży.

2.3.2. Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z Grupy PGE

W związku z realizacją obowiązującej od 9 sierpnia 2010 roku zmiany Prawa Energetycznego, które reguluje w art. 49a tryb sprzedaży energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa zajmujące się wytwarzaniem (tzw. „obowiązek giełdowy”), w roku 2011 obowiązywała zawarta przez PGE S.A. umowa z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. na zakup energii nieobjętej ww. obowiązkiem (Umowa Ramowa Nr 1/PGE/GIEKSA/2010 regulująca zakup z elektrociepłowni Grupy PGE). Umowa jest bezterminowa, zakup energii elektrycznej odbywa się na podstawie porozumień transakcyjnych.

Sprzedaż energii elektrycznej wytwarzanej z elektrowni przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz przez PGE Elektrownia Opole S.A. prowadzona była poprzez rynki zorganizowane zgodnie z art. 49a ustawy Prawa Energetycznego.

Dodatkowo PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Elektrownia Opole S.A. na podstawie Umowy EFET z PGE S.A. dokonywała zakupu energii elektrycznej.

2.3.3. Umowy na dostawy węgla kamiennego

Rok 2011 był kolejnym rokiem realizacji scentralizowanych zakupów węgla kamiennego do elektrowni i elektrociepłowni GK PGE. Zaopatrzenie w węgiel tych podmiotów w roku 2011 realizowane było przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w oparciu o zawarte umowy, głównie z krajowymi producentami węgla. Umowy Roczne kupna i odsprzedaży zawarte zostały w okresie grudzień 2010 roku - luty 2011 roku. W grudniu 2010 roku podpisano również umowę z Kompanią Węglową S.A. na dostawy węgla w latach 2011-2013 o szacunkowej wartości ok. 3,9 mld PLN. W trakcie 2011 roku uzupełniono wolumen zakupów poprzez zawarcie dodatkowych umów spotowych lub podpisanie stosownych aneksów. W IV kwartale 2011 roku w ramach umów spotowych zakupiono węgiel

pochodzący z importu od następujących podmiotów: Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., SUEK Polska sp. z o.o. oraz PHU Energokrak sp. z o.o.

2.3.4. Ustanowienie programu emisji obligacji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W dniu 29 sierpnia 2011 roku zawarta została umowa na czas nieokreślony pomiędzy PGE S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (jako Agentem, Agentem ds. Płatności i Depozytariuszem) oraz ING Bankiem Śląskim S.A. (jako Sub-Agentem, Sub-Agentem ds. Płatności oraz Sub-Depozytariuszem), na mocy której został ustanowiony program emisji obligacji („Program”).

Maksymalna kwota zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji (stanowiąca maksymalną dopuszczalną łączną kwotę nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji) w ramach Programu nie może przekroczyć kwoty 5 mld PLN.

W ramach Programu mogą być emitowane obligacje na okaziciela („Obligacje”) w formie zdematerializowanej zgodnie z Ustawą o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dz. U. Nr 83 z 1995 roku, poz. 420 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o obligacjach”) z planowanym okresem zapadalności – w zależności od rodzaju Obligacji – dla Obligacji dyskontowych (zerokuponowych) nie dłuższym niż 1 rok, oraz dla Obligacji kuponowych nie krótszym niż 1 rok i nie dłuższym niż 10 lat, zgodnie z warunkami emisji danej serii Obligacji. Emisje Obligacji będą dokonywane zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy o obligacjach i będą miały charakter emisji niepublicznych. Obligacje mogą być dematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. w ramach Catalyst.

Emisje Obligacji w ramach Programu mogą być dokonywane w złotych polskich („PLN”), przy czym wartość nominalna jednej Obligacji może wynosić 10.000 PLN lub wielokrotność tej kwoty. Warunki cenowe Obligacji – dyskonto dla obligacji zerokuponowych lub oprocentowanie/kupon dla obligacji kuponowych – są ustalane w oparciu o rynkowe stopy procentowe w trakcie procesu oferowania Obligacji. Z tytułu posiadania Obligacji obligatariuszom będą przysługiwały wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym.

2.3.5. Zbycie 100% akcji Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings sp. z o.o.

W dniu 24 października 2011 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wyraził zgodę na sprzedaż 100% akcji spółki Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings sp. z o.o. Tym samym spełnił się warunek zastrzeżony w przedwstępnej umowie sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A. („Umowa”) zawartej w dniu 30 czerwca 2011 roku pomiędzy PGE, PKN ORLEN S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Vodafone Americas Inc, Vodafone International Holdings B.V. i Węglkokoks S.A. jako sprzedającymi („Sprzedający”) a Spartan Capital Holdings sp. z o.o., jako kupującym („Kupujący”) (informacje dotyczące Umowy zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 29/2011 z 30 czerwca 2011 roku).

Przeniesienie własności akcji oraz zapłata za akcje nastąpiły w dniu 9 listopada 2011 roku. Po uwzględnieniu podatku dochodowego na transakcji sprzedaży PGE zrealizowała zysk w wysokości 1,32 mld PLN, który został ujęty w listopadzie 2011 roku.

Po zakończeniu transakcji i nabyciu przez Spartan Capital Holdings sp. z o.o. 100% akcji Polkomtel S.A., PGE S.A. nie posiada żadnych akcji Polkomtel S.A.

2.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W ocenie Spółki transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych lub w oparciu o koszty wytworzenia lub według innych zasad wynikających z wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) w sprawie cen transferowych, Ustawy PDOP oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 października 1997 roku w sprawie sposobu i trybu określania dochodów podatników w drodze oszacowania cen w transakcjach dokonywanych przez tych podatników (Dz.U. z 1997 roku, Nr 128, poz. 833, z późn. zm.). Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie nr 34 sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku PGE S.A. nie była stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocie 30 sprawozdania finansowego.

2.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

2.6.1. Działania w obszarze nowych technologii

W roku 2011 kontynuowano prace w ramach Konsorcjum naukowo – przemysłowego „Węglowe Ogniwa Paliwowe” (WOP).

Celem działalności konsorcjum jest zbudowanie i zademonstrowanie węglowego ogniwa paliwowego o wielkości pozwalającej na dokonanie analizy techniczno-ekonomicznej przedsięwzięcia w celu określenia potencjału wdrożeniowego.

Prace zostały podzielone na trzy etapy. Pierwszy etap, zakończony w lutym 2012 roku, koncentrował się na pracach obliczeniowych i na badaniach laboratoryjnych ogniwi małogabarytowych. Drugi etap polegał będzie na optymalizacji osiągnięć ogniwi małogabarytowych. Natomiast w trzecim etapie, zostaną skonstruowane i przetestowane powtarzalne pakiety do zastosowania w kompletnym ogniwie i określony zostanie potencjał komercjalizacji opracowanej technologii.

W 2011 roku kontynuowano także prace w ramach Polskiej Platformy Czystych Technologii Węglowych (PPCTW). PPCTW to inicjatywa firm sektora energetycznego na rzecz czystych technologii węglowych.

W 2011 roku PGE S.A. zainicjowało i rozpoczęło prace przygotowawcze do realizacji niżej wymienionych projektów:

- opracowanie koncepcji i możliwości współspalania surowego i podsuszonego węgla brunatnego w wybranych elektrowniach GK PGE – projekt realizowany wspólnie z PGE GiEK S.A.;
- wykonanie pracy studialnej pt.: „Wzbogacony węgiel kamienny – istotnym czynnikiem zrównoważonego rozwoju oraz gwarantem poprawy efektywności polskiej energetyki” – wspólna inicjatywa firm branży energetycznej koordynowana przez Towarzystwo Gospodarcze Polskie Elektrownie;
- zainicjowanie we współpracy z PGE Dystrybucja S.A. projektu budowy prototypu urządzenia – pozwalającego na kompensację krótkotrwałych zaników i zapadów napięcia w sieci energetycznej z magazynem energii w postaci baterii superkondensatorów wysokonapięciowych;
- zainicjowanie we współpracy z oddziałami wytwarzania PGE GiEK S.A. prac mających na celu opracowanie koncepcji, a w konsekwencji budowę systemu szkolenia służb operatorskich w oparciu o symulatory pracy bloków oraz system e-learningu.

W 2011 roku zakończony został, trwający od 2009 roku, projekt CO₂ EuroPipe, w którym PGE S.A. uczestniczyło wspólnie z ponad 15 firmami z różnych krajów UE.

Efektom realizacji programu było opracowanie Raportu obejmującego wszystkie aspekty (techniczne, finansowe i organizacyjne) transportu CO₂- począwszy od wychwytu CO₂ poprzez jego transport rurociągami do miejsc składowania aż do problemów związanych ze składowaniem.

2.6.2. Współpraca z organizacjami międzynarodowymi

PGE S.A. aktywnie współpracuje z organizacjami międzynarodowymi. PGE S.A. wraz ze Spółkami GK PGE za pośrednictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE) współpracuje z Unią Przemysłu Elektroenergetycznego EURELECTRIC. PGE S.A. jest członkiem Komitetu Pierścienia Bałtyckiego ds. Współpracy w Dziedzinie Elektroenergetyki BALTREL. Udział PGE SA w komitecie BALTREL daje możliwości oddziaływania na tworzenie koncepcji rynku elektroenergetycznego w tej części Europy. PGE S.A. uczestniczy w pracach ETP ZEP (European Technology Platform For Zero Emission Fossil Fuel Power Plants Advisory Council). ETP ZEP została powołana w celu wsparcia europejskich wytwórców energii elektrycznej z węgla w zakresie rozwoju czystych technologii wytwarzania energii o zerowej emisji CO₂.

2.7. Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia wpływające na działalność PGE S.A. jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w nocie nr 41. sprawozdania finansowego.

3. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej PGE S.A.

3.1. Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

3.1.1. Sytuacja makroekonomiczna

PGE oraz spółki z Grupy PGE prowadzą działalność głównie w Polsce, dlatego też była i nadal będzie uzależniona od trendów makroekonomicznych w Polsce. Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, a wzrostem gospodarczym, dlatego utrzymująca się stosunkowo dobra sytuacja makroekonomiczna kraju ma przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE. W szczególności dodatnia koniunktura gospodarcza przyczyniła się do wzrostu popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym w tym okresie o około 1,9% w porównaniu do okresu 12 miesięcy 2010 roku.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką

Najważniejsze dane	2011	2010
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	4,3*	3,9
Wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych (% wzrostu) ²	4,3	2,6
Krajowe zużycie energii elektrycznej (% wzrostu) ³	1,9	4,2
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	157,9	155,0

* szacunek wstępny GUS

Źródło: ¹ Główny Urząd Statystyczny, Realny wzrost PKB w cenach stałych roku poprzedniego, przy podstawie analogiczny okres roku poprzedniego = 100; ² Główny Urząd Statystyczny, wskaźnik inflacji przy podstawie analogiczny okres roku poprzedniego = 100; ³ PSE Operator S.A.

3.1.2. Bilans energii w PGE

Tabela: Sprzedaż energii

(w TWh)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej	38,81	54,95	-29,4%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym	37,17	52,99	-29,9%
Sprzedaż międzynarodowa	0,57	0,62	-8,1%
Sprzedaż energii do Grupy Bilansującej i na Rynek Bilansujący	1,07	1,34	-20,1%

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku PGE S.A. sprzedała 38,81 TWh energii elektrycznej, co stanowiło spadek o 29,4% w stosunku do sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie 2010 roku (54,95 TWh). Największy spadek sprzedaży zanotowano na rynku hurtowym o 29,9% w stosunku do sprzedaży zrealizowanej w roku poprzednim (52,99 TWh). Wynikało to z wprowadzenia nowego modelu obrotu energią w Grupie zgodnie z którym, wytwórcy z Grupy sprzedają energię bezpośrednio na rynku hurtowym zgodnie z wymogami art. 49a ustawy Prawo Energetyczne.

Tabela: Zakup energii

(w TWh)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Wolumen zakupionej energii elektrycznej	38,81	54,95	-29,4%
Zakup na krajowym rynku hurtowym	37,70	53,01	-28,9%
Import	0,01	0,59	-98,3%
Zakup energii z Grupy Bilansującej i na Rynku Bilansującym	1,10	1,35	-18,5%

Pomiędzy rokiem 2011 i 2010 nastąpiły istotne zmiany w strukturze zakupu energii PGE S.A. wynikające z wprowadzenia nowego modelu obrotu energią w Grupie, co opisane zostało powyżej. Zmiany te spowodowały ograniczenie ilości energii kupowanej przez PGE S.A. bezpośrednio u wytwórców z Grupy. PGE S.A. kupowała jedynie energię od wytwórców z Grupy nieobjętych „obligiem giełdowym”. Natomiast większość zakupu energii została zrealizowana na krajowym rynku hurtowym od podmiotów spoza Grupy, głównie na rynku giełdowym. Zakupy energii poza granicami kraju spadły w związku z występowaniem niekorzystnej sytuacji rynkowej na rynkach zagranicznych,

dodatkowo w sierpniu 2010 roku wygasła umowa handlowa z Vattenfall Aktiebolag dotycząca wymiany energii na połączeniu Polska - Szwecja.

3.1.3. Ceny energii elektrycznej

Istotny wpływ na wyniki PGE S.A. jak i całej Grupy PGE mają ceny energii elektrycznej zarówno na rynku krajowym jak i międzynarodowym.

Rynek krajowy

Rok 2011 na rynku energii elektrycznej był pierwszym pełnym rokiem obowiązywania tzw. "obliga giełdowego", wynikającego z wymogów art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne. Spowodowało to wzrost znaczenia Towarowej Giełdy Energii w obrocie energią elektryczną, zarówno na rynku bieżącym jak i rynku terminowym. Wraz ze wzrostem liczby transakcji i wielkości obrotów na giełdzie, wzrósł wolumenowy udział TGE w całym rynku zorganizowanym, reprezentowanym również przez TFS, GFI i POEE GPW. Przez większość 2011 roku jedyną giełdą, spełniającą wymogi ustawy Prawo energetyczne była TGE, dopiero po nowelizacji ustawy Prawo energetyczne oraz komunikacie Prezesa URE od 30 października, uczestnicy rynku zobowiązani do publicznej sprzedaży energii elektrycznej uzyskali możliwość wypełniania tego obowiązku również za pośrednictwem POEE GPW. Spowodowało to niewielki wzrost obrotów na POEE GPW na rynku bieżącym. W całym ubiegłym roku udział tej giełdy w rynku spot stanowił niespełna 9% obrotów.

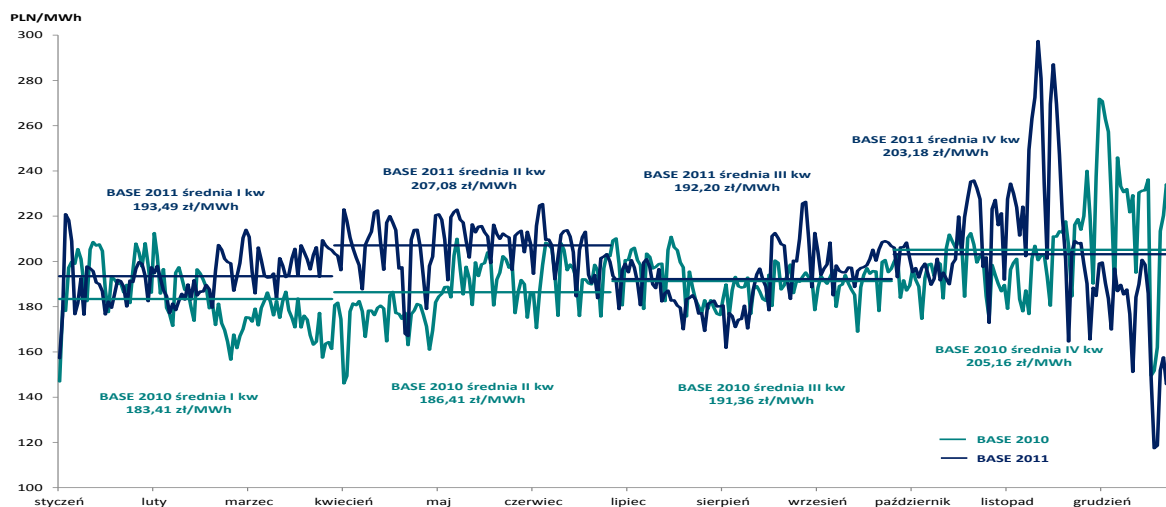
Krajowe zużycie energii w 2011 roku wyniosło 157,9 TWh i wzrosło w stosunku do roku poprzedniego o 1,9%. Produkcja energii elektrycznej w Polsce w 2011 roku wyniosła 163,2 TWh, co oznacza wzrost o 4,4% w stosunku do 2010 roku.

Rynek spot

W roku 2011 zaobserwowano wzrost cen energii elektrycznej na rynku bieżącym. Średnia cena energii elektrycznej na rynku spot oparta o indeks IRDN24 (średnia arytmetyczna cen godzinowych) wyniosła 198,99 PLN/MWh, co w porównaniu z rokiem poprzednim oznaczało wzrost o 7,35 PLN/MWh. Wzrost ten w największym stopniu wynikał z poziomu cen w drugim kwartale 2011 roku, w którym średnia cena we wszystkich godzinach wyniosła 207,08 PLN/MWh. Wpływ na poziom cen energii miała między innymi sytuacja na świecie wywołana skutkami trzęsienia ziemi w Japonii w postaci awarii elektrowni Fukushima i wzrostem cen w Niemczech wywołanym wyłączeniem niektórych elektrowni atomowych. Wielkość udostępnianych w tym czasie przez PSE Operator S.A. mocy transgranicznych w aukcjach dziennych spowodowała, że zwiększyły się możliwości eksportowe, co wywołało wzrost cen energii w Polsce. Na wysoki poziom cen spot w listopadzie, wpływ miały również nieplanowe odstawienia jednostek wytwórczych w niektórych elektrowniach. Ceny osiągały rekordowe wielkości, a średnia cena w miesiącu wyniosła 229,47 PLN/MWh.

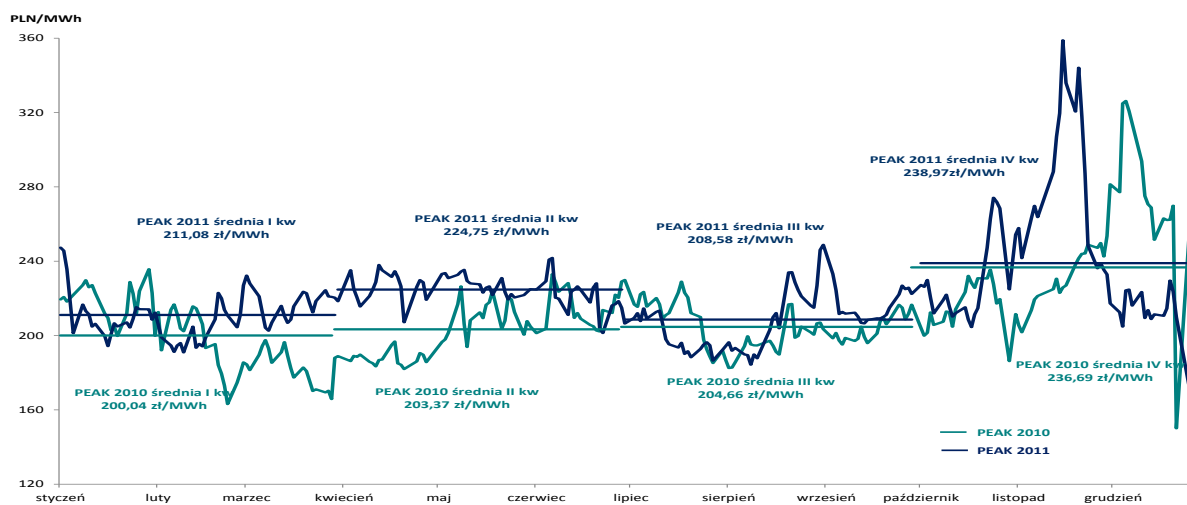
Łączne obroty w całym 2011 roku na rynku spot, realizowanym przez TGE i POEE GPW wyniosły ponad 21,6 TWh i były o ok. 8,3 TWh wyższe niż w roku poprzednim. Zdecydowana większość obrotów (19,7 TWh) została zrealizowana poprzez TGE, czego podstawową przyczyną była realizacja przez wytwórców wspomnianego już „obliga giełdowego”.

Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach odpowiadających pasmu (base) w transakcjach spot w latach 2010–2011 (TGE)*



* Cena średnia arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)

Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach szczytowych (peak) w transakcjach spot w latach 2010–2011 (TGE)*



* Cena średnia arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)

Rynek bilansujący, pomimo, że w założeniu jest rynkiem technicznym, w 2011 roku okazał się rynkiem handlowym sprzedającego, a niezbilansowanie jego uczestników wyniosło 1,7 TWh. Ceny na RB kształtowały się podobnie jak ceny na rynku TGE, z tą różnicą, że w sytuacji zmniejszonej rezerwy mocy w systemie, cena CRO (cena rozliczeniowa odchylenia) wyraźnie przewyższała ceny TGE.

Rynek terminowy

W całym 2011 roku wielkość obrotów energią elektryczną na zorganizowanym rynku w transakcjach terminowych bez względu na termin dostawy wyniosła około 154,5 TWh. Był to poziom wyższy od ubiegłorocznego o ok. 50,0 TWh. Zorganizowany rynek energii w Polsce to jedynie część dostaw energii. Pozostała część obrotów na rynku zrealizowana została w kontraktach bilateralnych a także poprzez na Rynek Bilansujący. Zorganizowany rynek energii w Polsce to giełdy TGE i POEE GPW oraz platformy brokerskie TFS i GFI. W segmencie kontraktów terminowych, pod względem wolumenu zawieranych transakcji, Towarowa Giełda Energii (podobnie jak na rynku spot) stała się dominującym miejscem handlu energią elektryczną. Za jej pośrednictwem w 2011 roku właściciela zmieniło ponad 106,0 TWh energii, co stanowi blisko 69% udziału w rynku terminowym. W ramach łącznej sprzedaży

na TGE największa część (79%) zrealizowana została w transakcjach rocznych. Kontrakty roczne z dostawą w 2012 roku miały największy udział w transakcjach terminowych zawieranych w ciągu całego 2011 roku. Ich wielkość wyniosła 107,2 TWh, z czego obroty produktem pasmowym wyniosły 93,2 TWh po średniej cenie 202,82 PLN/MWh. Wielkość obrotu rocznym produktem szczytowym wyniosła 13,0 TWh, a średnia cena ukształtowała się na poziomie 227,7 PLN/MWh. Charakterystycznym elementem wskazującym na rozwój rynku terminowego jest aktywniejszy obrót kontraktami z odległym rocznym terminem wykonania. W ciągu 2011 roku zawierane były także kontrakty z dostawą w roku 2013 i 2014. Ich wielkość wynosi odpowiednio 760 MW (w tym 20 MW w szczycie) i 45 MW mocy. Coraz większym zainteresowaniem na rynku terminowym cieszyły się również kontrakty tygodniowe, miesięczne i kwartalne.

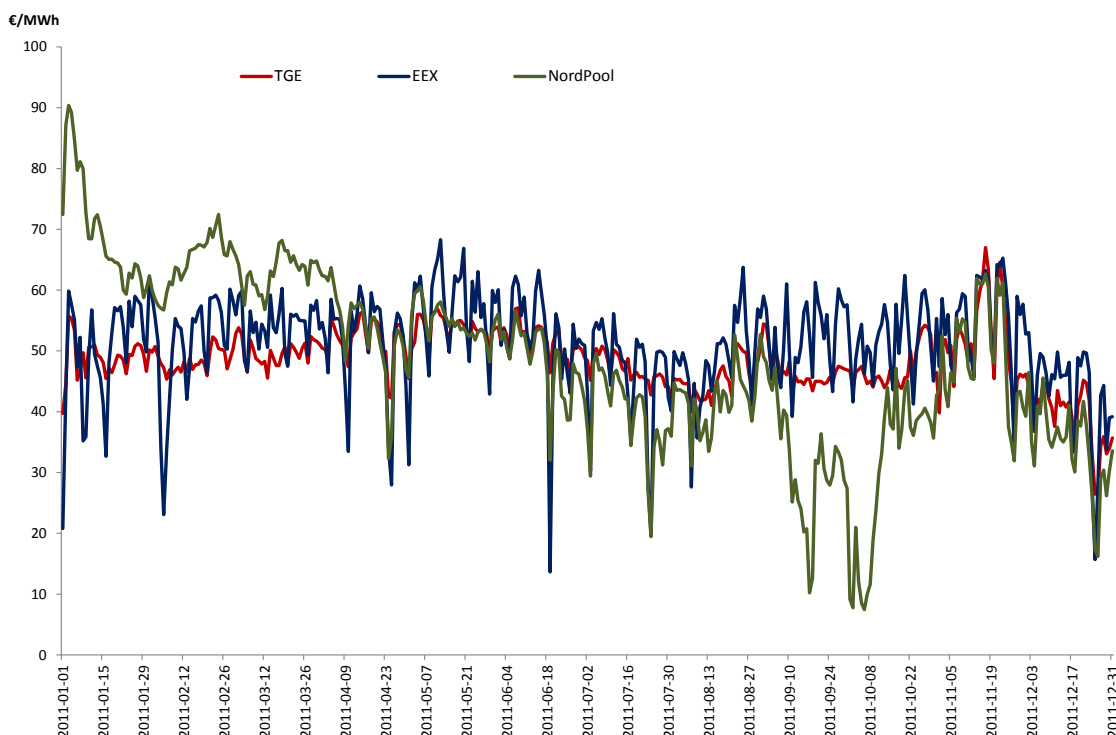
Rynek międzynarodowy

Początek 2011 roku zarówno na rynku polskim jak i niemieckim rozpoczął się spadkiem cen, który następnie przeszedł w trend wzrostowy i trwał do końca maja. Wzrost cen na rynku niemieckim w dużym stopniu wynikał z ograniczenia mocy wytwórczych ze źródeł atomowych, na skutek decyzji niemieckiego rządu. Podstawą do podjęcia takich decyzji były nastroje społeczno-polityczne po awarii elektrowni atomowej w Japonii. W dalszej części roku ceny na rynku niemieckim notowały niższe poziomy, a przyczyn tego należy upatrywać w spadku cen uprawnień do emisji CO₂. W całym ubiegłym roku cena energii elektrycznej na EEX znajdowała się na zdecydowanie wyższym poziomie niż na TGE. Mniejszy poziom generacji energii ze źródeł atomowych w Niemczech wywołał zapotrzebowanie na energię z importu, zarówno z Polski, jak i innych krajów sąsiadujących z systemem niemieckim. Na wzrost eksportu z Polski miał również wpływ wyższy stopień udostępnienia transgranicznych handlowych zdolności przesyłowych przez PSE-Operator S.A.

Wysoki poziom cen na rynku skandynawskim w pierwszym półroczu 2011 wynikał z niskich poziomów rezerwuarów wód, które przy istniejącej strukturze wytwarzania odgrywają istotną rolę cenotwórczą. Wraz ze wzrostem poziomów rezerwuarów wód, a także spadkiem cen uprawnień do emisji CO₂ ceny spadły osiągając najniższe poziomy na początku października.

Łączna wielkość energii wyeksportowanej z Polski w 2011 roku wyniosła 6,2 TWh, z czego 2,4 TWh przypadała na połączenie PSE-O HzT50 (Niemcy). Skala ubiegłorocznego importu była mniejsza. Łączna wielkość energii, która trafiła do Polski wyniosła prawie 1,9 TWh, w czym największy udział – 1,4 TWh miało stałoprądowe połączenie Polski i Szwecji (SwePol Link).

Rysunek: Porównanie cen spot na TGE oraz rynkach międzynarodowych



3.2. Wyniki finansowe PGE S.A.

3.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela: Wyniki finansowe

(w tys. PLN)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Przychody ze sprzedaży	10.137.893,2	11.663.346,3	-13,1%
Koszt własny sprzedaży	9.784.114,6	11.324.805,9	-13,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	353.778,6	338.540,4	4,5%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	3,5%	2,9%	
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	139.722,6	127.619,8	9,5%
Zysk ze sprzedaży	214.056,0	210.920,6	1,5%
Pozostałe przychody operacyjne	5.637,3	12.747,5	-55,8%
Pozostałe koszty operacyjne	40.851,5	16.030,9	154,8%
EBIT	178.841,8	207.637,2	-13,9%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	1,8%	1,8%	
Przychody finansowe	4.889.376,0	2.874.333,8	70,1%
Koszty finansowe	105.359,1	91.869,1	14,7%
Zysk brutto	4.962.858,7	2.990.101,8	66,0%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	49,0%	25,6%	
Podatek dochodowy	406.743,2	85.223,6	377,3%
Zysk netto	4.556.115,5	2.904.878,3	56,8%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	44,9%	24,9%	
EBITDA	202.257,1	236.571,9	-14,5%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	2,0%	2,0%	

Zysk netto PGE S.A. wyniósł 4.556.1 mln PLN w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku, co oznacza wzrost o 56,8% w porównaniu do roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 roku. Marża zysku netto Spółki (stosunek zysku netto do całkowitych przychodów ze sprzedaży) wyniosła 44,9%. Wzrost wyniku netto osiągnięty został głównie z tytułu lepszego wyniku na działalności finansowej, w szczególności z tyt. wzrostu zysku ze zbycia inwestycji o 1.630,2 mln PLN (największy wpływ miała tutaj transakcja sprzedaży akcji Polkomtel S.A.).

Wielkość i struktura przychodów

Tabela: Przychody ogółem

(w tys. PLN)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Przychody ogółem	15.032.906,5	14.550.427,6	3,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	9.889.873,8	11.558.959,5	-14,4%
Przychody ze sprzedaży usług	239.571,7	96.155,6	149,2%
Przychody z najmu	8.447,7	8.231,2	2,6%
Pozostałe przychody operacyjne	5.637,3	12.747,5	-55,8%
Przychody finansowe	4.889.376,0	2.874.333,8	70,1%

W 2011 roku PGE S.A. wykazała przychody ogółem na poziomie 15.032,9 mln PLN, co oznacza wzrost o ponad 3 % w porównaniu do 2010 roku.

Spadek przychodów ze sprzedaży towarów i produktów o ponad 14% w porównaniu do 2010 roku spowodowany były głównie spadkiem przychodów ze sprzedaży energii.

Tabela: Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej

(w tys. PLN)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	7.825.186,6	10.372.635,8	-24,6%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym	7.492.777,4	9.987.384,4	-25,0%
Sprzedaż międzynarodowa	120.345,6	127.206,2	-5,4%
Sprzedaż energii do Grupy Bilansującej i na Rynek Bilansujący	212.063,6	258.045,2	-17,8%

Spadek przychodów na obrocie energią elektryczną o 2.547,4 mln PLN, spowodowany był niższą ilością sprzedanej energii o 16,1 TWh co było skutkiem zmiany modelu obrotu energią w Grupie w wyniku wprowadzenia „obligo giełdowego” (por. opis rozdziale powyżej oraz nota 41.4 sprawozdania finansowego). Spadek wolumenu sprzedaży został w części skompensowany wyższą średnią ceną sprzedaży energii o 12,8 PLN/MWh. Średnia cena sprzedaży energii w 2011 roku wyniosła 201,7 PLN/MWh.

Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów powiązanych

(w tys. PLN)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Przychody ze sprzedaży produktów powiązanych	2.248.285,8	1.225.986,8	83,4%
Sprzedaż towarów (prawa majątkowe, uprawnienia do emisji CO ₂)	2.064.685,8	1.186.320,4	74,0%
Sprzedaż usług związanych z energią elektryczną	183.600,0	39.666,4	362,9%

Sprzedaż towarów w 2011 roku obejmowała głównie: (i) sprzedaż praw majątkowych (świadczenia pochodzenia energii elektrycznej) oraz (ii) obrót uprawnieniami do emisji CO₂, który był realizowany w dwóch segmentach: na potrzeby wytwórców Grupy PGE oraz na potrzeby kontrahentów zewnętrznych. Wzrost przychodów w tej kategorii w 2011 roku wynikał ze zwiększonej sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ do wytwórców Grupy oraz większej sprzedaży praw majątkowych do PGE Obrót S.A.

Sprzedaż usług związanych z energią elektryczną w 2011 roku obejmowała głównie: (i) zarządzanie sprzedażą energii elektrycznej dla wytwórców z Grupy, (ii) obrót tranzytowy węglem kamiennym, (iii) świadczenie usług OHT na rzecz podmiotów z Grupy oraz kontrahentów zewnętrznych oraz (iv) świadczenie usług prowadzenia Grupy Bilansującej. Wzrost przychodów w tej kategorii w 2011 roku wynikał przede wszystkim ze zwiększonej sprzedaży usług w ramach zarządzania sprzedażą energii elektrycznej dla wytwórców z Grupy do poziomu 146,3 mln zł w 2011 roku (wzrost o 144,6 mln PLN).

Tabela: Przychody z działalności pozostałej

(w tys. PLN)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Przychody z działalności pozostałej	64.419,4	64.720,3	-0,5%
w tym głównie:			
<i>Sprzedaż usług wsparcia</i>	<i>45.051,1</i>	<i>42.557,8</i>	<i>5,9%</i>
<i>Przychody z wynajmu powierzchni</i>	<i>8.447,2</i>	<i>8.231,2</i>	<i>2,6%</i>

W ramach przychodów z działalności pozostałej PGE S.A. zanotowała nieznaczny spadek przychodów. Spadek przychodów wystąpił przede wszystkim w przychodach z tytułu dzierżawy systemów informatycznych, natomiast w ramach świadczenia umów wsparcia na rzecz Spółek z Grupy PGE oraz wynajmu powierzchni zanotowano wzrost przychodów. Umowy wsparcia obowiązują od stycznia 2008 roku i podpisane zostały w ślad za „Porozumieniem w sprawie zasad współpracy PGE S.A. ze spółkami z Grupy Kapitałowej PGE”, tj. dokumentem określającym zasady i zakres współpracy Spółek Grupy, w celu zbudowania wysokoefektywnej organizacji realizującej model biznesowy w ramach strategii Polskiej Grupy Energetycznej.

Pozostałe przychody operacyjne w 2011 roku zmniejszyły się głównie w skutek niewystąpienia w 2011 roku przychodów z aktualizacji rezerwy na roszczenia kontrahenta zagranicznego (Alpiq Holding AG) dotyczącego kosztów rezerwacji transgranicznych mocy przesyłowych spadek o 11,5 mln PLN oraz zrealizowania wyższego zysku ze sprzedaży środków trwałych wzrost o 3,4 mln PLN.

Wzrost przychodów finansowych wynika głównie z wyższego zysku ze zbycia inwestycji wzrost o 1.630,2 mln PLN, głównie w wyniku sprzedaży spółki Polkomtel S.A. (zysk ze sprzedaży 1.630,0 mln PLN), wyższych przychodów z tytułu otrzymanych dywidend wzrost o 312,7 mln PLN oraz wyższego zysku i przychodów z odsetek z tytułu posiadania obligacji emitowanych przez spółki GK PGE wzrost o 68,6 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży w podziale na kierunki sprzedaży przedstawione zostały poniżej.

Tabela: Przychody ze sprzedaży w podziale na obszary geograficzne

(w tys. PLN)	Przychody netto ogółem				
	2011	(%) udział	2010	(%) udział	% zmiana
Razem przychody	10 137 893,2	100%	11 663 346,3	100%	-13,1%
1. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9.889.873,8	98%	11.558.959,5	99%	-14,4%
a. kraj	9.769.528,2	97%	11.171.093,4	96%	-12,5%
b. eksport, sprzedaż wewnątrz wspólnotowa	120.345,6	1%	387.866,1	3%	-69,0%
2. Przychody ze sprzedaży usług i z najmu	248.019,4	2%	104.386,8	1%	137,6%
a. kraj	248.019,4	2%	103.992,6	1%	138,5%
b. eksport, sprzedaż wewnątrz wspólnotowa	-	-	394,2	0%	-100,0%

W 2011 i 2010 roku PGE S.A. osiągała przychody głównie ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku krajowym. W 2011 roku Spółka realizowała sprzedaż energii na eksport poprzez spółkę zależną Electra Deutschland GmbH. Sprzedaż ta w 2011 roku osiągnęła poziom 120,3 mln PLN.

Wielkość i struktura kosztów

Tabela: Koszty ogółem

(w tys. PLN)	Okres 1-12		% zmiana
	2011	2010	
Koszty ogółem	10.070.047,8	11.560.325,7	-12,9%
Koszty własny sprzedaży	9.784.114,6	11.324.805,9	-13,6%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	139.722,6	127.619,8	9,5%
Pozostałe koszty operacyjne	40.851,5	16.030,9	154,8%
Koszty finansowe	105.359,1	91.869,1	14,7%

W 2011 roku łączne koszty działalności PGE S.A. wyniosły 10.070,0 mln PLN i były o 12,9% niższe niż w roku ubiegłym.

Koszt własny sprzedaży w 2011 roku wyniósł 9.784,1 mln PLN, co oznacza spadek o 13,6% w porównaniu do 2010 roku. Na spadek kosztu własnego sprzedaży wpłynęły niższe koszty zakupu energii o 2.334,4 mln PLN (spadek o 23,2%) w porównaniu z 2010 rokiem. Przy średniej cenie zakupu energii wyższej o 15,91 PLN/MWh w porównaniu z poprzednim rokiem, niższe koszty zakupu energii były wynikiem niższej o 16,1 TWh ilości zakupionej energii, wynikającej ze zmiany modelu obrotu energią w Grupie w wyniku wprowadzenia „obligo giełdowego” (por. opis w rozdziale powyżej oraz nota 41.4 sprawozdania finansowego). Wpływ na wyższą cenę zakupu energii w 2011 roku miał wzrost cen rynkowych.

W 2011 roku łączne koszty sprzedaży PGE S.A. wyniosły 17,4 mln PLN, co stanowiło spadek o 3,5 mln PLN w porównaniu do poprzedniego roku.

Koszty ogólnego zarządu PGE S.A. w 2011 roku wyniosły 122,4 mln PLN i były wyższe o 15,6 mln PLN w porównaniu do roku ubiegłego. Na wzrost kosztów ogólnego zarządu o ponad 13 mln PLN, wpływ miała zmiana alokacji kosztów reklamy i sponsoringu, kosztów usług informatycznych i kosztów amortyzacji w związku z połączeniem PGE S.A. z PGE Electra S.A. Dodatkowo wzrost kosztów ogólnego zarządu o ponad 3,0 mln PLN wynika ze wzrostu kosztów doradztwa związanych głównie

z prowadzeniem Projektu Restrukturyzacji Aktywów Pozaenergetycznych i Budowy Centrum Usług Wspólnych.

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w 2011 roku o 24,8 mln PLN spowodowany jest głównie zwiększeniem kosztów dotyczących rezerwy na spory z kontrahentem zagranicznym wynikające z realizacji umów handlowych o 36,1 mln PLN w związku ze zmianą kursu euro. Ponadto częściowo wzrost kosztów został skompensowany spadkiem kosztów z tytułu zwiększenia rezerwy na roszczenia kontrahenta dotyczących usług przesyłowych o 10,3 mln PLN.

Wzrost kosztów finansowych o 13,5 mln PLN wynika głównie z wyższych kosztów z tytułu emitowanych obligacji o 33,7 mln PLN, wyższych kosztów z tytułu zwiększenia rezerwy na odsetki od roszczeń dla kontrahenta zagranicznego dotyczącego kosztów rezerwacji transgranicznych mocy przesyłowych o 12,6 mln PLN. Ponadto częściowo wzrost kosztów został skompensowany spadkiem kosztów z tytułu odpisów aktualizujących należności o 27,1 mln PLN.

3.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela 21. Aktywa

(w tys. PLN)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Aktywa trwałe	27.678.869,5	23.357.536,3	18,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	216.271,7	232.309,9	-6,9%
Wartości niematerialne	17.537,7	18.449,3	-4,9%
Pożyczki i należności	4.783.678,8	612.964,7	680,4%
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	22.587.091,3	22.428.008,6	0,7%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży długoterminowe	69.963,2	38.670,7	80,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.326,8	27.133,1	-84,1%
Aktywa obrotowe	5.353.188,7	8.530.118,7	-37,2%
Zapasy	32.466,4	30.894,6	5,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	4.130,6	-100,0%
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	217.877,2	214.077,3	1,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	616.658,4	867.578,9	-28,9%
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	3.331.624,4	4.770.065,0	-30,2%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	39.067,2	1.724.482,9	-97,7%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	94.672,2	660.934,0	-85,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.020.822,9	257.955,4	295,7%
SUMA AKTYWÓW	33.032.058,2	31.887.655,0	3,6%

Aktywa PGE S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku wynosiły odpowiednio 33.032,1 mln PLN oraz 31.887,07 mln PLN. Na zwiększenie wartości aktywów wpływ miał przede wszystkim: (i) wzrost lokat bankowych i środków pieniężnych o 2.863,9 mln PLN, (ii) spadek aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, co głównie dotyczyło sprzedaży Polkomtela o (-)1.654,1 mln PLN (por. nota 41 sprawozdania finansowego).

Stan obligacji na koniec 2011 roku w porównaniu do końca 2010 roku zwiększył się o 610,6 mln PLN. Spółka posiadała obligacje wyemitowane przez PGE GiEK SA, PGE Energia Odnawialna S.A., Autostrada Wielkopolska S.A. Szczegółowy opis instrumentów finansowych posiadanych przez PGE S.A., w tym w szczególności obligacji, znajduje się w nocie 38 sprawozdania finansowego.

Tabela: Kapitały i zobowiązania

(w tys. PLN)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Kapitał własny	31.782.099,6	28.441.460,3	11,7%
Kapitał podstawowy	18.697.837,3	18.697.837,3	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	-777,0	-1.081,0	-28,1%
Akcje własne	-229,0	-229,0	0,0%
Kapitał zapasowy	8.553.142,6	6.727.589,2	27,1%
Pozostałe kapitały rezerwowe	49.779,3	49.779,3	0,0%
Zyski zatrzymane	4.482.346,4	2.967.564,5	51,0%
Zobowiązania długoterminowe	18.784,0	21.410,6	-12,3%
Rezerwy	18.784,0	21.410,6	-12,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	1.231.174,6	3.424.784,1	-64,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	423.573,0	973.071,6	-56,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek, leasing	-	2.011.131,6	-100,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.480,7	25.040,5	-82,1%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	45.016,8	36.123,2	24,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	318.174,2	-	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	286,6	4.787,9	-94,0%
Rezerwy krótkoterminowe	439.643,3	374.629,3	17,4%
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	33.032.058,2	31.887.655,0	3,6%

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał własny ogółem PGE S.A. wynosił odpowiednio 31.782,1 mln PLN oraz 28.441,5 mln PLN, co stanowi odpowiednio 96,2% oraz 89,2% sumy kapitałów i zobowiązań. Akcje własne szerzej zostały opisane w rozdziale 1.4.

Na wzrost kapitału własnego ogółem miał wpływ wzrost zysków zatrzymanych o 1.514,8 mln PLN oraz wzrostu kapitału zapasowego o 1.825,6 mln PLN.

Szczegółowy opis zmian w kapitale podstawowym i pozostałych kapitałach PGE S.A. znajduje się w nocie 23 sprawozdania finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 2.193,6 mln PLN w porównaniu do roku ubiegłego, w związku ze zmniejszeniem poziomu oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek, obligacji i papierów dłużnych o łączną kwotę 2.011,1 mln PLN oraz spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 549,5 mln PLN.

3.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 1.018,2 mln PLN i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu 2010 roku o 759,8 mln PLN.

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosły (-) 50,9 mln PLN w porównaniu do 324,0 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku.

Wzrost zysku brutto z działalności kontynuowanej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku o 1.972,7 mln PLN w znacznej części związany był z uzyskaniem zysku ze sprzedaży spółki Polkomtel S.A. oraz otrzymaniem wyższej kwoty z tytułu otrzymanych dywidend. Natomiast na ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej w analizowanym okresie wpływ miała przede wszystkim spłata zobowiązań Spółki wyższa o ponad 374 mln PLN w porównaniu do roku ubiegłego.

Dodatkowo przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2011 roku wyniosły 4.120, 2 mln PLN, wobec (-) 3.547,2 mln PLN w 2010 roku.

Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy roku 2011 składają się przede wszystkim dywidendy otrzymane w kwocie 3.386,9 mln PLN oraz przepływy netto związane z sprzedażą i nabyciem aktywów finansowych w kwocie (+) 498,2 mln PLN.

Przepływy netto z działalności finansowej w 2011 roku wyniosły (-) 3.309,4 mln PLN, wobec 79,9 mln PLN przepływów netto w z działalności finansowej w 2010 roku.

Na powyższy wynik roku 2011 wpływ miała głównie spłata kredytów w rachunku bieżącym zaciągniętych w 2010 roku w kwocie (-) 229,8, wypłata dywidendy na rzecz Skarbu Państwa w kwocie (-) 1.217,7 mln PLN oraz m.in. wykup obligacji wyemitowanych przez PGE w 2010 roku w kwocie (-) 1.781,3 mln PLN.

3.3. Wskaźniki finansowe

Tabela: Wskaźniki finansowe

	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	44,9%	24,9%
Rentowność kapitału własnego ROE (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny - wynik finansowy netto)	16,7%	11,4%
Stopa zadłużenia (w %)		
zobowiązania krótko- i długoterminowe x 100% / suma kapitałów i zobowiązań	3,8%	10,8%
Wskaźnik płynności		
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	4,3	2,5

3.4. Publikacja prognoz wyników finansowych

W 2011 roku PGE S.A. nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki za 2011 rok.

4. Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa

Na koniec 2011 roku Spółka posiadała znaczne nadwyżki finansowe. W 2011 roku PGE S.A. generowała środki ze sprzedaży aktywów finansowych, z pobranych dywidend od spółek zależnych oraz z emisji obligacji. Wygenerowane w ten sposób środki PGE S.A. przeznaczyła na sfinansowanie inwestycji i refinansowanie kredytów w spółkach z Grupy poprzez nabywanie obligacji emitowanych przez te Spółki, na porządkowanie swojej struktury właścicielskiej oraz na wypłatę akcjonariuszom dywidendy za 2010 rok.

Tabela: Zadłużenie

(w tys. PLN)	Okres 1-12 2011	Okres 1-12 2010	% zmiana
Kredyty bankowe	-	229.805,2	-
Dłużne papiery wartościowe	-	1.781.326,4	-
Zadłużenie	-	2.011.131,6	-
Środki pieniężne	1.020.822,9	257.955,4	295,7%

Środki pieniężne posiadane przez PGE S.A. oraz wolne limity kredytowe gwarantują wystarczające środki na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

4.1. Rating

W dniu 4 sierpnia 2011 roku agencja Fitch Ratings podtrzymała rating długoterminowy Spółki na poziomie BBB+ z perspektywą stabilną oraz zmieniła, w wyniku przyjęcia nowej metodologii, rating niezabezpieczonego zadłużenia PGE na BBB+ z perspektywą stabilną.

Zmiana ratingu niezabezpieczonego zadłużenia na BBB+ z A- związana była z przyjęciem nowej, bardziej restrykcyjnej metodologii oceny spółek użyteczności publicznej, wprowadzonej przez Fitch, według której emitent instrumentu może uzyskać ocenę ratingową wyższą o 1 stopień od własnego ratingu długoterminowego jeśli około lub powyżej 50% jego przepływów pieniężnych pochodzi z działalności regulowanej.

W dniu 16 grudnia 2011 roku agencja Moody's Investors Service podtrzymała długoterminowy rating Spółki na poziomie A3 z perspektywą stabilną.

Powyższe ratingi stanowią pozytywną ocenę potwierdzającą niskie ryzyko kredytowe związane z inwestowaniem w papiery dłużne PGE S.A.

4.2. Umowy kredytowe, pożyczki, program emisji obligacji

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek. Natomiast Spółka posiadała 4 umowy kredytów w rachunku bieżącym na łączną kwotę 800 mln PLN. Umowy powyższe zostały zawarte w 2010 roku na okres 3 lat od daty podpisania umów.

Tabela: Zestawienie umów kredytu w rachunku bieżącym

Umowy kredytowe	Rodzaj kredytu	Limit kredytu (w tys. PLN)	Oprocentowanie
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	rach. bieżący	200.000	WIBOR 1M + marża
Nordea Bank Polska S.A.	rach. bieżący	200.000	WIBOR 1M + marża
Bank Pekao S.A.	rach. bieżący	200.000	WIBOR 1M + marża
Bank Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	rach. bieżący	200.000	WIBOR 1M + marża

W 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. udzieliła następujących pożyczek.

Tabela: Pożyczki udzielone przez PGE S.A.

Spółka	Druga strona umowy	Data zawarcia umowy	Data zapadalności umowy	Kwota umowy	Waluta	Rodzaj stopy proc.	Wysokość stopy procentowej
PGE S.A.	PGE Systemy S.A.	2011-12-22	2014-12-22	4 000 000,0	PLN	stała	Stopa stała na warunkach rynkowych
PGE S.A.	PGE Inwest sp. z o.o.	2011-06-30*	2012-06-30	2 266 747,4	PLN	stała	Stopa stała na warunkach rynkowych

** W dniu 5 lipca 2011 roku zostało podpisane Porozumienie do Umowy pożyczki z dnia 14 grudnia 2010 roku z PGE Inwest sp. z o.o. Porozumienie zgodnie z jego zapisami weszło w życie w dniu 30 czerwca 2011 roku i zwiększa kwotę pożyczki w stosunku do kwoty wynikającej z pierwotnej umowy o wysokość skapitalizowanych odsetek oraz przedłuża trwanie umowy do 30 czerwca 2012 roku*

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w ciągu 2011 roku posiadała możliwość emisji obligacji w ramach 3 programów emisji obligacji: programu skierowanego do nabywców zewnętrznych na kwotę maksymalną 10 miliardów PLN, programu skierowanego do inwestorów na polskim rynku kapitałowym na kwotę 5 miliardów PLN oraz programu skierowanego do podmiotów w ramach Grupy Kapitałowej PGE na kwotę 5 miliardów PLN (por. nota 38 sprawozdania finansowego).

4.3. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia i gwarancje udzielone przez PGE S.A. zostały przedstawione w nocie 30 sprawozdania finansowego.

4.4. Istotne pozycje pozabilansowe

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został przedstawiony w nocie 30 sprawozdania finansowego.

4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i przyszłe inwestycje są i będą finansowane ze środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych, środków generowanych z podstawowej działalności Grupy PGE, finansowania zewnętrznego oraz środków pozyskanych w ramach sprzedaży spółek spoza działalności podstawowej. Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE oraz poziom zadłużenia za 2011 rok potwierdzają, że Grupa posiada wystarczające środki na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

W trakcie prowadzenia działalności biznesowej PGE S.A. i spółki z Grupy stają się stroną różnego rodzaju uzgodnień oraz umów finansowych obciążonych ryzykiem pozafinansowym.

W toku zwykłej działalności biznesowej, działania PGE S.A. i spółek z Grupy, ich wyniki finansowe oraz przepływy gotówkowe są narażone na różnego typu ryzyka finansowe i rynkowe, w tym ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko cenowe, ryzyko kredytowe, a także ryzyko płynności. Każde z tych ryzyk mogłoby niekorzystnie wpłynąć na działalność biznesową, stan finansowy oraz rezultaty przeprowadzonych operacji.

Ryzyko Stopy Procentowej – PGE i spółki Grupy finansują swoją działalność operacyjną i inwestycyjną po części z finansowania dłużnego oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej lub poprzez inwestowanie w aktywa finansowe oprocentowane według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Jednostki są narażone na ryzyko stopy procentowej związane z lokatami, środkami pieniężnymi, inwestycjami w obligacje wyemitowane przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A. oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i wyemitowanych obligacji.

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko stopy procentowej związane ze stopami referencyjnymi WIBOR, EURIBOR i LIBOR.

Ryzyko Płynności – PGE i spółki Grupy prowadzą aktywną politykę inwestowania środków pieniężnych. Oznacza to, że jednostki monitorują stan nadwyżki finansowej oraz dokonują prognoz przyszłych przepływów pieniężnych i na tej podstawie realizują strategię inwestycyjną.

Spółki Grupy Kapitałowej PGE są indywidualnie odpowiedzialne za utrzymanie płynności bieżącej, która regulowana jest głównie przy pomocy kredytów w rachunku bieżącym. W Grupie wprowadzono proces centralnego finansowania. PGE emituje obligacje, które obejmowane są m.in. przez podmioty posiadające nadwyżki finansowe. Środki z emisji służą następnie do objęcia obligacji emitowanych przez te spółki z Grupy PGE, które zgłaszają zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne.

Spółki Grupy Kapitałowej PGE okresowo monitorują swoją płynność analizując przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz terminy wymagalności inwestycji i aktywów finansowych.

Ryzyko Kredytowe – związane jest z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może wystąpić w formie niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, znacznego opóźnienia w spłacie należności lub innych odstępstw od warunków kontraktu.

Na transakcje, które mogą pociągać za sobą ryzyko kredytowe, na które Grupa jest narażona składają się inwestycje krótkoterminowe (lokaty, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz obligacje), a także należności z tytułu dostaw i usług.

Nadrzędnym celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest akceptacja i kontrola ryzyka kredytowego na ustalonym poziomie, który bezpośrednio wynika z głównych celów biznesowych przyjętych w zakresie obrotu energią elektryczną oraz produktami powiązanymi.

Grupa posiada Politykę Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w GK PGE, która stosowana jest w procesie zarządzania ryzykiem kredytowym, głównie poprzez stosowanie następujących mechanizmów: ocenę sytuacji finansowej klientów oraz przyznawanie limitów kredytowych, wymaganie zabezpieczeń kredytowych od klientów ze słabszą kondycją finansową, nakładanie zapisów umownych odnoszących się do ryzyka kredytowego oraz standaryzację zabezpieczeń kredytowych, system bieżącego monitoringu płatności oraz system wczesnej windykacji, współpraca z wywiadowcami gospodarczymi i firmami windykacyjnymi.

Ryzyko walutowe – związane jest ze sprzedażą gotowych produktów i zakupem materiałów oraz spłatą i zaciąganiem zobowiązań finansowych, które są wyrażone w walutach obcych.

PGE i Grupa PGE narażona jest głównie na ryzyko walutowe związane z kursem wymiany walut pomiędzy EUR/PLN, USD/PLN, CHF/PLN i SEK/PLN. Główne źródła ekspozycji na ryzyko walutowe to: wydatki inwestycyjne denominowane/indeksowane do kursów walut obcych, zadłużenie spółek należących do Grupy denominowane w walutach obcych, transakcje sprzedaży energii elektrycznej w eksporcie denominowane w walutach obcych, transakcje zakupu energii elektrycznej denominowane w walutach obcych oraz transakcje zakupu energii elektrycznej, dla których część ceny zakupu indeksowana jest do kursu walutowego, opłaty denominowane/ indeksowane do kursów walut obcych z tytułu zakupu mocy przesyłowych, transakcje sprzedaży praw do emisji CO₂ denominowane/ indeksowane do kursów walut obcych, transakcje zakupu praw do emisji CO₂ denominowane/ indeksowane do kursów walut obcych, wydatki związane z bieżącą eksploatacją środków produkcji denominowane/ indeksowane do kursów walut obcych, aktywa finansowe o charakterze lokacyjnym denominowane w walutach obcych.

Ryzyko cenowe – Z racji prowadzonej działalności biznesowej, PGE S.A. narażona jest na zmienność przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych w walucie krajowej z tytułu zmian cen energii elektrycznej, praw do emisji CO₂ oraz świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

Na polskim rynku energii zarządzanie ryzykiem cenowym jest utrudnione z uwagi na brak długoterminowych indeksów cenowych oraz brak rynku instrumentów finansowych niezbędnych dla dokonywania transakcji zabezpieczających, co jest szczególnie istotne w dłuższej perspektywie czasowej.

6. Ryzyka i zagrożenia PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE

Działalność głównych spółek z Grupy Kapitałowej PGE podobnie jak innych podmiotów działających w sektorze elektroenergetycznym narażona jest na szereg ryzyk i zagrożeń zarówno zewnętrznych związanych z otoczeniem rynkowym, regulacyjno-prawnym jak i wewnętrznych związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej.

Poniżej przedstawiono najważniejsze ryzyka i zagrożenia, na które narażona jest działalność PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE.

6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz ogólną sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie

6.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie

Na działalność PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE mają wpływ głównie czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki, w szczególności wysokość stóp procentowych, kurs złotego do innych walut, wysokość inflacji, stopa bezrobocia, poziom polskiego PKB oraz zmiany kierunków polityki gospodarczej i podatkowej państwa, jak również poziom i zmienność cen energii elektrycznej, paliw, uprawnień do emisji CO₂ oraz dostępność surowców niezbędnych do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Oprócz czynników dotyczących polskiej gospodarki na naszą działalność wpływają również czynniki makroekonomiczne dotyczące gospodarek innych krajów, w szczególności pozostałych państw członkowskich Unii Europejskiej. Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy.

6.1.2. Ryzyko rosnącej konkurencji (prawo swobodnego wyboru dostawcy energii)

W związku z postępującym rozwojem rynku detalicznego, narastającą aktywnością sprzedawców energii oraz wzrostem liczby klientów zmieniających sprzedawcę energii, Grupa PGE jest narażona na ryzyko utraty dotychczasowych klientów na rynku detalicznym oraz na ryzyko zmniejszenia marży realizowanej na sprzedaży dotychczasowym odbiorcom. Podkreślić jednak należy, że rozwój rynku jest jednocześnie szansą dla obszaru sprzedaży detalicznej Grupy PGE na pozyskanie nowych klientów, spoza historycznego terenu działania spółki sprzedaży detalicznej Grupy PGE, a w konsekwencji zwiększenie wolumenu sprzedaży oraz wysokości realizowanych zysków.

6.1.3. Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło

Przychody PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE w istotny sposób uzależnione są od poziomu zużycia energii elektrycznej i ciepła przez odbiorców finalnych. W perspektywie długoterminowej zakładany jest wzrost zużycia energii elektrycznej. Nie ma jednak gwarancji, że wzrost ten nastąpi oraz czy jego dynamika osiągnie zakładany poziom. Powodem spadku zapotrzebowania na energię elektryczną może być w szczególności: (i) spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, (ii) możliwość ograniczenia zużycia energii elektrycznej przez odbiorców słabych ekonomicznie, (iii) rozwój nowych energooszczędnych technologii, (iv) warunki atmosferyczne. Zmniejszenie się tempa wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną oraz ograniczony dostęp do mocy przesyłowych na połączeniach transgranicznych limitujący możliwości wyeksportowania wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej za granicę, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe PGE S.A. oraz spółek Grupy.

6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym

6.2.1. Ryzyko polityczne

Działalność PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE w jej podstawowych obszarach działalności, tj. w wytwarzaniu, wydobywaniu węgla brunatnego, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej i ciepła, podlega kierunkom polityki przyjmowanym przez władze i organy polskie, organy Wspólnot Europejskich i Unii Europejskiej oraz innych państw. Czynniki polityczne mogą wywierać wpływ na

zmiany tych przepisów, regulacji i polityki, co z kolei może wpływać na działalność Grupy, m.in. w zakresie kształtowania cen energii elektrycznej, ciepła i usług dystrybucyjnych stosowanych wobec odbiorców, w szczególności gospodarstw domowych.

6.2.2. Ryzyko zmian prawa i innych regulacji dotyczących działalności PGE S.A. i Grupy PGE, a także zmian ich interpretacji lub stosowania

Działalność PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE podlega licznym przepisom i regulacjom polskim oraz europejskim (włączając w to traktaty, rozporządzenia, dyrektywy, decyzje Komisji Europejskiej oraz orzeczenia Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości) oraz prawu międzynarodowemu (traktaty, inne umowy międzynarodowe).

Przepisy prawa, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie oraz działania właściwych organów istotne dla działalności PGE S.A. i spółek z Grupy, podlegają zmianom. W szczególności, Prawo Energetyczne podlegało wielokrotnym nowelizacjom, a część z tych nowelizacji wprowadzała zasadnicze zmiany w zakresie regulacji podstawowych obszarów działalności. Rodzaje, kierunki i zakresy takich zmian mogą mieć trudny do przewidzenia wpływ na działalność PGE S.A. i spółek z Grupy.

Ponadto regulacje dotyczące ochrony środowiska naturalnego stają się coraz bardziej rygorystyczne, a dostosowanie się do zmian w tym zakresie wiązać się może z poniesieniem dodatkowych znacznych nakładów. Nieprzestrzeganie wymogów ochrony środowiska może prowadzić do ponoszenia przez Grupę Kapitałowej PGE odpowiedzialności, w tym sankcji finansowych lub konieczności okresowego wstrzymania bądź zaprzestania eksploatacji niektórych instalacji.

Działalność Grupy zależy również w znaczący sposób od decyzji, stanowisk, opinii i innych działań organów polskich, organów Wspólnot Europejskich i Unii Europejskiej oraz organów innych państw, przy czym niektóre decyzje, stanowiska, opinie i inne działania takich organów nie mają charakteru przepisów prawa, ale w praktyce muszą być stosowane przez PGE S.A. oraz spółki z Grupy. W szczególności, w odniesieniu do sektora elektroenergetycznego, organem pełniącym w Polsce funkcję regulatora rynku paliw i energii jest Prezes URE. Do zakresu działania Prezesa URE należy w szczególności udzielanie i cofanie koncesji, na podstawie których prowadzimy działalność oraz zatwierdzanie (w określonym zakresie) i kontrolowanie stosowania taryf energii elektrycznej i ciepła pod względem zgodności z zasadami określonymi w Prawie Energetycznym, w tym analizowanie i weryfikowanie kosztów przyjmowanych przez przedsiębiorstwa energetyczne jako uzasadnione do kalkulacji cen i stawek opłat w taryfach, także istnieje ryzyko, że zatwierdzone przez Prezesa URE taryfy nie zostaną zatwierdzone lub zostaną zatwierdzone z opóźnieniem lub zostaną zatwierdzone w innym kształcie niż wnioskowany. Dodatkowo za nieprzestrzeganie obowiązków określonych w Prawie Energetycznym Prezes URE może nakładać kary pieniężne, których wysokość może sięgać 15% przychodu ukaranego podmiotu (PGE S.A. lub spółki z Grupy), osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, a jeżeli kara pieniężna związana jest z działalnością prowadzoną na podstawie koncesji, wysokość kary może sięgać 15% przychodu ukaranego podmiotu, wynikającego z działalności koncesjonowanej, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym.

6.2.3. Ryzyko związane z planowaną ustawą o odnawialnych źródłach energii

W grudniu 2011 roku Ministerstwo Gospodarki skierowało do konsultacji społecznych projekt Ustawy o odnawialnych źródłach energii. Jeżeli proponowany dokument zostanie wprowadzony w obecnym kształcie (wstępny termin ustalony na 1 lipca 2012) to będzie miał on istotny wpływ na rentowność zarówno planowanych, jak i istniejących instalacji OZE w Grupie PGE.

Przedmiotowy projekt Ustawy modyfikuje w szczególności istniejący system wsparcia w zakresie mechanizmu świadectw pochodzenia w taki sposób, że dla każdej z technologii ustala inny minimalny gwarantowany poziom pomocy finansowej. Przewiduje się wprowadzenie tzw. współczynników korygujących poziom wsparcia. Różnicują one przydział zielonych certyfikatów w zależności od rodzaju źródła wytwarzania (dotychczas każda 1MWh energii odnawialnej generowała 1 zielony certyfikat). Wartość współczynników korygujących ma zostać podana w formie rozporządzenia. Wstępne propozycje współczynników przedstawiono w dokumentach przesłanych do publicznej konsultacji. Wynika z nich, że mniejsze wsparcie przewidziano dla technologii, które obecnie wytwarzają najwięcej energii elektrycznej z OZE (współspalanie, elektrownie wiatrowe oraz starsze, zamortyzowane elektrownie wodne). W ramach nowych przepisów współczynnik korygujący będzie wynosił 70% dla współspalania biomasy, 75% dla energii z lądowych farm wiatrowych, 95% dla kotłów typowo biomasowych i 105% dla elektrowni wodnych powyżej 20 MW. Uprawnienia do świadectw pochodzenia tracą instalacje OZE starsze niż 15 lat.

Do kluczowych zmian należy również brak zapisu dotyczącego obowiązku zakupu energii elektrycznej z OZE oraz zniesienie gwarancji ceny sprzedaży energii z OZE, co może mieć znaczenie dla mniej stabilnych źródeł takich jak elektrownie wiatrowe - sprzedaż poza okresami szczytowymi w porach nocnych może oznaczać niższe przychody.

W świetle projektowanych zmian, w przypadku GK PGE największy ubytek po stronie przychodów/zysków pojawi się z tytułu utraty wsparcia (zielonych certyfikatów) dla elektrowni wodnych starszych niż 15 lat. Znaczący negatywny wpływ spodziewany jest również z uwagi na wprowadzenie współczynników korygujących dla wiatru i współspalania biomasy.

6.2.4. Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji

Główna działalność PGE S.A. oraz spółek z Grupy wymaga posiadania szeregu koncesji, w tym na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, dystrybucję energii elektrycznej i ciepła, obrót energią elektryczną, obrót ciepłem, a także wydobywanie węgla brunatnego i obrót paliwami gazowymi. Utrzymywanie posiadanych koncesji oraz przedłużanie ich ważności jest czynnikiem warunkującym kontynuację działalności Grupy w obecnym zakresie. Cofnięcie, ograniczenie koncesji lub nałożenie na spółki z Grupy obowiązku spełnienia dodatkowych warunków może uniemożliwić prowadzenie działalności, znacząco ją ograniczyć lub w inny sposób znacząco wpłynąć na działalność PGE S.A. oraz spółek z Grupy.

6.2.5. Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych

Spółka dystrybucyjna Grupy PGE jest naturalnym monopolistą w zakresie świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej. Ponadto Grupa PGE jest głównym producentem energii elektrycznej w Polsce (około 40% udziału w rynku wytwarzania) oraz jest jednym z największych sprzedawców energii elektrycznej w kraju. W związku z monopolistyczną lub dominującą pozycją na odpowiednich rynkach, Grupa PGE podlega ograniczeniom w zakresie zakazu nadużywania pozycji dominującej, wynikającym z przepisów antymonopolowych prawa polskiego i prawa europejskiego. W przypadku stwierdzenia naruszeń w tym zakresie organy antymonopolowe (Prezes UOKiK, Komisja Europejska) mogą nakazać podjęcie określonych działań lub wymierzać sankcje w postaci kar finansowych.

6.2.6. Ryzyko związane z regulacjami nakładającymi obowiązek zapewnienia wystarczającej liczby świadectw pochodzenia

Spółki Grupy PGE prowadzące sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym mają obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (tzw. zielone certyfikaty). Alternatywnie, przedsiębiorstwa takie mogą uiścić opłatę zastępczą. W przypadku nieprzestrzegania obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych albo uiszczenia opłaty zastępczej, przedsiębiorstwo może podlegać karze finansowej. Podobne zasady dotyczą energii wytwarzanej w kogeneracji (tzw. żółte, czerwone i fioletowe certyfikaty).

System świadectw pochodzenia, wspierający rozwój energetyki odnawialnej, został wprowadzony w Polsce w 2005 roku w związku z koniecznością implementacji postanowień zielonej Dyrektywy 2001/77/WE. Z kolei system świadectw pochodzenia z kogeneracji wprowadzono dwa lata później, tym razem w związku z implementacją tzw. Dyrektywy CHP (2004/8/WE) promującej wytwarzanie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła. Funkcjonujący system wsparcia gwarantuje obowiązywanie zielonych i fioletowych certyfikatów na kilka lat do przodu. Natomiast obowiązywanie żółtych i czerwonych certyfikatów gwarantowane jest do końca 2012 roku, później system wsparcia kogeneracji - oparty na tych świadectwach - wygasa. Prowadzone obecnie prace nad nowelizacją ustawy Prawo energetyczne, co prawda przewidują przedłużenie okresu obowiązywania systemu wsparcia dla tak wytworzonej energii, jednak nie ma pewności odnośnie zapisów dotyczących zarówno sposobu jej rozliczania, jak i okresu obowiązywania znowelizowanych zasad funkcjonowania systemów wsparcia.

Dodatkowo, ceny świadectw pochodzenia zależą od aktualnych regulacji w tym zakresie, decyzji organów regulacyjnych lub innych organów, w szczególności dotyczących ustalania wysokości odpowiednich opłat zastępczych. A zatem, przychody osiągnięte przez podmioty z Grupy PGE ze sprzedaży świadectw pochodzenia wytworzonej energii są uzależnione od decyzji administracyjnych oraz uregulowań prawnych.

6.2.7. Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO₂

Wytwarzanie przez Grupę energii elektrycznej i ciepła w elektrowniach i elektrociepłowniach opalanych paliwami kopalnymi wiąże się z emisją do środowiska stosunkowo dużych ilości CO₂.

Z tego względu wszelkie regulacje dotyczące ograniczeń emisji do środowiska CO₂, w tym regulacje składające się na tzw. pakiet energetyczno-klimatyczny Unii Europejskiej, będą znacząco wpływać na działalność Grupy. W szczególności ograniczona pula nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w KPRU II na lata 2008-2012 w porównaniu do KPRU I na lata 2005-2007 spowodowała, że emisja CO₂ w zakresie przekraczającym darmowe uprawnienia przyznawane polskim instalacjom w ramach KPRU wiązała się z ponoszeniem nakładów finansowych na zakup uprawnień do emisji EUA lub jednostek CER lub ERU, których ceny ulegają wahaniom. Dodatkowo, aktualnie notowane niskie ceny uprawnień mogą stać się zagrożeniem dla wielkości rozdzielanych darmowych limitów na kolejny okres rozliczeniowy. Zbyt niski poziom cen nie gwarantuje bowiem realizacji założeń funkcjonującego systemu, czyli promowania inwestycji proekologicznych. Chcąc temu zaradzić, Komisja Europejska może stymulować ceny poprzez ograniczanie podaży darmowych uprawnień. Polski wniosek derogacyjny na III okres rozliczeniowy pod koniec września 2011 roku trafił do Komisji Europejskiej, która ma pół roku na jego zaakceptowanie lub odrzucenie. Okres ten może jednak zostać przedłużony o czas konieczny do zbadania zgodności wniosku z przepisami unijnymi (m.in. czy udzielenie derogacji nie narusza zasad konkurencji). Termin 30 marca 2012 roku może więc zostać przekroczony i ostateczna decyzja o ilości otrzymanych przez Polskę darmowych uprawnień może być znana dopiero jesienią 2012 roku.

Unia Europejska ogłosiła niedawno, iż w III okresie rozliczeniowym planuje wycofać 1.400 mln uprawnień ze wspólnotowego systemu handlu prawami do emisji ze względu na przewidywaną ich nadwyżkę w przyszłym okresie rozliczeniowym. Aktualnie nie wiadomo, jakie będą potrzeby oraz jaki wpływ na wielkość emisji może mieć spowolnienie gospodarcze, przez które część przedsiębiorstw w UE ograniczyła produkcję i przesunęła w czasie plany rozwojowe, przez co trudno oszacować liczbę uprawnień potrzebnych dla zbilansowania systemu. W związku z tym istnieje zagrożenie, że nowouruchomiane jednostki wytwórcze z Grupy PGE nie otrzymają zakładanej ilości darmowych uprawnień lub że faktycznie otrzymana ilość będzie niższa od zakładanej.

Postanowienia, które zapadną w 2012 roku najprawdopodobniej zadecydują o tym, jakie derogacje Polska uzyska w sprawie przydziału darmowych uprawnień do emisji CO₂ dla instalacji wytwórczych na lata 2013-2020. Ponadto na forum europejskim istnieje silne lobby postulujące podniesienie unijnego celu redukcji CO₂. Co prawda, w dniu 5 lipca 2011 roku, Parlament Europejski odrzucił rezolucję postulującą zwiększenie unijnego celu redukcji emisji CO₂ z 20 do 30 proc. do 2020 roku jednakże nie wydaje się, że głosowanie to ostatecznie zamknie dyskusję na ten temat (np. w świetle obecnych cen uprawnień do emisji CO₂). Dodatkowo zgodnie z założeniami III okresu rozliczeniowego wspólnotowego systemu handlu emisjami CO₂ od 2020 roku nieodpłatne uprawnienia nie będą przyznawane. Powyższe kwestie mogą prowadzić do znacznego wzrostu cen energii, co może skutkować spadkiem zapotrzebowania na nią i tym samym niekorzystnie wpłynąć w przyszłości na sytuację finansową PGE S.A. i Grupy.

6.2.8. Ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO₂ substancji do środowiska oraz zaostrzenia standardów BAT

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy, w szczególności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, wiąże się z emisją do środowiska naturalnego nie tylko CO₂, ale także NO_x, SO₂, pyłów i innych substancji. Instalacje wymagające pozwolenia zintegrowanego, tj. instalacje, których funkcjonowanie, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej w nich działalności, mogą powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości, muszą więc spełniać wymogi najlepszych dostępnych technik (Best Available Techniques, BAT), co wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z 24 listopada 2010 roku w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola) zwana IED, wprowadza zaostrzone wymagania w zakresie limitów emisji zanieczyszczeń w stosunku do uprzednio obowiązujących regulacji (m.in. Dyrektywy LCP). Dyrektywa IED musi zostać wdrożona do przepisów krajowych do 7 stycznia 2013 roku. Dyrektywa IED wprowadza zwiększenie roli dokumentów referencyjnych BAT (tzw. BREFów). Zaostrzenie standardów emisyjnych powoduje, że Grupa PGE może być zmuszona do ponoszenia znacznych nakładów w zakresie dostosowania się do nowych wymogów, przy czym istnieje ryzyko, że niektóre z posiadanych przez nas urządzeń lub instalacji nie zostaną przystosowane do obowiązujących wymogów w wymaganym czasie, co może ograniczyć wielkość produkowanej energii elektrycznej.

6.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną PGE S.A. oraz spółek z Grupy

6.3.1. Ryzyko przerwania dostaw paliw do elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni z Grupy PGE

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przez elektrownie, elektrociepłownie i ciepłownie z Grupy PGE jest uzależnione od dostaw paliw, w tym węgla brunatnego (w szczególności do PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów i PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów), węgla kamiennego (w szczególności do PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra i PGE Elektrownia Opole S.A.) oraz gazu. Istnieje ryzyko przerwania dostaw paliw do jednostek wytwórczych z Grupy, w szczególności z powodów technicznych (w tym awarie), naturalnych (katastrofy, trudne warunki atmosferyczne), społecznych (strajki), gospodarczo-politycznych (ograniczona podaź paliw lub usług transportowych, narzucanie niekorzystnych warunków dostaw i transportu) i innych. Przerwanie lub ograniczenie dostaw paliw może spowodować przerwanie lub znaczące ograniczenie wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła.

6.3.2. Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi

Czynniki atmosferyczne mają wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji energii i ciepła oraz powodują sezonowość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło. Czynniki te mogą prowadzić do ograniczeń w wytwarzaniu energii głównie w wyniku nagrzewania się lub obniżenia poziomu wody w zbiornikach sztucznych i naturalnych, którą chłodzone są instalacje wytwórcze oraz ograniczeń zdolności przesyłowych systemu elektroenergetycznego. Ponadto niekorzystny wpływ warunków atmosferycznych, w szczególności siła wiatru w przypadku farm wiatrowych oraz poziom wód w przypadku elektrowni wodnych, mają również istotny wpływ na wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Z kolei znaczne opady deszczu skutkują problemami z odwodnieniem kopalń odkrywkowych węgla brunatnego. Ekstremalne zjawiska pogodowe bardzo często powodują zerwania linii lub zniszczenia urządzeń elektroenergetycznych, co w konsekwencji prowadzi do przerw lub ograniczeń w zasilaniu odbiorców. Należy dodać, że wszystkie wyżej opisane zjawiska są w dużej mierze nieprzewidywalne, a w konsekwencji mogą spowodować obniżenie przychodów Grupy PGE oraz roszczenia ze strony odbiorców energii elektrycznej i ciepła o zapłatę odszkodowań lub udzielenie bonifikat. Usuwanie zniszczeń w sieci elektroenergetycznej wiąże się ponadto z ponoszeniem dodatkowych kosztów związanych z odbudową uszkodzonych elementów sieciowych.

6.3.3. Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania

Część działalności PGE S.A. oraz spółek z Grupy PGE jest finansowana w formie finansowania dłużnego ze źródeł zewnętrznych (kredyty bankowe, obligacje i inne). PGE S.A. jak i spółki Grupy są stronami wielu umów finansowych o skomplikowanej strukturze prawnej. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości pozyskanie nowego finansowania w pożądaną przez Grupę wysokość lub na pożądanym warunkach może być utrudnione. Może to być spowodowane niestabilną sytuacją na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce lub za granicą, pogarszającą się ogólną koniunkturą gospodarczą w Polsce lub za granicą lub innymi przyczynami, które trudno aktualnie przewidzieć. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpływać na warunki pozyskiwanego finansowania, w szczególności mogą prowadzić do zwiększenia kosztów takiego finansowania (podwyższone oprocentowanie, prowizje, itp.). Zwiększone koszty finansowania będą negatywnie wpływać na wyniki PGE S.A. oraz spółek z Grupy.

6.3.4. Ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE

PGE S.A. otrzymała pozytywne oceny agencji ratingowych potwierdzające wysoką wiarygodność związaną z inwestowaniem w jego papiery dłużne. Agencje ratingowe mogą jednak w każdym czasie obniżyć lub poinformować o swoim zamiarze obniżenia ratingu. Agencje ratingowe mogą również całkowicie wycofać swoje ratingi, co może mieć takie same konsekwencje jak obniżenie ratingu PGE S.A. Każde obniżenie ratingu PGE S.A. może podwyższyć koszty finansowania zewnętrznego, ograniczyć dostęp do rynków kapitałowych oraz ujemnie wpłynąć na zdolność spółek należących do Grupy PGE do sprzedaży ich produktów lub zawierania transakcji gospodarczych, zwłaszcza długoterminowych. To z kolei może obniżyć płynność PGE S.A. i wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności oraz sytuację finansową PGE S.A. oraz spółek z Grupy (por. punkt 4.1).

6.3.5. Ryzyko związane z decyzjami Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT

PGE S.A. oraz niektórzy wytwórcy z Grupy byli stronami KDT. Rozwiązanie KDT uregulowane w Ustawie KDT jest precedensowym programem tego typu w Polsce. Przepisy ustawy KDT regulujące

w szczególności obliczanie, sposób wypłaty i korygowanie wysokości środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, obliczanie i wypłatę tych środków wytwórcom wchodzącym w skład grup kapitałowych (w tym Grupy PGE), konsekwencje podatkowe rozwiązania KDT i wypłaty tych środków oraz inne kwestie, są skomplikowane i nie ma w Polsce ustalonej praktyki ich stosowania. Wytwórcy, którzy rozwiązali KDT i są uprawnieni do otrzymywania środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, w tym wytwórcy należący do Grupy PGE, narażeni są na obowiązek zwrotu otrzymanych środków w wypadku ujemnej korekty kosztów osieroconych (rocznej lub końcowej).

Do tej pory Prezes URE wydał decyzje dotyczące korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym trzykrotnie. Po raz pierwszy decyzje zostały wydane w dniu 31 lipca 2009 roku i dotyczyły rozliczenia roku 2008, będącego pierwszym niepełnym rokiem wykonywania ustawy KDT. Kolejne decyzje były wydawane w terminie określonym w Ustawie KDT.

Łączna kwota korekt rocznych kosztów osieroconych oraz kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym wynikających z decyzji Prezesa URE dla uprawnionych wytwórców z GK PGE za lata 2008 – 2010 wynosi minus 941,1 mln PLN. Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jak i Zarządy uprawnionych wytwórców z Grupy Kapitałowej PGE objętych systemem rekompensat uważają decyzje Prezesa URE za wydane z naruszeniem Ustawy KDT i złożyły odwołania do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Postępowania te znajdują się na różnym etapie zaawansowania. W latach ubiegłych SOKiK wydał kilka wyroków, w których uwzględnił odwołania spółek. Wyroki te nie były prawomocne a Prezes URE złożył od nich apelacje.

W lutym i marcu 2012 roku Sąd Apelacyjny wydał odmienne wyroki w trzech sprawach dotyczących korekty kosztów osieroconych za rok 2008 wydanych dla O. Elektrociepłownia Rzeszów, O. Elektrociepłownia Lublin-Wrotków oraz O. ZEDO.

W dniu 2 lutego 2012 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów za rok 2008, w którym oddalił apelację Prezesa URE od wyroku SOKiK jako bezzasadną i zmienił decyzję Prezesa URE zgodnie z żądaniem spółki. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 14,6 mln PLN. Wyrok jest prawomocny, niemniej Prezesowi URE przysługuje od niego skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

W dniu 7 marca 2012 roku w analogicznej sprawie Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w którym uwzględnił apelację Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki od wyroku SOKiK w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. O. Elektrociepłownia Lublin-Wrotków i zmienił wyrok SOKiK poprzez oddalenie odwołania wytwórcy. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 26,7 mln PLN. Wyrok jest prawomocny, niemniej spółce PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. przysługuje od niego skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

Z kolei 12 marca 2012 roku w analogicznej sprawie dotyczącej korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok ustalonej przez Prezesa URE dla PGE GiEK O. ZEDO Sąd Apelacyjny wydał wyrok, którym uchylił wyrok SOKiK i przekazał go do ponownego rozpoznania przez SOKiK. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 42,4 mln PLN.

6.3.6. Ryzyko cen transferowych

PGE S.A. i spółki zależne dokonywały i nadal dokonują wielu transakcji z innymi podmiotami z Grupy PGE. Transakcje te dotyczą w szczególności sprzedaży paliw, energii elektrycznej, uprawnień do emisji, świadectw pochodzenia oraz świadczenia szeregu usług. Pomimo dbałości Spółki oraz spółek z Grupy o zachowanie warunków rynkowych w przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi, oraz – obecnie – wdrożenia zunifikowanych standardów w zakresie sporządzania dokumentacji i procedur w tym zakresie, nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi na tym tle.

6.3.7. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi

PGE S.A. oraz inne spółki z Grupy PGE są stronami postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych istotnych dla działalności Grupy. W Grupie podejmowane są działania zmierzające do rozstrzygnięcia tych spraw na naszą korzyść, ale istnieje ryzyko, że zakończą się one dla spółek z Grupy niekorzystnie. Istnieje również ryzyko wszczęcia przeciwko PGE S.A. oraz innym spółkom z Grupy Kapitałowej PGE innych postępowań w przyszłości, których rozstrzygnięcie może być dla nas niekorzystne, co może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi, istotne dla działalności Grupy zostały opisane w nocie 30 sprawozdania finansowego.

W PGE S.A. oraz spółkach z Grupy działa ponad 100 zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, do których należy około 27 tys. pracowników Grupy. Na mocy obowiązujących przepisów prawa związku zawodowe mają zagwarantowany wpływ na proces stanowienia prawa. Dysponują również różnymi instrumentami wywierania wpływu na pracodawców, w tym w formie sporów zbiorowych. Spółki z Grupy PGE są stronami zakładowych i ponadzakładowych układów zbiorowych pracy. Ponadto, zarządy wielu spółek z Grupy Kapitałowej PGE zawarły tzw. umowy społeczne z organizacjami związkowymi. Umowy te przyznają pracownikom i związkom zawodowym liczne uprawnienia. Konieczność konsultowania lub uzgadniania niektórych działań ze związkami zawodowymi może opóźniać, a nawet uniemożliwiać ich przeprowadzenie oraz stanowić przyczynę występowania sporów zbiorowych, w tym strajków lub innych form protestu pracowników. Ponadto, w przypadku wystąpienia w przyszłości konieczności dokonywania istotnych redukcji zatrudnienia w Grupie, obowiązek wypłaty pracownikom wysokich odpraw może opóźniać lub istotnie ograniczać zdolność Grupy do dokonywania takich działań lub zwiększać ich koszty.

7. Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Poniżej zostały opisane pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz istotne zdarzenia wpływające na działalność PGE S.A. i Grupy PGE jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego (por. nota 41 sprawozdania finansowego).

7.1. Utworzenie spółki PGE Dom Maklerski S.A.

W dniu 1 lutego 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. utworzyła spółkę PGE Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie i jest jej 100% akcjonariuszem. Spółka do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie była zarejestrowana w KRS.

7.2. Działania w obszarze energetyki jądrowej

Wybór lokalizacji elektrowni jądrowej

W listopadzie 2011 roku zakończono Etap 1 prac tj. „Poszukiwanie i ocena lokalizacji - wskazanie 3 lokalizacji do badań lokalizacyjnych i środowiskowych” i opublikowano informacje o trzech lokalizacjach wytypowanych do dalszych badań lokalizacyjnych i środowiskowych (w kolejności alfabetycznej):

- Choczewo (gmina Choczewo, powiat wejherowski, województwo pomorskie),
- Gąski (gmina Mielno, powiat koszaliński, województwo zachodniopomorskie),
- Żarnowiec (gmina Krokowa, powiat pucki, województwo pomorskie).

Dla powyższych lokalizacji uruchomiono niezbędne działania formalno-prawne zapewniające możliwość rozpoczęcia badań lokalizacyjnych i środowiskowych.

Równocześnie w ramach prowadzonych działań komunikacyjnych w miesiącu grudniu 2011 roku przedstawiciele PGE Energia Jądrowa S.A. oraz PGE EJ 1 sp. z o.o. uczestniczyli w spotkaniach z przedstawicielami władz lokalnych oraz społecznością, na terenie gmin Mielno, Choczewo i Krokowa.

Przetarg na wykonawcę badań lokalizacyjnych i środowiskach

Przeprowadzenie badań lokalizacyjnych terenu przeznaczonego pod budowę elektrowni jądrowej wymaga specjalistycznej wiedzy, doświadczenia, sprzętu oraz zachowania rygorystycznych wymagań odnośnie bezpieczeństwa, jakości i audytowalności prowadzonych prac oraz ich wyników. W ramach postępowania przetargowego prowadzonego w trybie negocjacje z ogłoszeniem (zgodnie z prawem zamówień publicznych) oferty wstępne w postępowaniu złożyli wszyscy wykonawcy znajdujący się na tzw. „krótkiej liście”:

- Enercon Services Inc.,
- Konsorcjum firm: Tractebel Engineering S.A., POYRY Finland Oy, Scott Wilson Polska sp. z o.o.,
- Konsorcjum firm: WorleyParsons Nuclear Services JSC, WorleyParsons International Inc., WorleyParsons Group Inc.

Zgodnie z przyjętym trybem postępowania, w październiku i listopadzie 2011 roku odbyły się spotkania, w wyniku których nastąpiło wyjaśnienie i uszczegółowienie głównych elementów ofert i przedmiotu postępowania. W grudniu przedstawiciele wykonawców uczestniczyli w wizytach zorganizowanych przez PGE EJ 1 sp. z o.o. na terenach trzech potencjalnych lokalizacji, które będą objęte badaniami lokalizacyjnymi i środowiskowymi, w celu zapoznania się ze specyfiką i charakterystyką każdej z tych lokalizacji. W grudniu przedstawiciele wykonawców uczestniczyli w wizytach zorganizowanych przez PGE EJ 1 sp. z o.o. na terenach trzech potencjalnych lokalizacji, które będą objęte badaniami lokalizacyjnymi i środowiskowymi, w celu zapoznania się ze specyfiką i charakterystyką każdej z tych lokalizacji..

Wybór inżyniera kontraktu

Inżynier Kontraktu (Owner's Engineer) stanowić będzie integralną część organizacji Inwestora (PGE EJ 1 sp. z o.o.) wspierając go na wszystkich etapach realizacji projektu. Ma być podmiotem wspierającym PGE EJ 1 sp. z o.o. w realizacji zadań i wypełnianiu obowiązków inwestora w stosunku do dostawcy technologii / głównego wykonawcy EPC oraz pozostałych wykonawców kluczowych prac.

W ramach postępowania przetargowego prowadzonego w trybie negocjacje z ogłoszeniem (zgodnie z prawem zamówień publicznych) na wybór Inżyniera Kontraktu na tzw. „krótkiej liście” znalazło się trzech wykonawców:

- Konsorcjum firm: Scott Wilson Polska sp. z o.o. i Tractebel Engineering S.A.,
- Exelon Generation Company, LLC,
- AMEC Nuclear UK Ltd.

W dniu 28 października 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie przywrócił do postępowania konsorcjum Mott MacDonald Limited i AF – Colenco Ltd. (Wielka Brytania/Szwajcaria), które zostało z niego wykluczone na skutek decyzji Krajowej Izby Odwoławczej wydanej na podstawie odwołania złożonego przez firmę Electricite de France.

Zgodnie z przyjętym trybem postępowania zaproszenie do składania ofert wstępnych zostało wysłane do czterech zakwalifikowanych wykonawców.

Wybór technologii.

W ramach prac nad wyborem technologii w IV kwartale 2011 roku kontynuowano prace nad przygotowaniem dokumentacji przetargowej dot. wyboru dostawcy technologii i głównego wykonawcy EPC. W I kwartale 2012 roku planowana jest publikacja ogłoszenia o udzielenie zamówienia i formalne rozpoczęcie postępowania w trybie negocjacji z ogłoszeniem wg ustawy PZP.

Udział w pracach legislacyjnych.

W 2011 roku PGE EJ S.A. oraz PGE EJ 1 sp. z o. o. brały udział w konsultacjach społecznych oraz międzyresortowych projektów rozporządzeń wykonawczych do ustawy Prawo Atomowe. Przewiduje się, że w 2012 roku pierwsze projekty kluczowych rozporządzeń zostaną zaakceptowane przez stały Komitet Rady Ministrów.

Finansowanie projektu.

Prowadzono prace nad wymaganiami wobec potencjalnych dostawców technologii/wykonawców dotyczącymi ewentualnego zaangażowania kapitałowego i organizacji finansowania. W ramach analiz przeprowadzono warsztaty z doradcami zewnętrznymi oraz spotkania z wiodącymi dostawcami/wykonawcami celem zebrania informacji niezbędnych do wypracowania optymalnego zakresu zaangażowania ich w finansowanie projektu. Prowadzono również analizy dotyczące działalności agencji kredytów eksportowych (ECA) i możliwości pozyskania finansowania poprzez ECA. Uruchomiono, także przetarg na doradcę finansowego projektu. W grudniu 2011 roku został wybrany doradca finansowy – firma KPMG.

Budowa kompetencji i rozwój zasobów

W zakresie przygotowania kompetencji i budowy kapitału ludzkiego dla projektu jądrowego prowadzone są prace dotyczące budowy procesów i procedur organizacyjnych w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi. Ponadto przygotowywane jest wdrożenie - w ramach podnoszenia kwalifikacji - obowiązkowego szkolenia dla wszystkich pracowników w zakresie podstaw technologii jądrowych i bezpieczeństwa jądrowego. Oprócz zawartej umowy z Politechniką Gdańską, podpisana została umowa współpracy z Wydziałem Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa Politechniki Warszawskiej w zakresie szkolenia przyszłych kadr i budowy potencjału w obszarze energetyki

jądrowej. Uruchomione zostało kolejne studium podyplomowe Energetyka Jądrowa na Politechnice Warszawskiej i trwają prace nad nawiązaniem współpracy z Akademią Górniczo-Hutniczą.

Kampania informacyjna

W sierpniu 2011 roku podpisana została umowa na przygotowanie i przeprowadzenie pierwszej fazy kampanii informacyjnej poświęconej energetyce jądrowej. Decyzja o uruchomieniu i sfinansowaniu przez PGE Energia Jądrowa S.A. i PGE EJ 1 sp. z o.o. pierwszej fazy działań komunikacyjnych adresowanych do szerokiego kręgu odbiorców była podyktowana wzrastającym negatywnym nastawieniem wobec energetyki jądrowej (spowodowanym m.in. awarią w elektrowni Fukushima).

Przygotowany program działań nosi nazwę „Świadomie o atomie” i został zainaugurowany 13 października 2011 roku. W tej fazie działań budowane są podstawowe narzędzia do komunikacji (portal internetowy, raporty eksperckie), prowadzone działania edukacyjne i informacyjne, których celem jest wyjaśnianie mitów i przekłamań na temat energetyki jądrowej.

Jednocześnie przygotowane i uruchomione zostało postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego na: „Przygotowanie i realizację działań komunikacyjnych i promocyjnych dotyczących projektu budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej na lata 2012-2013” czyli na kolejny etap komunikacji projektu.

W dniu 25 listopada 2011 roku została podana do wiadomości publicznej informacja o krótkiej liście potencjalnych lokalizacji elektrowni jądrowych, a spółki jądrowe rozpoczęły działania komunikacyjne skierowane do społeczności lokalnych. Bezpośrednio po ogłoszeniu potencjalnych lokalizacji odbyły się spotkania informacyjne z władzami gminy Mielno oraz z mieszkańcami miejscowości Gąski i Sarbinowo. Z mieszkańcami gmin Choczewo i Krokowa spotkania odbyły się w dniach 6 i 7 grudnia 2011 roku. W trakcie tych spotkań inwestor przedstawił kompleksową informację dotyczącą planowanej inwestycji, odpowiedział na zadane pytania oraz zadeklarował pełną gotowość do przedstawienia dodatkowych informacji, wyjaśnień lub analiz na kolejnych systematycznie organizowanych spotkaniach.

Bezpieczeństwo

W drugiej połowie 2011 roku prowadzone były prace nad przygotowaniem treści porozumienia o współpracy w obszarze bezpieczeństwa z Agencją Bezpieczeństwa Wewnętrznego, zakończone podpisaniem w październiku 2011 roku odpowiedniego porozumienia. Rozpoczęły się również prace nad opracowywaniem dokumentacji przetargowej (SIWZ) w zakresie koncepcji zintegrowanej architektury zarządzania bezpieczeństwem informacji włączając certyfikację zgodnie z normą ISO 27001 oraz procedury ciągłości działania.

7.3. Powołanie Prezesa i Wiceprezesa Zarządu PGE S.A.

W dniu 1 marca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu

- Krzysztofa Kiliana w skład Zarządu VIII kadencji z dniem 5 marca 2012 roku i powierzeniu mu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu;
- Bogusławy Matuszewskiej w skład Zarządu VIII kadencji z dniem 5 marca 2012 roku i powierzeniu jej pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

8. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy PGE

8.1. Czynniki istotne dla rozwoju PGE S.A. oraz Grupy PGE.

Zdaniem Zarządu Spółki, czynniki o których mowa poniżej będą oddziaływać na wyniki Spółki oraz Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego roku:

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło;
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym;
- ceny praw majątkowych;
- dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz oleju opałowego;
- dostępność i ceny uprawnień do emisji CO₂;
- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;

- proces taryfowy na 2013 rok, w szczególności wysokość kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz wysokość uzasadnionego zwrotu z kapitału, a także termin zatwierdzenia taryf;
- decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT;
- nowelizacja Prawa Energetycznego i innych ustaw;
- wynik rozstrzygnięcia przez sąd sporów pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok i korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2009 i 2010 rok;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych przedstawionych w nocie 30 sprawozdania finansowego;
- rozstrzygnięcie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie odwołania PGE S.A. od decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w zakresie zakupu akcji ENERGA S.A.;
- planowana sprzedaż akcji spółki Exatel S.A.;
- zmiana otoczenia makroekonomicznego Grupy, w tym w szczególności stóp procentowych oraz kursów walutowych, których wartość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań.

8.2. Realizacja strategii Grupy Kapitałowej PGE w 2011 roku

Nadrzędnym celem PGE i Grupy PGE w strategii na lata 2008-2012 było zwiększanie wartości Spółki poprzez zyskowe zaspokajanie potrzeb odbiorców w zakresie energii elektrycznej i ciepła. Strategia ta zakładała cztery główne cele:

- ekspansja krajowa i zagraniczna;
- budowa firmy zintegrowanej;
- poprawa efektywności;
- poprawa konkurencyjności i otoczenia regulacyjnego.

W 2011 roku w ramach realizacji strategii GK PGE oddano do eksploatacji blok 858 MW w Elektrowni Bełchatów, uruchomiono program poprawy efektywności we wszystkich liniach biznesowych, rozpoczęto proces tworzenia Centrów Usług Wspólnych oraz kontynuowano sprzedaż aktywów poza energetycznych.

Zgodnie ze zaktualizowaną strategią GK PGE na lata 2012-2035, budowa wartości ekonomicznej dla akcjonariuszy pozostaje nadrzędnym celem strategicznym spółki. GK PGE zamierza kontynuować działalność w dotychczasowych obszarach działalności tj. w zakresie wytwarzania energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych, wydobywania węgla brunatnego, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej do odbiorców finalnych, wytwarzania i sprzedaży ciepła, obrotu hurtowego energią elektryczną na rynku krajowym oraz budowie elektrowni jądrowych. Mając jednocześnie na uwadze silną pozycję rynkową GK PGE w dotychczasowych obszarach działalności, firma będzie poszukiwać możliwości rozwoju także na nowych rynkach m.in. poprzez rozwój działalności na rynkach zagranicznych przede wszystkim w segmencie OZE, kogeneracji i dystrybucji energii elektrycznej, ciepła i gazu, a także poprzez rozwój obrotu hurtowego energią elektryczną, gazem i uprawnieniami do emisji CO₂ w kraju i za granicą oraz rozwój działalności na krajowym rynku ciepła.

W 2012 roku Grupa będzie kontynuować realizację kluczowych dla Grupy projektów inwestycyjnych tj.:

- budowę nowych bloków na węgiel kamienny 2x900MW w Elektrowni Opole;
- przygotowanie budowy nowego bloku na węgiel kamienny 460MW w Elektrowni Turów;
- program przygotowania budowy bloków gazowo-parowych w Elektrociepłowni Pomorzany (240MW), Elektrociepłowni Gorzów (135MW), Zespole Elektrociepłowni Bydgoszcz (240MW) oraz Elektrociepłowni Puławy (600 – 840MW);
- przygotowanie do budowy elektrowni jądrowej;
- program budowy elektrowni wiatrowych na lądzie;
- przygotowanie do budowy elektrowni wiatrowych na Morzu Bałtyckim;

- rozpoznanie możliwości zaangażowania w segment wydobycia gazu niekonwencjonalnego.

Zgodnie z modelem biznesowym Grupy, PGE S.A. będzie realizować działania zapewniające finansowanie kluczowych dla Grupy projektów inwestycyjnych wyszczególnionych powyżej.

9. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych PGE S.A. jest spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. Umowa na badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 15 listopada 2010 roku na okres czterech lat i obejmuje badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2010-2013 oraz przeglądy półrocznych skróconych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 30 czerwca w każdym z lat 2011-2014. W poniższej tabeli przedstawiono koszty, jakie PGE S.A. poniosła z tytułu usług świadczonych przez KPMG Audyt Sp. z o.o. w latach 2010-2011.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

tys. PLN	2011	2010
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o., w tym:	296,6	327,8
Badanie oraz przeglądy sprawozdań finansowych	296,6	327,8

10. Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu Ładu korporacyjnego w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w 2011 roku zostało sporządzone na podstawie art. 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. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) oraz uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 718/2009 z dnia 16 grudnia 2009 r.

10.1. Zbiór zasad Ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2011 roku

W 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Spółka”, „PGE”) podlegała zasadom Ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” (dalej: Dobre Praktyki). Dobre Praktyki zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r. a następnie zmienione uchwałą Rady GPW nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, która weszła w życie w dniu 1 lipca 2010 roku oraz uchwałą Rady GPW nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i uchwałą Rady GPW nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r., które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2012 r. Zarząd PGE przyjął stosowną uchwałą Dobre Praktyki do stosowania w Spółce.

Zarząd Spółki dokłada należytej staranności w celu przestrzegania wszystkich zasad Dobrych Praktyk. Niezależnie od Spółki nie wszystkie rekomendacje zawarte w Dobrych Praktykach są stosowane.

Tekst Dobrych praktyk umieszczony jest na oficjalnej stronie internetowej GPW poświęconej tematyce zasad Ładu korporacyjnego: www.corp-gov.gpw.pl.

10.2. Informacja o odstąpieniu stosowania postanowień zasad Ładu korporacyjnego

W 2011 roku Spółka stosowała Dobre Praktyki z wyłączeniem zasady nr 5 zawartej w Rozdziale I Rekomendacji.

Zasada ta stanowi, iż „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.

Dotychczas Spółka nie wypracowała Polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej mają zastosowanie postanowienia ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi, ograniczające wynagrodzenie członków Rady do

wysokości jednokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W odniesieniu do członków Zarządu ww. ustawa nie ma zastosowania, gdyż świadczą oni usługi na rzecz Spółki na podstawie umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania (członkowie Zarządu mają zawarte na własny koszt umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej powstałej w związku ze świadczeniem usług zarządzania).

10.3. Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółka stosuje następujące mechanizmy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem: procedury wewnętrzne regulujące ten proces, mechanizmy zarządzania systemami informatycznymi służącymi do ewidencji i sprawozdawczości finansowej oraz mechanizmy ich ochrony, zasady nadzoru nad sporządzaniem sprawozdań finansowych, zasady weryfikacji i oceny sprawozdań, audyt wewnętrzny i zarządzanie ryzykiem korporacyjnym i inne elementy kontroli.

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzone przez Unię Europejską, polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE, ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (z późniejszymi zmianami) (w zakresie nieregulowanym przez MSSF), procedura zamykania ksiąg rachunkowych w Grupie Kapitałowej PGE oraz wymogi sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych nałożone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE jest obowiązująca dla spółek stosujących MSSF dla sporządzenia swoich statutowych sprawozdań finansowych oraz przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych zgodnych z MSSF dla celów konsolidacji. Przed każdym okresem sprawozdawczym spółki podlegające konsolidacji otrzymują szczegółowe wytyczne z PGE dotyczące sposobu i terminu zamykania ksiąg rachunkowych, sporządzania i przekazywania pakietów sprawozdawczych oraz zaktualizowany na dany okres wzór pakietu. Powyższe regulacje i wytyczne zapewniają ujednoczenie zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej PGE oraz sposobu sporządzania pakietów sprawozdawczych przez spółki podlegające konsolidacji. Poza wymienionymi, w obszarze sprawozdawczości finansowej, zarówno w PGE jak i w spółkach podlegających konsolidacji, obowiązują operacyjne procedury/instrukcje dotyczące kontroli i ewidencjonowania dokumentów księgowych oraz procedury przygotowania dokumentacji podatkowej przy zawieraniu transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym. System zapewnia podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgą główną oraz księgami pomocniczymi. Istnieje możliwość modyfikacji funkcjonalności systemu w celu zapewnienia adekwatności rozwiązań technicznych do zmieniających się zasad rachunkowości i norm prawnych. System posiada dokumentację zarówno w części dotyczącej użytkowników końcowych jak i w części technicznej. Dokumentacja systemu podlega okresowej weryfikacji i aktualizacji. Spółka wdrożyła rozwiązania organizacyjne oraz systemowe w zakresie zapewnienia właściwego użytkownika i ochrony systemów, zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowo-księgowej oraz sprawozdawczości finansowej ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków i czynności. Księgi rachunkowe w spółkach podlegających konsolidacji prowadzone są w autonomicznych systemach informatycznych. Do celów konsolidacji spółki te sporządzają pakiety sprawozdawcze, które są transferowane, weryfikowane i przetwarzane w module konsolidacyjnym systemu. Niezależnie od mechanizmów kontrolnych wkomponowanych w systemy informatyczne, w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w PGE i w spółkach podlegających konsolidacji obowiązują zarządcze mechanizmy kontrolne takie jak: rozdział obowiązków, weryfikacja poprawności otrzymanych danych, autoryzacja przez przełożonego, niezależne uzgodnienia, itp.

Nadzór nad przygotowaniem jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych pełni dyrektor Departamentu Rachunkowości Spółki. Za przygotowanie pakietów sprawozdawczych podlegających konsolidacji odpowiadają główni księgowi poszczególnych spółek. Pakiety te są autoryzowane przez Zarządy tych spółek.

Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego PGE oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych kluczowych spółek w Grupie Kapitałowej PGE za 2011 rok wybrano dwie firmy audytorskie. Do ich zadań należy przegląd półrocznych sprawozdań finansowych oraz badanie wstępne i zasadnicze sprawozdań rocznych. W Grupie Kapitałowej PGE obowiązuje wieloetapowy proces zatwierdzania sprawozdań finansowych uwzględniający również udział Rad Nadzorczych. Ocena jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGE dokonywana jest przez jej Radę Nadzorczą. W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu, do którego zadań należy m.in. przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki. Sprawozdania jednostkowe spółek, które podlegały konsolidacji, oceniane są przez Rady Nadzorcze tych spółek. Sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenia spółek.

W Spółce funkcjonuje audyt wewnętrzny, którego celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o regulamin audytu wewnętrznego opracowany stosownie do międzynarodowych standardów profesjonalnej praktyki audytu wewnętrznego. Audyt realizuje planowe i doraźne zadania audytowe zarówno w jednostce dominującej jak i w spółkach Grupy. Plany audytu tworzone są na bazie analiz ryzyka. Wyniki audytów raportowane są Zarządowi PGE S.A.

W Grupie PGE funkcjonuje proces zarządzania ryzykiem korporacyjnym. Zarządzanie ryzykiem ma na celu dostarczanie informacji na temat zagrożeń realizacji celów biznesowych, ograniczanie negatywnych skutków tych zagrożeń oraz podejmowanie działań wyprzedzających lub naprawczych. Ryzyka Grupy PGE dotyczące poszczególnych segmentów jej działalności są identyfikowane i oceniane oraz podejmowane są działania ograniczające ich materializację. Za zarządzanie zidentyfikowanymi ryzykami odpowiadają tzw. właściciele ryzyk.

W ramach działalności kontrolingowej okresowa sprawozdawczość zarządcza podlega ocenie pod kątem racjonalności informacji w nich zawartych, w szczególności w kontekście analizy odchyleń od założeń przyjętych w planach finansowych.

10.4. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Zgodnie z posiadanymi informacjami na dzień 31 grudnia 2011 roku jedynym akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet akcji był Skarb Państwa, który posiadał 1.295.637.952 akcji, stanowiących 69,29 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, które uprawniają do 1.295.637.952 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 69,29 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (zgodnie z oświadczeniem Skarbu Państwa, o którym Spółka informowała raportem bieżącym 78/2010 z dnia 22 grudnia 2010 roku).

Jednocześnie Zarząd PGE S.A. informuje, iż w dniu 1 marca 2012 roku otrzymał zawiadomienie od Ministra Skarbu Państwa o zmianie stanu posiadania akcji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przez Skarb Państwa. W dniu 29 lutego 2012 roku Skarb Państwa, po przeprowadzeniu przyspieszonego budowania księgi popytu, zbył 131.000.000 akcji zwykłych stanowiących 7,01% kapitału zakładowego Spółki.

Przed przeprowadzeniem transakcji Skarb Państwa posiadał 1.288.124.546 akcji Spółki stanowiących 68,89% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 1.288.124.546 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 68,89% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po przeprowadzeniu transakcji Skarb Państwa posiada 1.157.124.546 akcji Spółki stanowiących 61,89% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 1.157.124.546 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 61,89% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

10.5. Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi, na okaziciela notowanymi na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

Pomimo, iż akcje Spółki nie są akcjami uprzywilejowanymi Statut Spółki przewiduje szczególne uprawnienia dla Skarbu Państwa dopóki pozostaje akcjonariuszem Spółki. Zgodnie z jego postanowieniami Skarbowi Państwa przysługuje uprawnienie wystąpienia do Zarządu Spółki z pisemnym żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia, żądaniem umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad, zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do

porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mogą zostać wprowadzone do porządku obrad a także uzyskiwania kopii ogłoszeń zamieszczanych w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Ponadto na podstawie Statutu Spółki, Skarb Państwa posiada uprawnienie do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia składanego Spółce na Walnym Zgromadzeniu lub poza Walnym Zgromadzeniem za pośrednictwem Zarządu, przy czym prawo to Skarb Państwa wykonuje niezależnie od prawa głosu przy wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Na podstawie Statutu Skarb Państwa posiada szczególne uprawnienie w zakresie wpływu na wybór członków Rady Nadzorczej. Mianowicie wybór połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych przez Walne Zgromadzenie następuje spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa. Prawo to przysługuje Skarbowi Państwa do czasu, gdy jego udział w kapitale zakładowym spadnie poniżej 20%.

10.6. Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji

Do dnia 29 czerwca 2011 roku nie obowiązywały żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z istniejących akcji Spółki.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie przyjęło zmiany do Statutu Spółki, wprowadzając ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji. Prawo głosowania akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że dla potrzeb ustalania obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, takie ograniczenie prawa głosowania uważane będzie za nieistniejące.

Powyższe ograniczenie prawa głosowania, nie dotyczy Skarbu Państwa oraz akcjonariuszy działających z ww. akcjonariuszem na podstawie zawartych porozumień dotyczących wspólnego wykonywania prawa głosu z akcji.

Ponadto dla potrzeby ograniczenia prawa do głosowania głosy należące do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności (Zgrupowanie Akcjonariuszy) kumuluje się; w przypadku, gdy skumulowana liczba głosów przekracza 10% ogółu głosów w Spółce, podlega ona redukcji.

Kumulacja głosów polega na zsumowaniu liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy.

Redukcja głosów polega na pomniejszaniu ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy do progu 10% (dziesięć procent) ogółu głosów w Spółce.

Zasady kumulacji i redukcji głosów oraz szczegółowy opis akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności określa Statut Spółki.

Ponadto, każdy akcjonariusz, który zamierza wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu, bezpośrednio lub przez pełnomocnika, ma obowiązek, bez odrębnego wezwania, zawiadomić Zarząd lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia o tym, że dysponuje bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 10% ogółu głosów w Spółce. Osoba, która nie wykona lub wykona w sposób nienależyty obowiązek informacyjny 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.

Niezależnie od powyższego postanowienia, 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. 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.

Uchwały Walnego Zgromadzenia mające za przedmiot uprzywilejowanie akcji oraz w sprawach połączenia się Spółki poprzez przeniesienie całego jej majątku na inną spółkę lub łączenia się poprzez zawiązanie innej spółki, rozwiązania Spółki (w tym na skutek przeniesienia siedziby lub zakładu głównego Spółki za granicę), jej likwidacji, przekształcenia oraz obniżenia kapitału zakładowego w

drodze umorzenia części akcji bez równoczesnego jego podwyższenia wymagają większości 90% głosów oddanych.

Od momentu, w którym udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym Spółki spadnie poniżej poziomu 5% ww. ograniczenia prawa głosowania akcjonariuszy wygasają.

10.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Nie istnieją żadne znane Spółce ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

10.8. Zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiany Statutu Spółki wymagają, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki stosownej uchwały oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Uchwała o zmianie Statutu Spółki zapada większością trzech czwartych głosów. Walne Zgromadzenie Spółki może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Zgromadzenia. Zmiany Statutu Spółki obowiązują z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców.

10.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Zasady działania Walnego Zgromadzenia określone są w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Dodatkowo kwestie związane z funkcjonowaniem Walnego Zgromadzenia reguluje przyjęty przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 marca 2010 roku Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępne są na stronie internetowej PGE www.pgesa.pl.

a) Zwołanie i odwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki

Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach wskazanych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki. Szczegółowy sposób zwoływania i odwoływania Walnego Zgromadzenia Spółki określony jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne i jest zwoływane co do zasady przez Zarząd. Rada Nadzorcza Spółki może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie wskazanym w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie. Rada Nadzorcza może zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w każdym czasie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

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.

Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie z własnej inicjatywy, na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego lub na pisemne żądanie Skarbu Państwa, dopóki pozostaje on akcjonariuszem Spółki. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego składają żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania, przez Radę Nadzorczą, akcjonariusza lub Skarb Państwa. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Walne Zgromadzenie nie zostało zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusza lub akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, wyznaczając Przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno odbyć się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli żądanie, zostanie zgłoszone po upływie

terminu określonego w art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych (tj. dwudziestu jeden dni), wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2009, nr 185, poz. 1439).

Materiały udostępniane akcjonariuszom w związku z Walnym Zgromadzeniem, w tym szczególnie projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały, Spółka udostępnia w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny na korporacyjnej stronie internetowej www.pgesa.pl.

Odwołanie oraz ewentualna zmiana terminu Walnego Zgromadzenia następuje poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Spółki. Spółka dokłada starań, aby odwołanie Walnego Zgromadzenia lub zmiana jego terminu miała jak najmniejsze ujemne skutki dla Spółki i akcjonariuszy.

Odwołanie Walnego Zgromadzenia, możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców, lub jeżeli jego odbycie napotka na nadzwyczajne przeszkody lub jest bezprzedmiotowe.

Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia powinna nastąpić niezwłocznie po wystąpieniu przesłanki uzasadniającej odwołanie lub zmianę terminu, ale nie później niż na siedem dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, chyba, że z okoliczności wynika, że jest to niemożliwe lub nadmiernie utrudnione, wówczas zmiana terminu albo odwołanie może nastąpić w każdym czasie przed datą Walnego Zgromadzenia.

b) Kompetencje Walnego Zgromadzenia Spółki

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,
- podjęcie decyzji w sprawie podziału zysku oraz pokrycia straty,
- powoływanie, odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem zarządu, rady nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- umorzenie akcji,
- zmiana statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Spółki może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad, z zastrzeżeniem art. 404 Kodeksu spółek handlowych.

c) Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu Spółki

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Warunkiem dopuszczenia akcjonariusza do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest przedstawienie przez tego akcjonariusza imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Akcjonariusz uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia i wykonuje prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnictwo udzielone w postaci elektronicznej powinno zostać przesłane na adres e-mailowy Spółki wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia udostępnia na swojej stronie internetowej formularz zawierający wzór pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Pełnomocnik akcjonariusza wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza chyba, że z treści pełnomocnictwa wynika inaczej. Pełnomocnik może udzielać dalszych pełnomocnictw, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Jeden pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza. W takim wypadku pełnomocnik może głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Jeżeli akcjonariusz posiada akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych, może on ustanowić pełnomocnika do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu udzielają uczestnikom Walnego Zgromadzenia, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

d) Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki zapadają bezwzględną większością głosów, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Przez bezwzględną większość rozumie się więcej głosów oddanych „za” niż łącznie głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”.

Jedna akcja Spółki daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na Walnym Zgromadzeniu prawo głosu osobiście lub przez swych pełnomocników.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu, głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Tajne głosowanie należy również zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie.

10.10. Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz jej komitetów

Działanie Zarządu oraz Rady Nadzorczej regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki a także odpowiednio Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej. Na funkcjonowanie w/w organów PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wpływ mają również zasady ładu korporacyjnego ustanowione przez GPW. Statut Spółki oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dostępne są na stronie internetowej PGE: www.pgesa.pl

A. Zarząd

B. Skład osobowy Zarządu

W 2011 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Pełniona funkcja
Tomasz Zadroga	Prezes Zarządu do dnia 14.12.2011 r.
Paweł Skowroński	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych od dnia 17.03.2011 r.; p.o. Prezesa Zarządu od dnia 15.12.2011 r. do dnia 04.03.2012 r.
Wojciech Ostrowski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych od dnia 17.03.2011 r.
Marek Szostek	Wiceprezes Zarządu ds. Handlu od dnia 29.06.2011 r. do dnia 14.12.2011 r.; Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju do dnia 28.06.2011 r.
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych do dnia 05.01.2011 r.
Marek Trawiński	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych do dnia 16.03.2011 r.

Do dnia 1 lipca 2011 roku Zarząd działał jako Zarząd VII kadencji. Dnia 2 lipca 2011 roku rozpoczęła się VIII kadencja Zarządu.

W dniu 1 marca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 5 marca 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Kiliana oraz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pani Bogusławy Matuszewskiej. W związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodził:

- Krzysztof Kilian – Prezes Zarządu,
- Bogusława Matuszewska – Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Ostrowski – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Skowroński – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Szymanek – Wiceprezes Zarządu.

a) Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd Spółki składa się z dwóch do siedmiu członków: Prezesa oraz pozostałych członków pełniących funkcje Wiceprezesów. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Zarząd lub poszczególnych członków Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Ponadto, każdy z członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie lub, z ważnych powodów, zawieszony przez Radę Nadzorczą. Uchwała Rady Nadzorczej w przedmiocie zawieszenia członka Zarządu wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza może delegować członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu. Rezygnację członek Zarządu składa na piśmie Radzie Nadzorczej pod adresem siedziby Spółki.

b) Kompetencje Zarządu

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

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Spółki albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Oświadczenia składane Spółce oraz doręczenia pism Spółce mogą być dokonywane wobec jednego członka Zarządu lub prokurenta.

Członkowie Zarządu są uprawnieni i zobowiązani do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Każdy członek Zarządu może prowadzić, bez uprzedniej uchwały Zarządu, sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności Zarządu w granicach ustalonego podziału obowiązków, chyba że choćby jeden członek Zarządu się temu sprzeciwi. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki. W przypadku równości głosów na posiedzeniu Zarządu, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały Zarządu wymaga w szczególności:

- nabywanie (obejmowanie) lub rozporządzanie przez Spółkę następującymi składnikami majątku: (a) nieruchomościami, użytkowaniem wieczystym lub udziałami w nieruchomościach; (b) innymi niż nieruchomości składnikami rzeczowych aktywów trwałych o wartości przewyższającej 400 tys. EUR; (c) akcjami, udziałami lub innymi tytułami uczestnictwa w spółkach;
- obciążanie składników majątku spełniających kryteria, o których mowa powyżej, ograniczonym prawem rzeczowym na kwotę (sumę zabezpieczenia) przewyższającą 400 tys. EUR;
- zawieranie przez Spółkę innych, niż wyżej wymienione umów lub zaciąganie innych, niż wyżej wymienione zobowiązań – o wartości przewyższającej 400 tys. EUR, z wyłączeniem umów lub zobowiązań związanych z transakcjami w obrocie energią elektryczną, produktami powiązanymi i prawami z nimi związanymi oraz związanych z zakupem i sprzedażą paliw,
- udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji;
- przyjmowanie regulaminu Zarządu;
- przyjmowanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki;
- tworzenie i likwidacja oddziałów;
- zawieranie umów niezwiązanych z przedmiotem działalności Spółki określonym w Statucie;
- dokonywanie darowizn i zwolnienia z długu;
- ustanawianie prokurentów;
- przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Spółki;
- przyjmowanie strategii rozwoju Spółki;
- ustalanie sposobu wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały;
- sprawa, o rozpatrzenie której Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej, także w sprawie nie zastrzeżonej do jej kompetencji.

Statut nie przewiduje szczególnych regulacji stanowiących uprawnienie dla członków Zarządu do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

c) Opis działania i organizacji prac Zarządu.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki w sposób przejrzysty i efektywny na podstawie oraz w granicach obowiązujących przepisów prawa, w tym Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu oraz innych wewnętrznych regulacji obowiązujących w Spółce.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu ustalając ich porządek obrad. Zawiadomienie o terminie posiedzenia przekazuje się członkom Zarządu co najmniej na dwa dni robocze przed planowanym terminem posiedzenia. W uzasadnionych przypadkach zwołanie posiedzenia może nastąpić na jeden dzień przed planowanym posiedzeniem. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu posiedzenia Zarządu zwołuje wyznaczony przez niego członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu prowadzi Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie inny członek Zarządu. Zmiana porządku obrad jest możliwa o ile na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Zarządu i wszyscy wyrażą zgodę na zmianę.

Z każdego posiedzenia Zarządu sporządza się protokół, który jest podpisywany przez obecnych na posiedzeniu członków Zarządu. Protokoły posiedzeń Zarządu przechowywane są w Księdze Protokołów.

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów w głosowaniu jawnym. Tajne głosowanie zarządza się w sprawach osobowych oraz na wniosek członka Zarządu. Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest prawidłowe zawiadomienie o planowanym posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz obecność co najmniej połowy liczby członków Zarządu. Podjęcie uchwały dotyczącej ustanowienia prokury wymaga jednomyślności wszystkich członków Zarządu. Członek Zarządu, który głosował przeciwko podjętej uchwale może zgłosić zdanie odrębne wraz z uzasadnieniem.

Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

W funkcjonującym w Spółce Regulaminie Zarządu kompetencje poszczególnych członków Zarządu w zakresie spraw zwykłego zarządu zostały podzielone na obszary działania, w których poszczególni członkowie Zarządu pełnią wiodącą rolę. W ramach pełnionych funkcji każdemu z członków Zarządu Spółki przydzielono stosowny zakres odpowiedzialności za prowadzenie spraw Spółki.

C. Rada Nadzorcza

a) Skład osobowy Rady Nadzorczej

W 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Marcin Zieliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Bałtowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Dec	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Prus	Sekretarz Rady Nadzorczej
Zbigniew Szmuniewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Żuk	Członek Rady Nadzorczej

b) Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących

Do dnia 29 czerwca 2011 roku obowiązywały następujące zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z którymi:

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Ponadto, Skarb Państwa jest uprawniony do powoływania oraz odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia składanego Spółce na Walnym Zgromadzeniu lub poza Walnym Zgromadzeniem za pośrednictwem Zarządu, przy czym prawo to Skarb Państwa wykonuje niezależnie od prawa głosu przy wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z zapisami Statutu w skład Rady Nadzorczej powinna wchodzić co najmniej jedna osoba powoływana przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności, określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę GPW. Kandydaci na stanowisko członka Rady Nadzorczej składają oświadczenie potwierdzające ich niezależność.

Niepowołanie przez Skarb Państwa lub niedokonanie wyboru przez Walne Zgromadzenie członków Rady Nadzorczej, o których mowa powyżej, jak również brak takich osób w składzie Rady Nadzorczej, nie stanowi przeszkody do podejmowania ważnych uchwał przez Radę Nadzorczą.

Przewodniczącego Rady Nadzorczej wskazuje Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wyznacza ze swego grona Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej oraz w innych przypadkach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych. Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie.

Nie dotyczy to członka Rady Nadzorczej powoływanego przez Skarb Państwa, który może być odwołany wyłącznie przez Skarb Państwa.

W dniu 29 czerwca 2011 r. Walne Zgromadzenie przyjęło zmiany do Statutu Spółki, wprowadzając modyfikacje zasad dotyczących powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki.

Zgodnie z obowiązującym Statutem członkowie Rady Nadzorczej Spółki są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczba członków Rady Nadzorczej jest zawsze nieparzysta. Rad Nadzorcza wybierana w drodze głosowania grupami liczy pięciu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie odrębną uchwałą. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie powołany i odwołany przez Walne Zgromadzenie, za wyjątkiem członka Rady Nadzorczej powoływanego przez Skarb Państwa w drodze pisemnego oświadczenia składanego Zarządowi Spółki. Ponadto wybór połowy członków Rady Nadzorczej (z wyłączeniem członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym), w tym Przewodniczącego następuje spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa, do chwili, gdy udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym nie spadnie poniżej 20%. Z chwilą wygaśnięcia ww. uprawnienia przysługującego Skarbowi Państwa uprawnienie to uzyskuje inny akcjonariusz reprezentujący najwyższy udział w kapitale zakładowym Spółki, o ile będzie posiadał co najmniej 20% udział w kapitale zakładowym Spółki.

Skarb Państwa jest uprawniony do powoływania oraz odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia składanego Zarządowi Spółki. Takie powołanie lub odwołanie jest skuteczne z chwilą doręczenia odpowiedniego oświadczenia Zarządowi i nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie Skarbu Państwa wygasa z chwilą, gdy Skarb Państwa przestanie być akcjonariuszem Spółki. Zgodnie z zapisami Statutu w skład Rady Nadzorczej powinna wchodzić co najmniej jedna osoba powoływana przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności, określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę GPW. Akcjonariusz wskazujący kandydata na to stanowisko zobowiązany jest złożyć do protokołu Walnego Zgromadzenia pisemne oświadczenie kandydata potwierdzające niezależność.

Niepowołanie przez Skarb Państwa lub niedokonanie wyboru przez Walne Zgromadzenie członków Rady Nadzorczej, o których mowa powyżej, jak również brak takich osób w składzie Rady Nadzorczej, nie stanowi przeszkody do podejmowania ważnych uchwał przez Radę Nadzorczą.

Jednocześnie jeżeli uprawniony akcjonariusz nie skorzysta z prawa wyboru jednego członka Rady Nadzorczej w drodze złożenia pisemnego oświadczenia Zarządowi Spółki Rada Nadzorcza może działać w składzie powołanym przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z zapisami Statutu w przypadku, gdy w skutek wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej liczba członków Rady Nadzorczej zmniejszy się poniżej określonego w Statucie minimum, Zarząd ma obowiązek niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia mandatu choćby jednego członka Rady Nadzorczej wybranego w drodze głosowania grupami, Skarb Państwa odzyskuje indywidualne uprawnienie do powołania jednego członka Rady Nadzorczej wybranego w drodze pisemnego oświadczenia

c) Opis działania i organizacji Rady Nadzorczej

Tryb działania Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować poszczególnych członków do czasowego samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące.

Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, na którym dokonano jej wyboru, przed zamknięciem Walnego Zgromadzenia. Termin posiedzenia nie może przypadać na więcej niż dwa tygodnie po dacie Walnego Zgromadzenia. W przypadku nie zwołania posiedzenia w tym trybie, pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd w terminie czterech tygodni od daty Zgromadzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w jego zastępstwie Wiceprzewodniczący. Zwołanie Rady odbywa się poprzez pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, co najmniej na siedem dni przed planowanym terminem posiedzenia. Z ważnych powodów termin ten może zostać skrócony do dwóch dni. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być również zwołane na żądanie każdego z Członków Rady lub na wniosek Zarządu (wnioskodawca przedstawia proponowany porządek obrad). Wówczas posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej w przedmiotowym terminie nie

zwoła posiedzenia, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie podając termin, miejsce i proponowany porządek obrad. Zmiana porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu, co do zmiany.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być również podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z tym, że w trybie tym nie można podejmować uchwał w sprawach wyboru lub odwołania Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, a także powołania, odwołania lub zawieszenia w czynnościach Członka Zarządu. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów na posiedzeniu Rady Nadzorczej, decyduje głos Przewodniczącego Rady.

W posiedzeniu Rady Nadzorczej mogą brać udział zaproszeni przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady członkowie Zarządu oraz z głosem doradczym inne osoby.

W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może żądać od Zarządu informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzykach związanych z jej działalnością.

Rada Nadzorcza sporządza sprawozdanie ze swojej działalności, które jest przedkładane Walnemu Zgromadzeniu.

d) Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszelkich dziedzinach jej działalności.

Zgodnie ze Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jednostkowego 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;
- ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w powyższych dwóch punktach;
- wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, o ile jest ono sporządzane;
- zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Spółki, jak również określanie ich zakresu oraz terminów przedkładania przez Zarząd;
- zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki;
- uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej;
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki;
- ustalanie wysokości wynagrodzenia i innych warunków umów oraz zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki (w tym Prezesa Zarządu), z zastrzeżeniem kompetencji Walnego Zgromadzenia wynikających z bezwzględnie wiążących przepisów;
- opiniowanie wszelkich wniosków o podjęcie uchwał kierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia Spółki;
- zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego Spółki;
- delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności;
- wyrażanie zgody na zajmowanie przez członków Zarządu stanowisk w organach innych spółek.

Ponadto, zgodnie ze Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażanie zgody na:

- nabywanie (obejmowanie) lub rozporządzanie przez Spółkę następującymi składnikami majątku: (a) nieruchomościami, użytkowaniem wieczystym lub udziałami w nieruchomościach, (b) innymi niż nieruchomości składnikami rzeczowych aktywów trwałych, (c) akcjami, udziałami lub innymi tytułami uczestnictwa w spółkach – o wartości równej lub przekraczającej 5 mln EUR;

- obciążanie składników majątku spełniających kryteria, o których mowa powyżej, ograniczonymi prawami rzeczowymi na kwotę (sumę zabezpieczenia) równą lub przekraczającą 5 mln EUR;
- zawieranie przez Spółkę następujących umów: (a) umów, których zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu, o wartości co najmniej 5 tys. EUR, (b) umów niezwiązanych ze statutowym przedmiotem działalności Spółki o wartości co najmniej 5 tys. EUR;
- udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji podmiotom innym niż spółki i spółdzielnie bezpośrednio i pośrednio zależne (w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych);
- zawieranie przez Spółkę umów o budowie lub uruchomieniu połączenia z systemami elektroenergetycznymi innych krajów;
- zawieranie przez Spółkę innych, niż wyżej wymienione umów lub zaciąganie innych, niż wyżej wymienione zobowiązań - o wartości równej lub przekraczającej 100.000.000,00 EURO, przy czym nie wymaga wyrażenia zgody:
 - a. zawieranie przez Spółkę umów, ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi (w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych),
 - b. zawieranie umów lub zaciąganie zobowiązań mających za przedmiot obrót energią elektryczną, produktami powiązаныmi i prawami z nimi związanymi oraz paliwami,
- wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

e) Komitety

Zgodnie ze Statutem Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej albo uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać powołanie w ramach Rady Nadzorczej komitetów, w szczególności zaś komitetu do spraw audytu oraz komitetu do spraw nominacji i wynagrodzeń. Obecnie obowiązujący Regulamin Rady Nadzorczej stanowi, iż Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub komitety ad hoc, działające jako kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. Celem komitetów w szczególności jest przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji i opinii w sprawach leżących w zakresie ich działania. Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład komitetu wchodzi od 2 do 5 osób. Komitet wybiera ze swego grona przewodniczącego. Przewodniczący zwołuje posiedzenia komitetu, kieruje pracami komitetu oraz reprezentuje komitet w stosunkach z organami i pracownikami Spółki. Mandat członka komitetu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej, złożeniem rezygnacji z członkostwa w komitecie albo z chwilą odwołania ze składu komitetu przez Radę Nadzorczą. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo uczestniczyć w posiedzeniach komitetu. Przewodniczący komitetu może zapraszać na posiedzenia komitetu członków Zarządu, pracowników Spółki i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest uzasadniony. Decyzje komitetu podejmowane są w drodze konsensusu.

W ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety stałe: Komitet Audytu, Komitet Strategii i Rozwoju, Komitet Nominacji i Wynagrodzeń oraz Komitet Ładu Korporacyjnego.

I. Komitet Audytu

Zadaniem Komitetu Audytu jest badanie prawidłowości i efektywności wykonywania wewnętrznych kontroli finansowych w Spółce i Grupie Kapitałowej PGE oraz współpraca z biegłymi rewidentami Spółki.

W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy:

- monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,
- omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem badania rocznego sprawozdania finansowego, zakresu badania oraz monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki,
- przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), ze skoncentrowaniem się w szczególności na:
 - wszelkich zmianach norm, zasad i praktyk księgowych,
 - głównych obszarach podlegających ocenie,
 - znaczących korektach wynikających z badania,
 - oświadczeniach o kontynuacji działania,
 - zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości.
- omawianie z właściwymi osobami wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogły wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki oraz odpowiedzi Zarządu, a także kontrola niezależności i obiektywności badań przeprowadzanych przez biegłych rewidentów,

- opiniowanie polityki Spółki w zakresie dywidendy, podziału zysku i emisji papierów wartościowych,
- przegląd systemu rachunkowości zarządczej,
- przegląd systemu kontroli wewnętrznej (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego,
- analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych,
- roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych,
- współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy,
- rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwróciły uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza,
- informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności Komitetu Audytu.

W 2011 roku Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Dec	Przewodnicząca Komitetu
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Grzegorz Krystek	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu

II. Komitet Ładu Korporacyjnego

Zadaniem Komitetu Ładu Korporacyjnego jest:

- ocena implementacji zasad ładu korporacyjnego w Spółce i zgłaszanie Radzie Nadzorczej inicjatyw zmian w tym obszarze,
- opiniowanie przedkładanych Radzie Nadzorczej aktów normatywnych i innych dokumentów Spółki, które wywierają istotny wpływ na ład korporacyjny,
- inicjowanie oraz opracowywanie propozycji zmian odnośnie aktów normatywnych Rady Nadzorczej.

W 2011 roku Komitet Ładu Korporacyjnego funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Katarzyna Prus	Przewodnicząca Komitetu
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu

III. Komitet Strategii i Rozwoju

Zadaniem Komitetu Strategii i Rozwoju jest opiniowanie i przedstawianie rekomendacji Radzie Nadzorczej w kwestiach planowanych inwestycji mających istotny wpływ na aktywa Spółki. W szczególności do zadań Komitetu Strategii i Rozwoju należy opiniowanie strategii oraz planów strategicznych przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd.

W 2011 roku Komitet Strategii i Rozwoju funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Grzegorz Krystek	Przewodniczący Komitetu (do dnia 6.09.2011r. Członek Komitetu)
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu

Krzysztof Żuk

Członek Komitetu

IV. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Zadaniem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania struktury zarządzania, w tym w kwestii rozwiązań organizacyjnych, systemu wynagrodzeń oraz doboru kadry o odpowiednich kwalifikacjach.

W szczególności do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy:

- inicjowanie i opiniowanie rozwiązań w zakresie systemu nominacji członków Zarządu;
- opiniowanie proponowanych przez Zarząd rozwiązań w zakresie systemu zarządzania Spółką, zmierzających do zapewnienia efektywności, spójności i bezpieczeństwa zarządzania Spółką,
- okresowy przegląd i rekomendowanie zasad określania wynagrodzeń motywacyjnych członków Zarządu i wyższej kadry kierowniczej, zgodnie z interesem Spółki,
- okresowy przegląd systemu wynagrodzeń członków Zarządu i kadry kierowniczej podlegającej bezpośrednio członkom Zarządu, w tym kontraktów menedżerskich i systemów motywacyjnych, oraz przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji ich kształtowania w kontekście realizacji celów strategicznych Spółki,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki,
- ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce.

W 2011 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Maciej Bałtowski	Przewodniczący Komitetu
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Katarzyna Prus	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu

11. Oświadczenia Zarządu

11.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Według najlepszej wiedzy Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

11.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 12 marca 2012 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Krzysztof Kilian
Prezes Zarządu

Bogusława Matuszewska
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Ostrowski
Wiceprezes Zarządu

Paweł Skowroński
Wiceprezes Zarządu

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu