

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.

2012





SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

PGE 6

1.1. ZMIANY W ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	6
1.2. ZMIANY W ORGANIZACJI SPÓŁKI PO DNIU BILANSOWYM	9
1.3. GŁÓWNE PROJEKTY REALIZOWANE W GK PGE W 2012 ROKU	9
1.3.1. Model Operacyjny GK PGE	10
1.3.2. Wdrożenie systemu SAP	11
1.3.3. Program Budowy Centrum Usług Wspólnych	12
1.3.4. Optymalizacja Kompleksu Turów	13

2. DZIAŁALNOŚĆ PGE S.A.14

2.1. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	14
2.1.1. Sytuacja makroekonomiczna.....	14
2.1.2. Ceny energii elektrycznej.....	15
2.1.3. Bilans energii w PGE S.A.	24
2.2. WYNIKI FINANSOWE PGE S.A.	25
2.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	25
2.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	30
2.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	32
2.3. OPIS ZNACZĄCYCH UMÓW	33
2.3.1. Umowa sprzedaży energii do PGE Obrót S.A.	33
2.3.2. Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z GK PGE.....	33
2.3.3. Umowy na dostawy węgla kamiennego	33
2.4. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	34
2.5. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	34
2.6. PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	34
2.7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	34
2.8. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	35
2.8.1. Podstawowe wskaźniki finansowe	36
2.8.2. Rating	36
2.8.3. Wyemitowane obligacje.....	36
2.8.4. Kredyty bankowe i pożyczki.....	39
2.8.5. Poręczenia i gwarancje.....	41



2.8.6.	Istotne pozycje pozabilansowe.....	43
2.8.7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	43

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I RYNKOWYM43

3.1.	RYZYO STOPY PROCENTOWEJ	43
3.2.	RYZYO WALUTOWE	44
3.3.	RYZYO CEN TOWARÓW	45
3.4.	RYZYO KREDYTOWE	45
3.5.	RYZYO PŁYNNOŚCI	47

4. RYZYKA I ZAGROŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE48

4.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM ORAZ OGÓLNĄ SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ W KRAJU I NA ŚWIECIE	48
4.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	48
4.1.2.	Ryzyko rosnącej konkurencji.....	48
4.1.3.	Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło	49
4.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNO-PRAWNYM	49
4.2.1.	Ryzyko polityczne	49
4.2.2.	Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego	50
4.2.3.	Ryzyko zmian w systemie wsparcia źródeł kogeneracyjnych i odnawialnych	50
4.2.4.	Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji	52
4.2.5.	Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych	52
4.2.6.	Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO ₂	52
4.2.7.	Ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO ₂ substancji do środowiska oraz zaostrzania standardów BAT	53
4.3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE.....	55
4.3.1.	Ryzyko przerwania dostaw paliw oraz niewystarczających zapasów paliw.....	55
4.3.2.	Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi	55
4.3.3.	Ryzyko związane z pozyskiwaniem i kosztami finansowania zewnętrznego (obniżenia lub wycofania ratingu PGE S.A.)	56
4.3.4.	Ryzyko cen transferowych	56
4.3.5.	Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej	57
4.3.6.	Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi	57

5. POZOSTAŁE ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO ORAZ ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM58

5.1.	PROGRAM KONSOLIDACJI	58
------	----------------------------	----



5.2. Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE.....	60
5.3. Restrukturyzacja połączenia stałoprądowego Polska-Szwecja	61
5.4. Przyjęcie strategii grupy kapitałowej PGE na lata 2012-2035	62
5.5. Działania związane z energetyką jądrową	62
5.6. Spór pomiędzy PGE S.A. a ATEL (obecnie ALPIQ)	63
5.7. Rozwiązanie umowy prywatyzacyjnej spółki Energa S.A.	65
5.8. Zawarcie umowy w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków	66
5.9. Podpisanie listu intencyjnego z KGHM Polska Miedź S.A., Tauron Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A. w sprawie wspólnego uczestnictwa w przygotowaniu, budowie i eksploatacji pierwszej elektrowni jądrowej	67
5.10. Podpisanie umowy zakupu farm wiatrowych z Dong Energy	67
5.11. Podpisanie umowy zakupu farm wiatrowych z Iberdrola	68
6. Perspektywy rozwoju spółki i grupy kapitałowej PGE	69
6.1. Czynniki istotne dla rozwoju spółki i grupy kapitałowej PGE	69
6.2. Realizacja strategii grupy kapitałowej PGE w 2012 roku	70
7. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	72
7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała spółka w 2012 roku	72
7.2. Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego	72
7.3. Akcjonariat spółki	73
7.4. Organy spółki	74
7.4.1. Walne Zgromadzenie Spółki	75
7.4.2. Rada Nadzorcza	81
7.4.3. Zarząd	96
7.5. Akcje jednostki dominującej oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	102
7.6. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	103
7.7. Zmiany w zasadach zarządzania spółką i grupą kapitałową PGE	106
7.8. System kontroli programów akcji pracowniczych	106
7.9. Wykorzystanie wpływów z emisji	106
7.10. Akcje własne	106
7.11. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska	108



8. ZAANGAŻOWANIE.....109

8.1. FUNDACJA PGE „ENERGIA Z SERCA”	109
8.2. PGE S.A. A ŚRODOWISKO PRACY	110
8.2.1. Pracownicy w PGE S.A.	110
8.2.2. Wolność stowarzyszania się	110
8.2.3. Bezpieczeństwo i higiena pracy.....	111
8.2.4. Rozwój kadr.....	111
8.3. PGE S.A. A BADANIA I ROZWÓJ	112
8.4. PGE S.A. A PRAWA CZŁOWIEKA	113
8.5. PGE S.A. A WSPIERANIE POZOSTAŁYCH CELÓW SPOŁECZNYCH	113

9. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....114

9.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	114
9.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	115



1. Podstawowe informacje na temat Spółki i Grupy Kapitałowej PGE

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE S.A.”, „Spółka”) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („GK PGE”, „Grupa Kapitałowa PGE”, „Grupa”). Grupa Kapitałowa jest **największym pod względem przychodów, zainstalowanych mocy wytwórczych oraz wolumenu produkcji energii elektrycznej zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym w Polsce**. Grupa w obecnym kształcie powstała w 2007 roku. Przedstawiony poniżej kształt organizacyjny Grupa PGE zawdzięcza przekształceniom struktury organizacyjnej oraz procesowi konsolidacji formalno- prawnej realizowanej w Spółce od 2007 roku.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. prowadzi swoją działalność jako przedsiębiorstwo jednozakładowe.

Podmiotem kontrolującym Spółkę jest Skarb Państwa, który na 31 grudnia 2012 roku posiadał 61,89% udziału w kapitale zakładowym (zgodnie z oświadczeniem Skarbu Państwa, o którym Spółka informowała raportem bieżącym 7/2012 z dnia 1 marca 2012 roku).

Oprócz działalności firm centralnych i holdingów podstawowy przedmiot działalności PGE S.A. obejmuje również 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.

1.1. Zmiany w organizacji Spółki i Grupy Kapitałowej PGE

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku w organizacji Spółki nastąpiły zmiany wymienione w nocie 18 jednostkowego sprawozdania finansowego oraz opisane poniżej.

W roku 2012 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zmieniła swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 23 grudnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Jądrowa S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 87.500.000 zł do kwoty 103.500.000 zł, tj. o kwotę 16.000.000 zł, poprzez emisję 640.000 akcji imiennych w cenie nominalnej 25 zł każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w zamian za wkład pieniężny. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 19 stycznia 2012 roku.



- w I kwartale 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 3.750 akcji imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących łącznie 0,0005% udziału w kapitale zakładowym spółki). Zakup akcji imiennych przez PGE S.A. wynikał z Umowy prywatyzacyjnej, na mocy której pracownikom spółki PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A. (obecnie PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz) przysługiwało prawo do zbycia przydzielonego pakietu akcji na rzecz większościowego akcjonariusza.
- w dniu 12 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie połączenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z PGE Elektrownia Opole S.A. Udział spółek GK PGE w kapitale zakładowym PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. jest następujący: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (91,20%) oraz PGE Obrót S.A. (7,37%).
- w dniu 30 grudnia 2011 roku została podpisana umowa (z łac. świadczenie w miejsce wykonania) 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 ww. umowy, po spełnieniu warunków tej umowy, zostało przeniesione na PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. prawo własności 103.196 akcji zwykłych imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących 0,015% udziału w kapitale zakładowym) w celu zwolnienia PGE Energia Odnawialna S.A. ze zobowiązania do zapłaty części należnej dywidendy. W dniu 15 marca 2012 roku dokonana została zmiana w księdze akcyjnej spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. dotycząca ww. przeniesienia własności akcji. Od tego dnia PGE Energia Odnawialna S.A. przestała być akcjonariuszem spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
- w dniu 18 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Obrót S.A. podjęło Uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych spółki w trybie art. 418 Ksh, dotyczącą przymusowego wykupu akcji stanowiących 0,24% w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A. na rzecz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. W wyniku realizacji powyższej uchwały w kwietniu 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła 11.716 akcji spółki PGE Obrót S.A. Ponadto w dniu 7 maja 2012 roku PGE nabyła od Skarbu Państwa, na podstawie umowy sprzedaży, 46 akcji spółki PGE Obrót S.A. stanowiących 0,00093% kapitału zakładowego. Dodatkowo w dniach 20 sierpnia i 12 października 2012 roku spółka PGE Obrót S.A. wykonała przymusowy odkup obejmujący odpowiednio 4.159 szt. i 11.809 szt. akcji PGE Obrót S.A. Cena odkupu w całości została uiszczona na rachunek odkupionych akcjonariuszy, tym samym niniejsze



akcje w ilości 15.968 szt. przeszły na własność spółki z przeznaczeniem do umorzenia, zgodnie z art. 418¹ § 4 Ksh.

W związku z dokonaniem powyższych odkupów akcji, na chwilę obecną spółka posiada 16.852 szt. akcji własnych, które zostały nabyte przez spółkę w trybie przymusowego odkupu na podstawie art. 418¹ §4 oraz 243 akcji nierozdzielonych akcjonariuszom spółki w procesie konsolidacji spółek GK PGE. Stąd spółka posiada aktualnie 17.095 szt. akcji własnych stanowiących 0,346% w kapitale zakładowym spółki. Wobec pozostałych akcji spółki (stanowiących 0,104% ogółu akcji), należących do mniejszościowego akcjonariusza, trwają procedury związane z przymusowym odkupem tych akcji, zgodnie z zapisem art. 418¹ Ksh.

W związku z przeprowadzonymi transakcjami PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada aktualnie 99,55 % w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A.

- w dniu 10 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PGE Dystrybucja S.A. podjęło uchwałę o przymusowym wykupie akcji na okaziciela serii I, należących do akcjonariuszy mniejszościowych spółki PGE Dystrybucja S.A., reprezentujących 0,02% w kapitale zakładowym spółki. W dniu 24 lipca 2012 roku akcjonariusz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. dokonał przelewu na rachunek PGE Dystrybucja S.A. tytułem wykupu i tym samym nabył 192.126 szt. akcji od akcjonariuszy mniejszościowych w ramach procesu przymusowego wykupu. Ponadto w dniu 30 sierpnia 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od Skarbu Państwa 2.713 akcji stanowiących 0,000278% kapitału zakładowego PGE Dystrybucja S.A.

W związku z przeprowadzonymi transakcjami aktualnie jedynymi akcjonariuszami spółki PGE Dystrybucja S.A. są spółki PGE Obrót S.A. posiadająca 89,911% akcji w kapitale zakładowym oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiadająca 10,075% akcji w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A. Ponadto spółka posiada akcje własne przeznaczone do umorzenia w liczbie 131.873 szt., co stanowi 0,014% ogółu akcji.

- w dniu 13 czerwca 2012 roku decyzją Walnego Zgromadzenia podwyższony został kapitał zakładowy spółki PGE Systemy S.A. z kwoty 5.000.000 zł do kwoty 125.000.000 zł, tj. o kwotę 120.000.000 zł. 12.000.000 nowoutworzonych akcji serii D o wartości nominalnej 10 zł każda akcja objął jedyny akcjonariusz spółki tj. spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 16 lipca 2012 roku.
- w dniu 7 września 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Jądrowa S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 103.500.000 zł do kwoty 113.500.000 zł, tj. o kwotę 10.000.000 zł, poprzez emisję 400.000 akcji imiennych



w cenie nominalnej 25 zł każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w zamian za wkład pieniężny. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 4 października 2012 roku.

- w grudniu 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 418.027 akcji spółki EXATEL S.A. stanowiących 5,00% w kapitale zakładowym spółki.

Ponadto w dniu 23 stycznia 2013 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 3.885 akcji spółki EXATEL S.A., stanowiących 0,0465% w kapitale zakładowym spółki.

W związku z przeprowadzonymi transakcjami PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada aktualnie 99,98% w kapitale zakładowym EXATEL 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. W dniu 19 kwietnia 2012 roku nastąpiła rejestracja spółki w KRS.

W dniu 6 lipca 2012 roku rozpoczął się proces likwidacji spółki ELECTRA Bohemia s.r.o. z siedzibą w Czechach. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada 100% udziałów w spółce.

W dniu 1 sierpnia 2012 roku uległa zmianie nazwa i siedziba spółki ELECTRA Deutschland GmbH. Aktualna nazwa i siedziba spółki jest następująca: PGE Trading GmbH z siedzibą w Berlinie.

W dniu 22 października 2012 roku nastąpiło wykreślenie spółki PGE Serwis sp. z o.o. z Rejestru Przedsiębiorców.

1.2. Zmiany w organizacji Spółki po dniu bilansowym

W 2012 roku PGE S.A. nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zmiany w organizacji Spółki. W nocie nr 41 jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawiono istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego w Spółce.

1.3. Główne projekty realizowane w GK PGE w 2012 roku

W marcu 2012 roku nastąpiły zmiany w składzie zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Skład zarządu został uzupełniony o 2 osoby. Od 5 marca 2012 roku funkcję Prezesa Zarządu powierzono Krzysztofowi Kilianowi, a Wiceprezesa Zarządu Bogusławie Matuszewskiej.

Zarząd w nowym składzie za główny cel postawił sobie nie tylko finalne uporządkowanie struktury formalnoprawnej Grupy, ale przede wszystkim zoperacjonalizowanie działań całej Grupy Kapitałowej



PGE, tak aby można było nią efektywnie zarządzać. W wyniku takiego podejścia, uruchomiono kilka kluczowych projektów, które będą miały przełożenie na krótko-, średnio- i długookresowe wyniki całej Grupy Kapitałowej PGE i jej zdolność do kreowania wartości w długoterminowym horyzoncie czasu. Poniżej opisujemy te, których znaczenie jest kluczowe dla odniesienia sukcesu w całej Grupie Kapitałowej PGE.

Jednocześnie, mając na uwadze zmieniające się warunki rynkowe i wyzwania jakie stoją przed energetyką konwencjonalną, PGE S.A. weryfikuje strategię oraz dokonuje dokładnego przeglądu toczących się projektów inwestycyjnych, aby zapewnić Grupie Kapitałowej PGE optymalną ścieżkę rozwoju wykorzystującą wszystkie możliwości rynkowe, przy jednoczesnym uwzględnieniu zarówno możliwości finansowych jak i organizacyjnych.

W modelu rynku ustalającym cenę energii elektrycznej w oparciu o zmienne koszty wytworzenia oraz w obliczu wzrastającego udziału produkcji ze źródeł odnawialnych – wysoko subsydiowanych, o często zerowym koszcie zmiennym - kluczowe do utrzymania przewagi konkurencyjnej jest utrzymanie wysokiej dyscypliny kosztowej i obniżanie udziału kosztów stałych w całkowitym koszcie wytworzenia energii elektrycznej. PGE S.A. podejmuje aktywne działania w tym zakresie, zwłaszcza w kompleksach kopalnia-elektrownia wytwarzających energię w oparciu o własne zasoby węgla brunatnego.

PGE S.A. podejmuje również działania mające na celu regulacyjne zabezpieczenie pokrycia kosztów stałych najmniej efektywnych elektrowni konwencjonalnych przy jednoczesnym zachowaniu lub poprawie stabilności i bezpieczeństwa systemu elektroenergetycznego. Między innymi w ramach tych działań Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. („PSE S.A.”) zaktualizowała Instrukcję Eksploatacji Ruchu i Sieci Przesyłowej, dzięki czemu wykorzystanie Elektrowni Dolna Odra będzie znacznie bardziej efektywne – zarówno w wymiarze ekonomicznym, jak i systemowym.

1.3.1. Model Operacyjny GK PGE

Projekt budowy Modelu Operacyjnego dla Grupy Kapitałowej PGE zakłada integrację działalności pomiędzy Liniami Biznesowymi oraz Centrum Korporacyjnym. Podstawowymi celami wdrażanego projektu jest **silniejsze powiązanie działalności operacyjnej i dążenie do wykorzystania efektów synergii płynących z centralizacji funkcji zarządczych, decyzyjnych, planistycznych oraz analitycznych**. Docelowa budowa Modelu Operacyjnego ma również **umożliwić koordynację zarządzania marżą i działalnością inwestycyjną na poziomie Grupy Kapitałowej PGE**.

Do dnia sporządzenia tego sprawozdania z działalności Zarządu GK PGE zrealizowane zostały etapy Projektu polegające na opracowaniu wizji obszarów funkcjonalnych wraz z modelowaniem docelowych procesów i jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za ich realizację w nowej



strukturze. Ważnym elementem projektu jest stworzenie modelu kluczowych kompetencji pracowników Grupy. Zorganizowanych zostało szereg warsztatów budujących kompetencje zarządcze w ramach przeprowadzanych zmian organizacyjnych, zarówno wśród kadry szczebla kierowniczego, jak i wśród pracowników na kluczowych stanowiskach specjalistycznych. Opracowywany został również zaktualizowany i dostosowany do nowego modelu organizacyjnego system zarządzania przez cele.

Kolejne kroki w realizacji Projektu w najbliższych miesiącach obejmują wdrożenie Modelu Operacyjnego w całej Grupie Kapitałowej PGE, opracowanie zaktualizowanych struktur organizacyjnych jednostek Grupy, aktualizację dokumentacji procesowej i dokumentów korporacyjnych.

1.3.2. Wdrożenie systemu SAP

W czerwcu 2012 roku w Grupie Kapitałowej PGE rozpoczęto wdrożenie scentralizowanego i zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP (Enterprise Resource Planning) firmy SAP. Przedsięwzięcie to jest jednym z priorytetowych projektów wewnętrznych (Program ERP), którego realizacja umożliwi usprawnienie procesów zarządzania na różnych poziomach organizacyjnych Grupy i który jest ściśle związany z wprowadzaniem w Grupie Modelu Operacyjnego. Podstawowymi celami realizacji Programu są w szczególności standaryzacja procesów, wynikające z tego zwiększenie efektywności organizacyjnej całej Grupy, usprawnienie i przyspieszenie procesu podejmowania decyzji, zwiększenie efektywności wykorzystania aktywów, zapewnienie jednolitego środowiska raportowania i analiz, większą przejrzystość funkcjonowania spółek w Grupie.

Prace wdrożeniowe w Grupie Kapitałowej PGE realizowane są przez spółkę PGE Systemy S.A. oraz wybranych podwykonawców zewnętrznych. Umowy poprzedzające realizację Programu ERP związane z wyborem technologii oraz podwykonawców zawarte były w okresie grudzień 2011-czerwiec 2012.

Realizacja Programu ERP obejmuje następujący zakres procesów biznesowych: rachunkowość finansową, księgowość majątku trwałego, zarządzanie środkami pieniężnymi, kontroling, gospodarkę magazynową, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami, zarządzanie majątkiem, zarządzanie inwestycjami, zarządzanie kapitałem ludzkim, konsolidacja i raportowanie danych, analizy biznesowe

Program wdrożenia systemu klasy ERP obejmuje następujące podmioty Grupy Kapitałowej PGE: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Dystrybucja S.A., PGE Obrót S.A., PGE Energia Odnawialna S.A., PGE Energia Jądrowa S.A., PGE Systemy S.A., Exatel S.A.



1.3.3. Program Budowy Centrum Usług Wspólnych

Program Budowy Centrum Usług Wspólnych w obszarze telekomunikacji oraz IT („Program CUW ICT”) został przebudowany od strony koncepcji i sposobu wdrożenia. Program ten realizuje strategiczne cele GK PGE w zakresie konsolidacji usług teleinformatycznych („ICT”) w PGE Systemy S.A. w zakresie IT oraz w Exatel S.A. w zakresie telekomunikacji. Konsolidacja tych obszarów ma na celu uzyskanie wymiernych korzyści biznesowych – **poprawę efektywności działania Grupy Kapitałowej PGE, usprawnienie procesów i poprawę przepływu i dostępu do informacji**, jak również **optymalne wykorzystanie technologii, zasobów teleinformatycznych oraz podniesienie jakości świadczonych usług**.

Program jest realizowany w oparciu o trzy główne fazy:

I. Budowa koncepcji, założeń oraz standardów działania CUW ICT

Od marca do końca 2012 roku opracowano, uruchomiono i zakończono fazę, która miała za cel przygotowanie organizacji PGE Systemy S.A. do zadań związanych z pełnieniem roli CUW ICT dla GK PGE. Wypracowane i wdrożone zostały kluczowe procesy wewnątrz organizacji zapewniające ciągłość produkcyjną oraz przygotowujące spółkę do realizacji celów w 2013 roku. Podjęte zostały strategiczne działania w ramach organizacji obszaru zarządzania rozwojem (zarządzania projektami), utrzymaniem usług ICT oraz wsparcia użytkownika (budowa Centralnego ServiceDesk). Przyjęty został również w spółce obowiązujący w GK PGE Model Rozliczeń (definiujący zasady rozliczeń finansowych za usługi świadczone przez PGE Systemy S.A. na rzecz spółek GK PGE) oraz dokument definiujący podstawowe zasady funkcjonowania CUW ICT – Polityka ICT.

II. Przejmowanie usług i odpowiedzialności ze spółek

W IV kwartale 2012 roku rozpoczęto II fazę budowy CUW ICT, która zakłada stopniowe przejmowanie odpowiedzialności za usługi ICT przez przygotowaną do tego organizację procesową PGE Systemy S.A. Zgodnie z planem, etap przejmowania odpowiedzialności za IT od spółek PGE Dystrybucja S.A., PGE Obrót S.A., PGE GiEK S.A., PGE Energia Odnawialna S.A. oraz PGE S.A. zakończy się 31 grudnia 2013 roku.

III. Transformacja i optymalizacja świadczonych usług

Faza optymalizacji działań w obrębie ICT w GK PGE ma na celu głównie wykorzystanie efektu synergii w obszarze ICT z uwagi na centralne zarządzanie usługami na rzecz podmiotów w GK PGE głównie poprzez standaryzację oraz konsolidację infrastruktury, rozwiązań oraz zasobów IT.

Budując CUW ICT PGE Systemy S.A. jednocześnie realizuje wiele innych, niezbędnych dla Grupy Kapitałowej PGE projektów informatycznych. Do najważniejszych z nich należą: program wdrożenia



systemu SAP, modernizacja (centralizacja) poczty korporacyjnej, wdrożenia systemu ITSM (IT Service Management), wdrożenie systemu obsługi Domu Maklerskiego, wdrożenia GIS (Geographic Information System) oraz przebudowę systemu wspierającego proces Przyłączania Nowych Odbiorców.

Prowadzone od marca 2012 działania zmierzają przede wszystkim do zbudowania organizacji i efektywnego wdrożenia wszystkich wymaganych procesów przy jednoczesnym zachowaniu ciągłości usług i ich parametrów jakościowych.

1.3.4. Optymalizacja Kompleksu Turów

W modelu rynku ustalającym cenę energii elektrycznej w oparciu o zmienne koszty wytworzenia oraz w obliczu wzrastającego udziału produkcji ze źródeł odnawialnych kluczowe do utrzymania przewagi konkurencyjnej jest utrzymanie wysokiej dyscypliny kosztowej i obniżanie udziału kosztów stałych w całkowitym koszcie wytworzenia energii elektrycznej. PGE S.A. podejmuje aktywne działania w tym zakresie, zwłaszcza w kompleksach kopalnia-elektrownia wytwarzających energię w oparciu o własne zasoby węgla brunatnego. W styczniu 2013 roku rozpoczęto projekt optymalizacji Kopalni Węgla Brunatnego Turów i Elektrowni Turów. Celem tego Projektu jest zdefiniowanie działań, których wdrożenie umożliwi zwiększenie konkurencyjności Kompleksu Turów, zapewni rentowność funkcjonowania Kompleksu oraz - co bardzo istotne, stworzy warunki do jego dalszego rozwoju i realizacji nowych inwestycji.

W I połowie roku 2013 analogiczne projekty zostaną uruchomione także w innych oddziałach PGE GiEK S.A., w tym w Kompleksie Bełchatów.



2. Działalność PGE S.A.

2.1. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki

2.1.1. Sytuacja makroekonomiczna

PGE S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej PGE prowadzą działalność głównie w Polsce, dlatego też były i nadal będą uzależnione od trendów makroekonomicznych w Polsce. Jednocześnie w związku z rosnącą integracją, krajowa gospodarka w coraz większym stopniu wrażliwa jest na zmiany koniunktury w Unii Europejskiej i na rynkach międzynarodowych. Sytuacja gospodarcza w Europie, konsekwencje decyzji regulacyjnych, które mają być podjęte w przyszłości oraz niestabilne otoczenie prawne powodują, że ocena perspektyw rozwoju rynku energetycznego w Europie jest obarczona dużymi ryzykami.

Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną a wzrostem gospodarczym, dlatego sytuacja makroekonomiczna w kraju ma przełożenie na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową PGE. Spadki cen energii elektrycznej w Polsce i Europie wynikające z osłabienia się popytu na energię elektryczną oraz dużego wzrostu udziału subsydiowanych źródeł energii odnawialnych w całości produkcji ograniczyły zyskowność konwencjonalnych źródeł wytwarzania energii elektrycznej, w niektórych przypadkach nawet likwidując ją całkowicie. Dotyczy to zwłaszcza elektrowni gazowych oraz najmniej efektywnych elektrowni węglowych.

Słabnąca koniunktura gospodarcza przyczyniła się w okresie 12 miesięcy 2012 roku do **spadku zapotrzebowania na energię elektryczną** w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, które ukształtowało się w tym okresie na poziomie **o około 0,6%** niższym w porównaniu do 12 miesięcy 2011 roku. Dodatkowo mniejszy eksport energii, przy wzrastającym imporcie energii ze Szwecji i Ukrainy przyczyniły się do spadku cen energii oraz produkcji w elektrowniach.



Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką

Najważniejsze dane	2012	2011
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	2,0*	4,3
Wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych (% wzrostu) ²	3,7	4,3
Krajowe zużycie energii elektrycznej (% wzrostu) ³	-0,6	1,9
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	157,0	157,9

* 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 S.A. (dawniej PSE Operator S.A.)

2.1.2. Ceny energii elektrycznej

W obecnych warunkach zorganizowany rynek energii elektrycznej oparty jest na funkcjonowaniu giełd towarowych oraz platform obrotu. Na rynku tym działają Towarowa Giełda Energii („TGE”), poee Rynek Energii Giełdy Papierów Wartościowych („poee RE GPW”) oraz platformy GFI Brokers („GFI”) i Tradition Financial Services („TFS”). Największe znaczenie spośród giełd ma Towarowa Giełda Energii, której obroty w 2012 roku wyniosły ok. 64% obrotów rynku zorganizowanego, podczas, gdy udział poee RE GPW to niecałe 4%. Pozostały handel odbywał się na platformach z których dominującą rolę ma TFS – ok. 27% rynku zorganizowanego, natomiast udział GFI wyniósł niewiele ponad 5%.

Warunki handlu na hurtowym rynku energii elektrycznej ulegają ciągłym zmianom. Wprowadzenie tzw. „obligo giełdowego”, czyli nałożenia na wytwórców energii obowiązku sprzedaży energii na giełdzie towarowej lub rynkach regulowanych (art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne), spowodowało wzrost obrotów na TGE, szczególnie w segmencie kontraktów terminowych, który w 2012 roku stanowił blisko 90% całego rynku. Wraz z sukcesywnym zmniejszaniem się liczby wytwórców podlegających wspomnianemu „obligu giełdowemu” należy spodziewać się spadku udziału TGE w zorganizowanym rynku energii. Proces ten zauważalny był już w 2012 roku, kiedy na rynku terminowym nastąpił spadek udziału TGE do poziomu 61% z 69%, w roku poprzednim.

Od kwietnia 2013 roku TGE stanie się jedynym rynkiem energii elektrycznej dla transakcji SPOT w Polsce ponieważ GPW zaprzestanie organizowania obrotu towarami giełdowymi.



Rynek SPOT na TGE opiera się na Rynku Dnia Następnego oraz Rynku Dnia Bieżącego, gdzie zawierane są transakcje dla kontraktów godzinowych oraz blokowych dla godzin pasmowych, szczytowych i pozaszczytowych.

Rynek terminowy stanowi podstawę kontraktacji na zorganizowanym rynku energii. Uczestnicy rynku mają możliwość zawierania na TGE transakcji terminowych z dostawą w okresach dla całego roku, każdego kwartału, miesiąca i tygodnia. Platformy obrotu umożliwiają ponadto handel z dostawą w weekend i w poszczególne dni.

Tabela: Wolumen obrotu na poszczególnych rynkach w latach 2010-2012.

Wolumen obrotów	Jedn.	2012	2011	2010
Rynek SPOT w tym:	TWh	21,3	21,6	13,3
TGE	TWh	19,1	19,7	7,6
Rynek terminowy w tym:	TWh	183,6	154,5	104,4
TGE	TWh	112,9	106,9	74,1

Osobnym rynkiem jest Rynek Bilansujący („RB”), który spełnia rolę rynku technicznego umożliwiającego fizyczną realizację zawartych przez uczestników umów kupna/sprzedaży energii i bilansowanie w czasie rzeczywistym zapotrzebowania na energię elektryczną z jej produkcją w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym („KSE”). Istnienie rynku bilansującego jest niezbędne dla funkcjonowania rynku energii, a udział w nim jednostek centralnie dysponowanych oraz pozostałych podmiotów uczestniczących w bilansowaniu energii jest obowiązkowy. W Polsce RB, poza dedykowaną funkcją techniczną, jest wykorzystywany przez jego uczestników również do sprzedaży lub zakupu energii. W 2012 roku wielkość energii jaką dostarczono i odebrano na RB wyniosła 3,7 TWh.

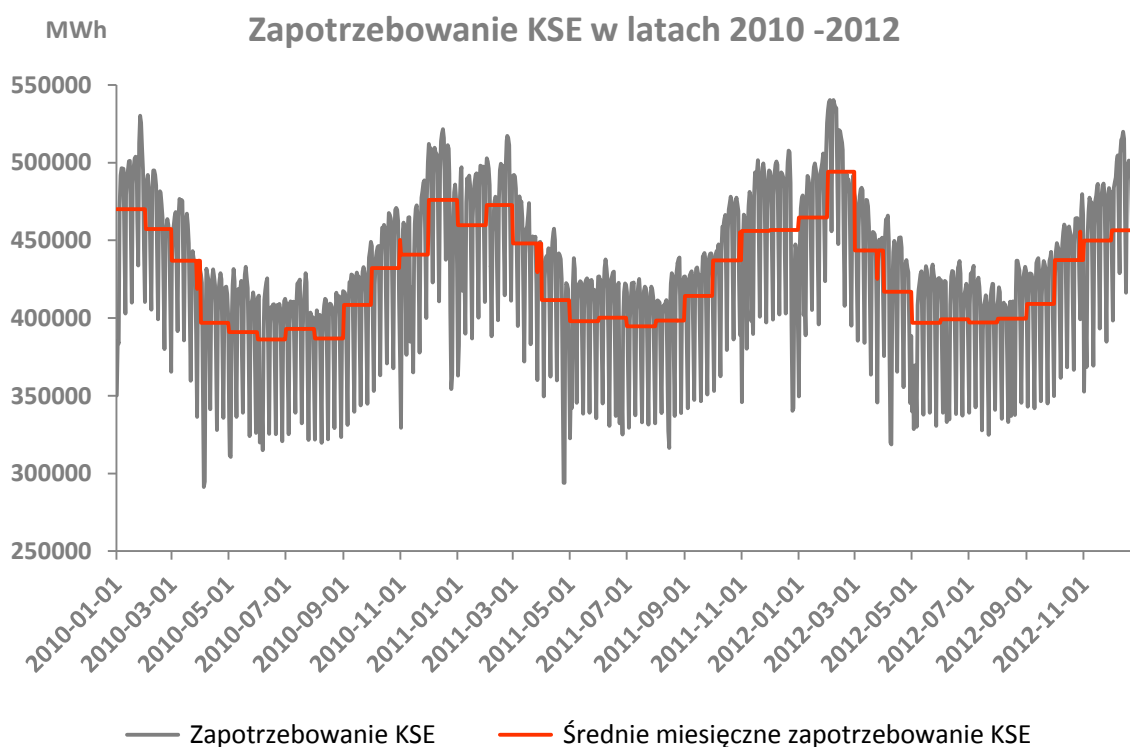
Rynek krajowy

Ceny, jakie ukształtowały się na rynku energii elektrycznej w 2012 roku, były istotnie niższe niż ceny roku 2011. Średnie ceny we wszystkich kwartałach 2012 roku, były wyraźnie niższe niż w analogicznych kwartałach roku poprzedniego. Największe różnice zanotowano w II i IV kwartale, kiedy ceny roku 2012 były niższe od analogicznych okresów roku 2011 o odpowiednio 38,38 zł/MWh i 35,13 zł/MWh.



Na spadek cen na hurtowym rynku energii, wpływ miało kilka przyczyn:

- Zahamowanie wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną, które zgodnie z informacją PSE S.A., w 2012 roku skutkowało zmniejszeniem się zapotrzebowania w stosunku do 2011 roku o blisko 0,6 %.
- Mniejszy eksport energii, przy wzrastającym imporcie energii ze Szwecji i Ukrainy. Saldo wymiany zagranicznej spadło o blisko 14% w ujęciu rok do roku.
- Przyrost mocy z odnawialnych źródeł energii. Zgodnie z informacją PSE S.A., łączna moc zainstalowana elektrowni wiatrowych na koniec na koniec 2012 roku wynosiła 2.500 MW w porównaniu do 1.776 MW w roku poprzednim (wzrost możliwości produkcyjnych ok. 724 MW).





Rynek SPOT

Od początku 2012 roku na bieżącym rynku energii elektrycznej notowany był niski poziom cen, a średnia dla całego roku wyniosła 173,58 zł/MWh (Indeks IRDN24). W niemal wszystkich miesiącach 2012 roku ceny energii elektrycznej były zdecydowanie poniżej cen z 2011 i 2010 roku. Przykładowo, ceny notowane w kwietniu i listopadzie były niższe od cen z 2011 roku o odpowiednio: 43,68 zł/MWh, 59,41 zł/MWh. Jedynie w lutym średnia miesięczna cena była wyższa od ceny z lutego 2011 roku o 19,28 zł/MWh osiągając poziom 209,07 zł/MWh. Wzrost cen wynikał z warunków atmosferycznych, jakie występowały w tym miesiącu, a w szczególności z niskich temperatur, znacznie odbiegających od średniej wieloletniej oraz związanym z tym wyższym niż zazwyczaj poziomem zapotrzebowania na energię.

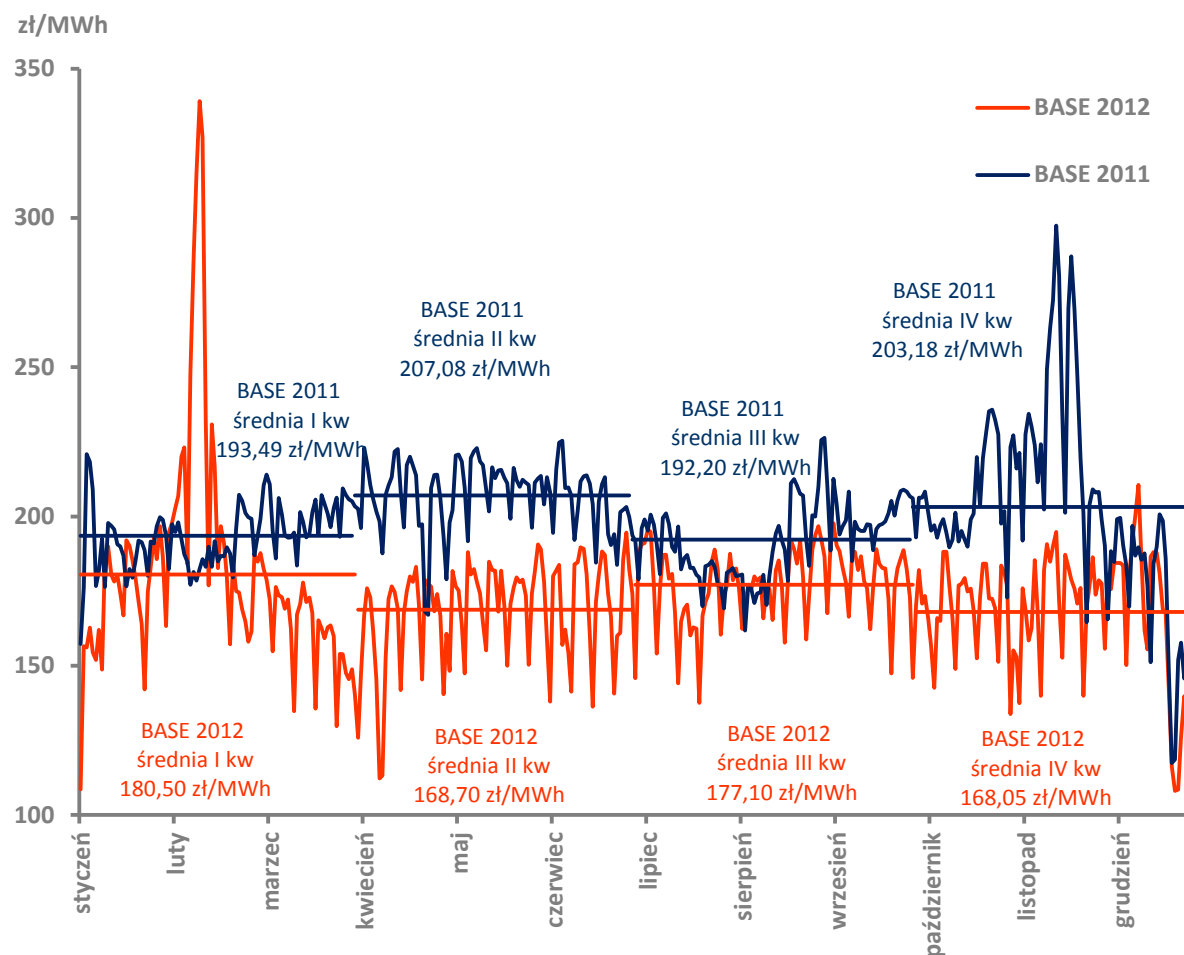
Przyczyn obserwowanego spadku cen w całym 2012 roku, należy upatrywać we wzroście dostępnych mocy wytwórczych w KSE oraz realizowanym niemal w całym okresie imporcie energii ze Szwecji. Jednocześnie zmniejszenie różnicy w cenach pomiędzy TGE i European Energy Exchange („EEX”) nie sprzyjało realizacji eksportu na taką skalę jak w roku 2011, co zwykle ma istotny wpływ na poziom cen w Polsce.

Potwierdzeniem występowania dużej rezerwy mocy w KSE są ceny RB, które tylko w wyjątkowych sytuacjach wyraźnie przewyższały ceny TGE. Sytuacja w KSE ma duże znaczenie na podaż energii elektrycznej, a tym samym, na poziom cen. Wraz z rozwojem generacji ze źródeł odnawialnych, wzrasta znaczenie tego segmentu, który w sprzyjających dla siebie warunkach wypiera okresowo jednostki konwencjonalne. Dotyczy to przede wszystkim generacji wiatrowej, gdzie średnia godzinowa produkcja wahała się od 13,8 MW/h w lipcu, do 29,5 MW/h w grudniu.

Niższy poziom cen w Polsce w 2012 roku wynikał również między innymi z ogólnej sytuacji na rynku energii elektrycznej i paliw. Należy również wspomnieć, iż ceny na giełdzie EEX były niższe niż w roku poprzednim, w następstwie tzw. „kryzysu atomowego” po awarii w elektrowni Fukushima. Tym samym zbliżone poziomy cen w Niemczech i w Polsce, pomimo stosunkowo dużej dostępności eksportowych mocy transgranicznych, nie były już tak istotnym czynnikiem kształtującym poziom cen w kraju.



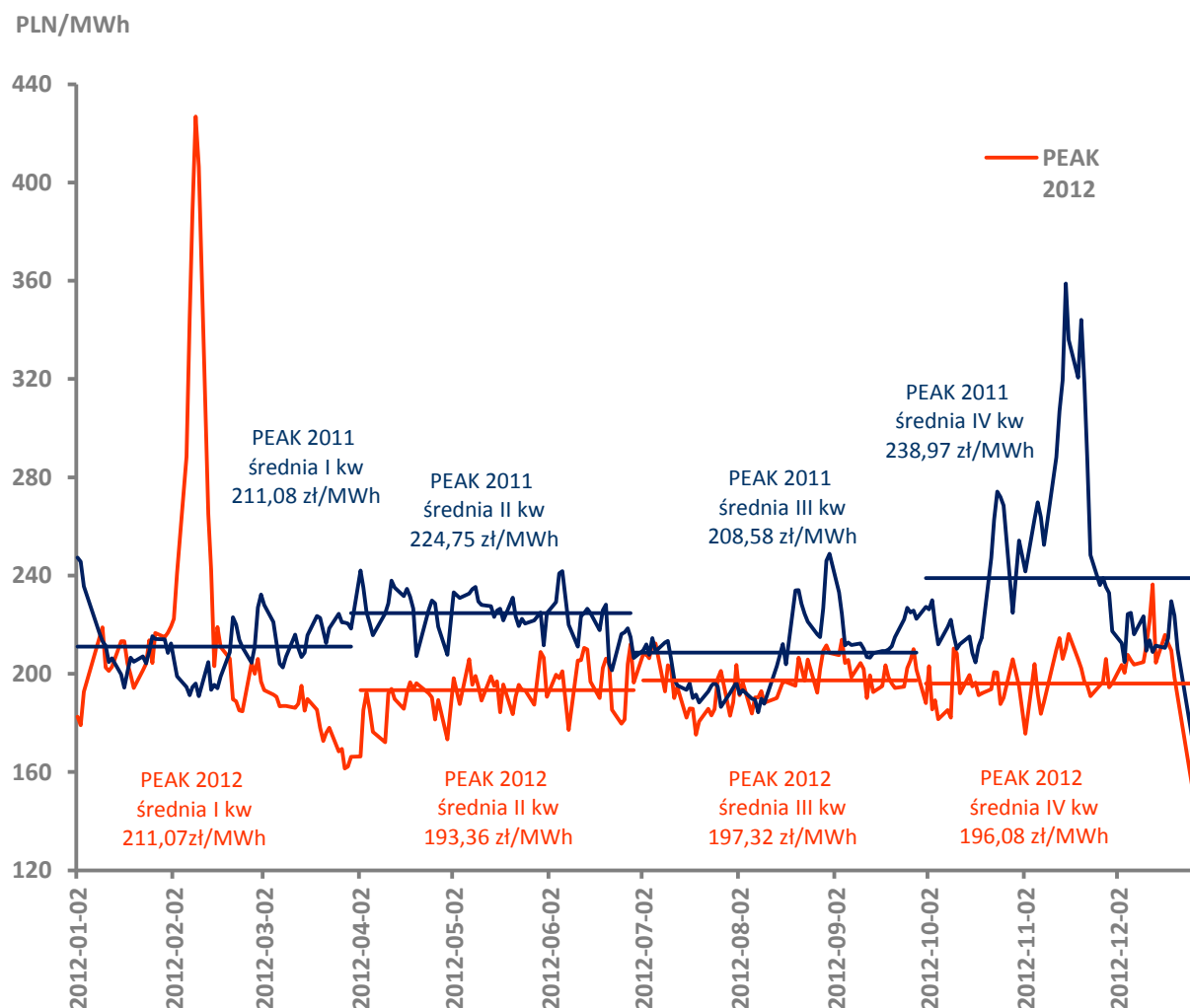
Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach odpowiadających pasmu (base) w transakcjach SPOT w latach 2011–2012 (TGE)*



* średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona wg daty dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)



Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach szczytowych (*peak*) w transakcjach SPOT w latach 2011–2012 (TGE)*



* średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona wg daty dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)

W 2012 roku obroty na RB wzrosły o 2,5% w stosunku do roku 2011. Ceny na tym rynku kształtowały się na nieco wyższym poziomie, niż ceny na rynku podstawowym (178,74 zł/MWh), a ponadto charakteryzowały się większą zmiennością. Wynika to z faktu, iż rynek ten wykorzystywany jest również do transakcji handlowych.



Rynek terminowy

Rola rynku terminowego w Polsce z roku na rok wzrasta. Zwiększa się liczba notowanych kontraktów, a kontraktacja poszczególnymi produktami rozpoczyna się wcześniej. W 2012 roku zakontraktowana na rynku terminowym wielkość energii z dostawą w tym roku to 159,3 TWh. Wraz z energią z rynku dobowo-godzinowego, wielkość obrotów z dostawą w 2012 roku to 180,6 TWh, co o 23,6 TWh przewyższa zapotrzebowanie na energię elektryczną, które kształtowało się na poziomie 157 TWh.

Segment kontraktów terminowych w 2012 roku stanowił blisko 90% łącznych obrotów na zorganizowanym rynku energii. W segmencie tym, obroty realizowane były głównie na TGE i TFS (odpowiednio 60,8% i 30,5%). Obroty na pozostałych dwóch platformach (GFI, poee RE GPW) stanowiły razem zaledwie 8,7%.

Poziom cen na rynku SPOT jaki odnotowano w 2012 roku, miał zasadniczy wpływ na ceny rynku terminowego, który od lutego znajdował się w trendzie spadkowym. Wszystkie notowane w tym okresie produkty notowały stopniowy spadek cen. Wielkość obrotów energią elektryczną na zorganizowanym rynku w 2012 roku w transakcjach terminowych, bez względu na termin dostawy, była o 19% większa niż w roku poprzednim i wyniosła ok. 183,6 TWh. Największy udział w obrotach miały pasmowe i szczytowe produkty roczne, które stanowiły 76% wolumenu transakcji.

Całkowita wielkość sprzedaży energii na rok 2013, w okresie do końca 2012 roku wyniosła 137,6 TWh, z czego 131,0 TWh została zrealizowana w 2012 roku. Obroty te to przede wszystkim transakcje pasmowymi produktami rocznymi, których wielkość w roku poprzedzającym dostawę wyniosła 101,1 TWh (11,5 GW mocy). Notowania tego produktu odzwierciedlają zmieniającą się sytuację cenową na rynku. W ciągu całego roku produkt Cal13 stracił na wartości ok. 45 zł/MWh (spadek z 214 zł/MWh w styczniu do 169 zł/MWh na koniec grudnia). Analogiczna sytuacja miała miejsce w przypadku kontraktu rocznego na dostawę w 2014 roku (spadek z 223,75 zł/MWh do 178,5 zł/MWh).



Rynek międzynarodowy

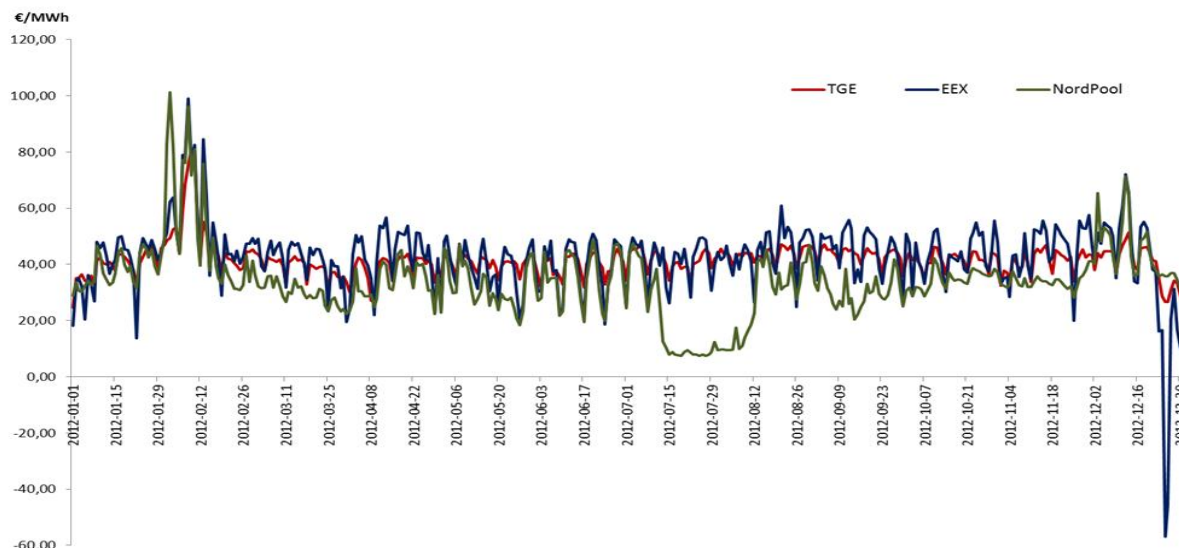
Sytuacja na rynkach energii elektrycznej w krajach ościennych, jak wskazują doświadczenia, ma istotny wpływ na rynek energii elektrycznej w Polsce. Poziom cen, ich wzajemne relacje oraz możliwości wymiany często decydują o sytuacji cenowej na rynku polskim. Funkcjonujące połączenia transgraniczne oddziałują zarówno na popyt jak i podaż energii w kraju. Jak pokazał 2011 rok, poziom cen oraz zapotrzebowanie na energię z importu w krajach sąsiednich sprzyja wzrostowi cen w Polsce, szczególnie w okresach, gdy PSE S.A. udostępnia na granicy dużą ilość mocy transgranicznych w aukcjach dziennych (do 1.756 MW w godzinie). Z kolei import energii ze Szwecji i Ukrainy, który maksymalnie sięga 820 MW może skutecznie obniżyć ceny.

W 2012 roku różnica cen pomiędzy giełdami EEX a TGE nie była tak wyraźna, jak w roku poprzednim. Ceny na rynku niemieckim podobnie jak w Polsce, znajdowały się na zdecydowanie niższym poziomie w odniesieniu do cen z 2011 roku, a w dwóch pierwszych kwartałach roku, pomijając wzrost w lutym, znajdowały się w trendzie spadkowym. Słabnące zapotrzebowania na energię, wzrost generacji ze źródeł odnawialnych oraz coraz głębszy spadek cen uprawnień do emisji CO₂, był przyczyną niskiego poziomu cen. Za spektakularny spadek cen, który odnotowano w drugiej połowie grudnia, kiedy ceny przyjmowały nawet wartości ujemne, odpowiedzialne były: niskie zużycie energii w okresie świątecznym oraz bardzo wysoki poziom generacji wiatrowej.

Jeszcze głębszy spadek cen zanotował rynek skandynawski, gdzie cena z poziomu 48,46 euro/MWh w 2011 roku spadła do poziomu 34,21 euro/MWh. Przyczynił się do tego bardzo wysoki poziom rezerwuarów wód, który w drugim półroczu 2012, sięgał 90%. Doprowadziło to do sytuacji, że ceny na przełomie lipca i sierpnia spadły do poziomu 8 euro/MWh. Dopiero koniec roku i spadek temperatur spowodował, że cena w Szwecji wzrosła do ok. 40 euro/MWh. Wyjątkową sytuację pod względem cenowym zaobserwowano w lutym 2012 roku, kiedy to ceny wzrosły nawet do 100 euro/MWh. Wynikały one z zaostrzenia się warunków atmosferycznych oraz sytuacji w elektrowni jądrowej Oskarshamn 3.



Rysunek: Porównanie cen SPOT na TGE oraz rynkach międzynarodowych



Niższe ceny na rynkach sąsiednich spowodowały, że łączna wielkość energii wyeksportowanej w ramach obrotu handlowego z Polski w 2012 roku wyniosła ok. 5,2 TWh, z czego prawie 2,4 TWh przypadało na połączenie PSE-O HzT50 (Niemcy). Pozostała część eksportu to 1,5 TWh - Czechy, 1,2 TWh - Słowacja oraz tylko 127,3 GWh - Szwecja. Spadek cen w Skandynawii spowodował, że import ze Szwecji był prawie dwukrotnie większy niż w 2011 roku i wyniósł 2,7 TWh. Ponadto w całym 2012 roku realizowany był import energii z uruchomionego w końcu 2011 roku połączenia z Ukrainą (0,8 TWh). Energia ta, podobnie jak import ze Szwecji, wpłynęła na ograniczenie wykorzystania mocy wytwórczych w Polsce. Łączny import energii do Polski w 2012 roku, na wszystkich połączeniach transgranicznych wyniósł 3,5 TWh.



2.1.3. Bilans energii w PGE S.A.

Sprzedaż energii elektrycznej

Tabela: Zestawienie sprzedaży energii elektrycznej

w TWh	2012	2011	zmiana %
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej	40,30	38,81	4%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym	38,72	37,17	4%
Sprzedaż międzynarodowa	0,43	0,57	-25%
Sprzedaż energii do Grupy Bilansującej i na Rynek Bilansujący	1,15	1,07	7%

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2012 roku PGE S.A. sprzedała 40,30 TWh energii elektrycznej, co stanowiło wzrost o 4% w stosunku do sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie 2011 roku (38,81 TWh). Wzrost sprzedaży na rynku hurtowym w stosunku do sprzedaży zrealizowanej w roku poprzednim wynikał z rozwoju działalności handlowej.

Zakup energii elektrycznej

Tabela: Zestawienie zakupu energii elektrycznej.

w TWh	2012	2011	zmiana %
Wolumen zakupionej energii elektrycznej	40,30	38,81	4%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym	39,27	37,70	4%
Import	-	0,01	-
Zakup energii z Grupy Bilansującej i na Rynku Bilansującym	1,03	1,10	-6%

Zakup energii w 2012 roku był wyższy od wykonania 2011 roku o 4% tj. o 1,5 TWh i został wypracowany na krajowym rynku hurtowym. Większość zakupu energii została zrealizowana na krajowym rynku hurtowym od podmiotów spoza Grupy, głównie na rynku giełdowym (34,1 TWh w 2012 roku). Wzrost zakupu wynikał z rozwoju działalności handlowej oraz optymalizacji portfela zakupowego.



2.2. Wyniki finansowe PGE S.A.

2.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela: Sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł	Okres 1-12 2012	Okres 1-12 2011	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	10.604.261,1	10.137.893,2	5%
Koszt własny sprzedaży	10.085.579,9	9.786.839,5	3%
Wynik brutto ze sprzedaży	518.681,2	351.053,7	48%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	4,9%	3,5%	
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	145.903,1	139.761,5	4%
Zysk ze sprzedaży	372.778,1	211.292,2	76%
Pozostałe przychody operacyjne	184.802,1	5.637,3	3178%
Pozostałe koszty operacyjne	2.642,0	40.851,5	-94%
EBIT	554.938,2	176.078,0	215%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	5,2%	1,7%	
Przychody finansowe	535.170,3	4.888.979,3	-89%
Koszty finansowe	104.582,7	105.359,1	-1%
Zysk brutto	985.525,8	4.959.698,2	-80%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	9,3%	48,9%	
Podatek dochodowy	201.528,1	406.142,7	-50%
Zysk netto	783.997,7	4.553.555,5	-83%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	7,4%	44,9%	
EBITDA	574.209,9	199.493,3	188%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	5,4%	2,0%	

Zysk ze sprzedaży PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wyniósł **372,8 mln zł** w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku i **wzrósł o 76%** w porównaniu do roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2011 roku. Wzrost spowodowany był rozszerzeniem zakresu usług świadczonych na rzecz wytwórców z Grupy dotyczących zarządzania zdolnościami wytwórczymi. Zysk netto PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku wyniósł **784,0 mln zł**. Największe odchylenie w porównaniu do poprzedniego roku nastąpiło w przychodach finansowych na kwotę 4.476,7 mln zł. Odchylenie to jest wynikiem niepobrania przez PGE S.A. dywidend ze spółek wchodzących w skład głównych segmentów Grupy oraz osiągniętego w roku 2011 zysku ze sprzedaży spółki Polkomtel S.A.



Wielkość i struktura przychodów

Tabela: Przychody ogółem

w tys. zł	Okres 1-12 2012	Okres 1-12 2011	zmiana %
Przychody ogółem	11.324.233,5	15.032.509,8	-25%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	10.129.170,8	9.889.873,8	2%
Przychody ze sprzedaży usług	466.630,0	239.571,7	95%
Przychody z najmu	8.460,3	8.447,7	0%
Pozostałe przychody operacyjne	184.802,1	5.637,3	3178%
Przychody finansowe	535.170,3	4.888.979,3	-89%

W roku 2012 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wykazała przychody ogółem na poziomie **11.324,2 mln zł**, co oznacza **spadek o 25%** w porównaniu do 2011 roku.

Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i produktów o 2% w porównaniu do 2011 roku spowodowany był głównie wzrostem przychodów ze sprzedaży energii. Wzrost przychodów ze sprzedaży usług spowodowany jest głównie obowiązywaniem od maja 2012 roku umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi PGE GiEK S.A.

Tabela: Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej

w tys. zł	Okres 1-12 2012	Okres 1-12 2011	zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	8.327.416,1	7.825.186,6	6%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym	8.031.400,8	7.492.777,4	7%
Sprzedaż międzynarodowa	79.859,7	120.345,6	-34%
Sprzedaż energii do Grupy Bilansującej i na Rynek Bilansujący	216.155,6	212.063,6	2%

Wzrost przychodów na obrocie energią elektryczną o **502,2 mln zł**, spowodowany był większą ilością sprzedanej energii o 1,5 TWh, przy średnio wyższej cenie sprzedanej energii. Średnia cena sprzedaży energii w roku 2012 wyniosła 206,65 zł/MWh.



Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów powiązanych

w tys. zł	Okres 1-12 2012	Okres 1-12 2011	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów powiązanych	2.213.111,7	2.248.285,8	-2%
1. Sprzedaż towarów	1.801.753,9	2.064.685,8	-13%
a. świadectwa pochodzenia energii	1.149.378,2	1.139.348,6	1%
b. uprawnienia do emisji CO ₂	652.375,7	925.337,2	-29%
2. Sprzedaż usług	411.357,8	183.600,0	124%

Sprzedaż towarów w 2012 roku obejmowała głównie:

- I. sprzedaż praw majątkowych (świadectwa pochodzenia energii elektrycznej)
- II. obrót uprawnieniami do emisji CO₂, który był realizowany w dwóch segmentach: na potrzeby wytwórców Grupy Kapitałowej PGE oraz na potrzeby kontrahentów zewnętrznych.

Spadek przychodów w tej kategorii w 2012 roku wynikał głównie z niższych cen uprawnień do emisji CO₂.

Sprzedaż usług związanych z energią elektryczną w 2012 roku obejmowała głównie: umowę o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi z PGE GiEK S.A., która zastąpiła od maja 2012 roku umowę o zarządzanie sprzedażą energii elektrycznej dla PGE GiEK S.A. oraz PGE Elektrownia Opole S.A.

Wzrost przychodów w tej kategorii w roku 2012 wynikał przede wszystkim ze zwiększonego zakresu usług świadczonych na rzecz wytwórców z Grupy a co za tym idzie wzrostu poziomu marży.

Tabela: Przychody z działalności pozostałej

w tys. zł	Okres 1-12 2012	Okres 1-12 2011	zmiana %
Przychody z działalności pozostałej	63.732,5	64.419,4	-1%
Sprzedaż usług wsparcia	45.204,2	45.051,1	0%
Przychody z wynajmu powierzchni	8.460,3	8.447,7	0%
Pozostała sprzedaż	10.068,0	10.920,6	-8%



W ramach przychodów z działalności pozostałej PGE S.A. zanotowała nieznaczny spadek przychodów, głównie na dzierżawie majątku. Natomiast w ramach świadczenia umów wsparcia na rzecz spółek z Grupy oraz wynajmu powierzchni zanotowano nieznaczny 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 PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

W 2012 roku PGE S.A. osiągnęła wyższe niż w 2011 roku pozostałe przychody operacyjne. Główną przyczyną wzrostu przychodów było rozwiązanie i aktualizacja rezerwy na roszczenia dla Alpiq Holding AG (dawniej Atel) dot. kosztów rezerwacji transgranicznych mocy przesyłowych w wysokości 166,7 mln zł.

W roku 2012 PGE S.A. zanotowała spadek przychodów finansowych, który wynika z niższych przychodów z tytułu dywidend oraz osiągniętego w roku 2011 zysku ze sprzedaży spółki Polkomtel S.A., co daje kwotę 4.476,7 mln zł.

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

Tabela: Przychody ze sprzedaży w podziale na obszary geograficzne

w tys. zł	Przychody netto ogółem				
	2012	udział %	2011	udział %	zmiana %
Razem przychody	10.604.261,1	100,0%	10.137.893,2	100,0%	5%
Rynek krajowy	10.292.742,0	97,1%	9.826.882,4	96,9%	5%
Kraje Unii Europejskiej	311.519,1	2,9%	311.010,9	3,1%	0%
Pozostałe kraje	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-

W roku 2012 podobnie jak i roku 2011 PGE S.A. osiągała przychody głównie na rynku krajowym. W roku 2012 stanowiły one 97,1% udziału ogółu przychodów ze sprzedaży, natomiast w 2011 roku 96,9%. Realizowany był również obrót wewnątrzwspólnotowy, który stanowił ok. 3% ogółu przychodów zarówno w 2012 jak i 2011 roku.



Obrót wewnątrzwspólnotowy obejmuje:

- sprzedaż energii elektrycznej poprzez spółkę zależną PGE Trading GmbH oraz w ramach umów bilateralnych z pozostałymi podmiotami z krajów Unii Europejskiej;
- obrót uprawnieniami do emisji CO₂.

Wielkość i struktura kosztów

Tabela: Koszty ogółem

w tys. zł	Okres 1-12 2012	Okres 1-12 2011	zmiana %
Koszty ogółem	10.338.707,7	10.072.811,6	3%
Koszty własny sprzedaży	10.085.580,0	9.786.839,5	3%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	145.903,0	139.761,5	4%
Pozostałe koszty operacyjne	2.642,0	40.851,5	-94%
Koszty finansowe	104.582,7	105.359,1	-1%

W roku 2012 łączne koszty działalności PGE S.A. wyniosły **10.338,7 mln zł** i były o ok. 3% wyższe niż w roku ubiegłym.

Koszt własny sprzedaży w roku 2012 wyniósł **10.085,6 mln zł**, co oznacza wzrost o 3% w porównaniu do 2011 roku. Na wzrost kosztu własnego sprzedaży wpłynęły wyższe koszty zakupu energii o 509,9 mln zł (wzrost o 6,6%) w porównaniu z 2011 rokiem. Wyższe koszty zakupu energii były wynikiem większej o 1,5 TWh ilości zakupionej energii, przy średniej cenie zakupu energii wyższej o 5,32 zł/MWh w porównaniu z poprzednim rokiem. Wpływ na wyższą cenę zakupu energii w 2012 roku miał wzrost cen rynkowych.

W roku 2012 łączne koszty sprzedaży PGE S.A. wyniosły **12,4 mln zł**, co stanowiło spadek o 4,9 mln zł w porównaniu do poprzedniego roku. Powodem niższych kosztów sprzedaży była zmiana alokacji kosztów oraz brak ponoszenia w roku 2012 opłaty rozliczeniowej dot. pośrednictwa PSE Operator S.A. przy przesyłach zakupionej i sprzedanej energii elektrycznej.

Koszty ogólnego zarządu PGE S.A. w roku 2012 wyniosły **133,5 mln zł** i były wyższe o 11,1 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego. Na wzrost kosztów ogólnego zarządu wpływ miał wzrost kosztów wynagrodzeń wynikający z tytułu zmian w strukturze zatrudnienia pracowników i kadry menedżerskiej oraz wypłat związanych z rozwiązaniem umów o pracę i kontraktów menadżerskich.



Pozostałe koszty operacyjne w roku 2012 były niższe o **38,2 mln zł** w porównaniu do ubiegłego roku. W roku 2011 nastąpiło zwiększenie rezerw na spory z kontrahentem zagranicznym, wynikających z realizacji umów handlowych w kwocie 36,1 mln zł, które nie wystąpiło w 2012 roku.

Koszty finansowe w roku 2012 były niższe o **0,8 mln zł** w porównaniu do ubiegłego roku, przy czym niższe były koszty z tytułu emitowanych obligacji (odsetki i prowizje) o 65,6 mln zł, jednocześnie utworzono w 2012 roku odpis aktualizujący wartość udziałów w spółce AWSA Holland II B.V. w wysokości 64,5 mln zł.

2.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela: Aktywa

w tys. zł	Okres 1-12 2012	Okres 1-12 2011	zmiana %
Aktywa trwałe	27.003.854,8	27.675.044,9	-2%
Rzeczowe aktywa trwałe	203.673,2	216.271,7	-6%
Wartości niematerialne	6.687,0	17.537,7	-62%
Pożyczki i należności	3.627.204,2	4.783.678,8	-24%
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	23.163.156,1	22.587.593,6	3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży długoterminowe	3.134,4	69.963,2	-96%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
Aktywa obrotowe	3.386.702,7	5.541.512,7	-39%
Zapasy	505.525,2	32.466,4	1457%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	25.477,1	406.201,2	-94%
Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5.525,8	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	739.278,6	616.658,4	20%
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	1.086.546,5	3.331.624,4	-67%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	36.717,2	39.067,2	-6%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	34.350,7	94.672,2	-64%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	953.281,7	1.020.822,9	-7%
SUMA AKTYWÓW	30.390.557,5	33.216.557,6	-9%

Aktywa PGE S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku wynosiły odpowiednio 30.390,6 mln zł oraz 33.216,6 mln zł.



Na spadek wartości aktywów wpływ miał przede wszystkim spadek lokat bankowych i środków pieniężnych o **2.168,6 mln zł** oraz posiadanych obligacji o **1.142,1 mln zł**. Spółka na dzień 31.12.2012 roku posiadała obligacje wyemitowane przez PGE GiEK S.A., PGE Energia Odnawialna S.A. oraz Autostrada Wielkopolska S.A. Szczegółowy opis instrumentów finansowych posiadanych przez PGE S.A., w tym w szczególności obligacji, znajduje się w nocie 38 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wzrost zapasów w porównaniu do roku poprzedniego wynika ze wzrostu uprawnień do emisji CO₂.

Tabela: Kapitały i zobowiązania

w tys. zł	Okres 1-12 2012	Okres 1-12 2011	zmiana %
Kapitał własny	29.296.533,9	31.935.144,3	-8%
Kapitał podstawowy	18.697.608,3	18.697.837,3	0%
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	-	(777,0)	-100%
Akcje własne	-	(229,0)	-100%
Kapitał zapasowy	9.687.595,8	8.553.142,6	13%
Pozostałe kapitały rezerwowe	49.779,3	49.779,3	0%
Zyski zatrzymane	861.550,6	4.635.391,1	-81%
Zobowiązania długoterminowe	88.443,2	50.238,7	76%
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Rezerwy	22.201,6	18.784,0	18%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66.241,6	31.454,7	111%
Zobowiązania krótkoterminowe	1.005.580,4	1.231.174,4	-18%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	478.992,0	423.572,9	13%
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	148,4	-	-
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek, leasing	142.784,9	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.047,6	4.480,6	-10%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	46.656,9	45.016,8	4%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	69.614,9	318.174,2	-78%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36.171,9	286,6	12521%
Rezerwy krótkoterminowe	227.163,8	439.643,3	-48%
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	30.390.557,5	33.216.557,4	-9%



Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał własny ogółem PGE S.A. wynosił odpowiednio **29.296,5 mln zł** oraz **31.935,1 mln zł**, co stanowi odpowiednio 96,4% oraz 96,1% sumy kapitałów i zobowiązań. Akcje własne szerzej zostały opisane w punkcie 7.10.

Na zmianę kapitału własnego ogółem miał wpływ miała głównie wypłata dywidendy dla akcjonariuszy za 2011 rok. Szczegółowy opis zmian w kapitale podstawowym i pozostałych kapitałach PGE S.A. znajduje się w nocie 23 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 225,6 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego, głównie w związku ze spłatą zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 248,6 mln zł.

Wzrost rozliczeń międzyokresowych przychodów w porównaniu do roku poprzedniego związany jest z rozliczeniem zwrotu opłat przesyłowych od Vattenfall AB.

2.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniósł **953,0 mln zł** i był niższy niż na koniec analogicznego okresu 2011 roku o **65,2 mln zł**.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku wyniosły **(-) 411,8 mln zł** w porównaniu do **(-) 50,9 mln zł** w okresie dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku.

Na ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej złożył się spadek o 3.974,2 mln zł zysku brutto z działalności kontynuowanej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego dnia 31 grudnia 2011 roku, który w znacznej części związany był z brakiem wpływu dywidend od spółek Grupy w roku 2012 i zyskiem ze zbycia inwestycji w roku 2011. Dodatkowo na ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej w analizowanym okresie wpływ miał wzrost stanu zapasów i należności oraz płatność podatku dochodowego.

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2012 roku wyniosły **3.631,3 mln zł** wobec 4.120,2 mln zł w 2011 roku.

Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy roku 2012 składają się przede wszystkim przepływy netto związane ze sprzedażą i nabyciem aktywów finansowych w kwocie 3.046,7 mln zł, otrzymane odsetki w kwocie 344,8 mln zł oraz wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek i zwrotu przedpłaty opłat przesyłowych w kwocie 202,1 mln zł.

Przepływy netto z działalności finansowej w roku 2012 wyniosły **(-) 3.284,8 mln zł**, wobec **(-) 3.309,4 mln zł** przepływów netto w z działalności finansowej w 2011 roku.



Na powyższy wynik roku 2012 wpływ miała głównie wypłata dywidendy na w kwocie (-) 3.421,7 mln zł oraz wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów w kwocie 142,8 mln zł.

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 roku 2012 PGE Polska Grupa Energetyczna 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 roku 2012 przychody ze sprzedaży w ramach umowy osiągnęły kwotę **6.557,6 mln zł**, co stanowiło **61,8%** przychodów ze sprzedaży.

2.3.2. Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z GK 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 2012 obowiązywała zawarta przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. umowa z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. na zakup energii nieobjętej ww. obowiązkiem. 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. (obecnie PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole) 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 2012 był kolejnym rokiem realizacji scentralizowanych zakupów węgla kamiennego do elektrowni i elektrociepłowni GK PGE.



Zaopatrzenie w węgiel tych podmiotów w roku 2012 realizowane było przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w oparciu o zawarte umowy, głównie z krajowymi producentami węgla. Zakupy realizowane były od Kompanii Węglowej S.A., Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., SUEK Polska Sp. z o. o., HAWEX Sp. z o.o., EKO ENERGIA Szczecin Sp. z o.o., oraz w ramach dostaw zaległych z roku 2011 z PHU Energokrak Sp. z o.o. oraz Carbo Proces Recykling Sp. z o. o.

Głównym dostawcą węgla kamiennego jest Kompania Węgłowa S.A. której udział w rocznym zapotrzebowaniu na ten surowiec produkcyjny wynosi około 65%. Wobec istotnego udziału Kompani Węglowej S.A. w dostawach węgla, brak tego dostawcy powodowałby konieczność zawarcia na rynku nowych kontraktów zakupowych.

2.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 34 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

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

2.6. Publikacja prognoz wyników finansowych

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej PGE za 2012 rok.

2.7. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK 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 Polska Grupa Energetyczna S.A. poniosła z tytułu usług świadczonych przez KPMG Audyt Sp. z o.o. w latach 2012 - 2011.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

tys. zł	2012	2011
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o., w tym:	296,6	296,6
Badanie oraz przeglądy sprawozdań finansowych	279,6	296,6

2.8. Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa

W okresie objętym sprawozdaniem PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jak i spółki zależne finansowały swoją działalność głównie za pomocą środków generowanych w ramach działalności operacyjnej, z kredytów oraz emisji obligacji.

Na koniec 2012 roku Spółka posiadała znaczne nadwyżki finansowe.

W roku 2012 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. generowała środki z emisji obligacji oraz z odsetek od środków pieniężnych, lokat i udzielonych pożyczek. Wygenerowane w ten sposób środki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przeznaczyła na sfinansowanie inwestycji w Grupie Kapitałowej PGE.

Tabela: Zadłużenie

w tys. zł	2012	2011	zmiana %
Kredyty bankowe	142.784,9	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Zadłużenie	142.784,9	-	-
Środki pieniężne	953.281,7	1.020.822,9	-7%

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



2.8.1. Podstawowe wskaźniki finansowe

Tabela: Podstawowe wskaźniki finansowe

Tabela: Podstawowe wskaźniki finansowe	Za lata zakończone 31 grudnia	
	2012	2011
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %) wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	7,4%	44,9%
Rentowność kapitału własnego ROE (w %) wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny - wynik finansowy netto)	2,7%	16,6%
Stopa zadłużenia (w %) zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	3,6%	3,9%
Wskaźnik płynności aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	3,4	4,5

2.8.2. Rating

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada rating nadany przez dwie agencje ratingowe Fitch Ratings Ltd oraz Moody's Investors Service Limited.

Ostatni komunikat wydany przez agencję Moody's Investors Service Limited z dnia 16 grudnia 2011 roku podtrzymał ocenę wiarygodności kredytowej na poziomie A3 z perspektywą stabilną.

W dniu 10 sierpnia 2012 roku agencja Fitch Ratings podtrzymała rating długoterminowy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz rating niezabezpieczonego zadłużenia PGE S.A. na poziomie BBB+. Perspektywa ratingów jest stabilna. Agencja Fitch Ratings przyznała również PGE S.A. długoterminowy rating krajowy na poziomie AA-(pol) z perspektywą stabilną. Zgodnie z definicją agencji Fitch rating krajowy „AA” oznacza, że dany emitent lub emisja reprezentuje bardzo niskie ryzyko w porównaniu z innymi emitentami lub emisjami występującymi w Polsce. Ryzyko jest jedynie nieznacznie wyższe od ryzyka, jakie reprezentują najwyżej notowani w Polsce emitenci lub emisje.

2.8.3. Wyemitowane obligacje

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jako podmiot centralny GK PGE, zapewnienia poszczególnym podmiotom z Grupy środki na finansowanie inwestycji oraz bieżącej działalności. Środki są przekazywane w formie nabycia obligacji zarówno zerokuponowych, jak i kuponowych. W tym celu spółki z Grupy Kapitałowej PGE zawarły umowy agencyjne z bankami na obsługę emisji obligacji.



Na dzień 31 grudnia 2012 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. posiadała wyemitowane obligacje na łączną kwotę nominalną w wysokości 3.459,8 mln zł, objęte przez PGE S.A. w ramach następujących programów emisji obligacji:

- 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 emisje obligacji do łącznej kwoty 4.091 mln zł. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2013 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła 1.607,2 mln zł.
- 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 zł. Data zapadalności umowy przypada na 1 grudnia 2014 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła 1.852,6 mln zł.
- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 20 czerwca 2011 roku pozwalający na emisję obligacji skierowanych do PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. do kwoty 11.027 mln zł. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2025 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 roku PGE GiEK S.A. nie posiadała obligacji wyemitowanych w ramach tego programu.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku PGE Energia Odnawialna S.A. posiadała wyemitowane obligacje objęte przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w ramach następującego programu emisji obligacji:

- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 20 czerwca 2011 roku pozwalający na emisje obligacji do łącznej kwoty 1.200 mln zł. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2016 roku. Wartość nominalna objętych przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. obligacji w ramach programu, na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosiła 915 mln zł.

Program emisji obligacji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. do maksymalnej wartości 5 mld zł kierowanych do spółek z Grupy Kapitałowej PGE

W roku 2011 w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. obowiązywała umowa agencyjna podpisana 11 maja 2009 roku z ING Bankiem Śląskim S.A. dotycząca ustanowienia programu emisji obligacji kierowanych do spółek z GK PGE. Maksymalna kwota programu dla Grupy wynosi 5 mld zł. W ramach programu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. może emitować do spółek Grupy Kapitałowej PGE obligacje kuponowe lub zerokuponowe.



Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

Program emisji obligacji rynkowych PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. o maksymalnej wartości 5 mld zł

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w dniu 29 sierpnia 2011 roku zawarła umowę na czas nieokreślony z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A. 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 zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

Program emisji obligacji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. o maksymalnej wartości 10 mld zł

W dniu 9 listopada 2010 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawarła z konsorcjum banków dwie umowy, na mocy których został ustanowiony program emisji obligacji:

- Umowę Zobowiązującą do Nabycia Obligacji („Umowa Zobowiązująca”);
- Umowę Programu Emisji Obligacji („Umowa Programu”).

Maksymalna kwota niniejszego programu (stanowiąca maksymalną dopuszczalną łączną kwotę nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji w ramach programu) wynosi 10 mld zł. Program został zawarty na okres 36 miesięcy od dnia podpisania umów i wygasa nie później niż w dniu 8 listopada 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 roku obligacje były objęte gwarancją emisji do kwoty 1,5 mld zł (szczegółowe informacje nota 38.4.5.2 jednostkowego sprawozdania finansowego).

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.



2.8.4. Kredyty bankowe i pożyczki

Stan kredytów bankowych i pożyczek na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniósł 142,8 mln zł. Wszystkie zaciągnięte kredyty na dzień 31 grudnia 2012 roku były kredytami w rachunku bieżącym. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość pozostających do dyspozycji limitów kredytowych w rachunku bieżącym wyniosła 657 milionów złotych.

W roku 2012 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nie wypowiedziała żadnych umów kredytowych.



W roku 2012 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. udzieliła następujących pożyczek.

Tabela: Pożyczki udzielone w 2012 roku

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Pożyczka dla podmiotu z GK PGE (Tak/Nie)	Data zawarcia umowy (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności umowy (rrrr-mm-dd)	Kwota	Kod waluty	Stopa stała/zmienna
PGE S.A.	PGE Systemy S.A.	TAK	2012-04-30	2012-06-30	3.000.000	PLN	stała
PGE S.A.	PGE Inwest Sp. z o.o.	TAK	2012-06-29*	2012-12-31	2.266.747	PLN	stała

* Umowa aneksowana w dniu 29 czerwca 2012 roku Na mocy aneksu przedłużono termin ostatecznej spłaty pożyczki do 31 grudnia 2012 roku

Na dzień 31 grudnia 2012 roku ww. pożyczki zostały w całości spłacone.



2.8.5. Poręczenia i gwarancje

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

Łączna wartość udzielonych przez PGE S.A. gwarancji i poręczeń, obowiązujących na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 4,3 mln euro oraz 30,0 mln CZK.

Tabela: Zestawienie głównych pozycji w ramach udzielonych poręczeń i gwarancji aktywnych na dzień 31 grudnia 2012 roku

Spółka	Nazwa podmiotu za zobowiązania którego jest wystawione poręczenie lub gwarancja	Nazwa podmiotu na rzecz którego udzielono poręczenie lub gwarancję	Początek okresu obowiązywania poręczenia lub gwarancji (rrrr-mm-dd)	Koniec okresu obowiązywania poręczenia lub gwarancji (rrrr-mm-dd)	Forma zabezpieczenia	Wartość poręczenia lub gwarancji	Kod waluty
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	OTE a.s. - Czechy	2011-12-08	2013-06-30	Gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania PGE Trading GmbH	30.000.000	CZK
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	CAO GmbH – Niemcy	2011-12-14	2014-02-03	Gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania PGE Trading GmbH	1.000.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	ČEZ, a.s	2011-07-01	2013-01-31	Poręczenie	900.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	OKTE a.s. – Słowacja	2011-12-09	2013-03-29	Gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania PGE Trading GmbH	700.000	EUR



PGE S.A.	PGE Trading GmbH	Vattenfall Energy Trading GmbH	2012-04-02	2015-01-01	Poręczenie	500.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	E.ON Energy Trading SE	2012-04-02	2015-01-01	Poręczenie	500.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	EDF Trading Limited	2012-10-01	2015-01-30	Poręczenie	500.000	EUR



2.8.6. Istotne pozycje pozabilansowe

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

2.8.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i przyszłe inwestycje są i będą finansowane ze środków generowanych z podstawowej działalności Grupy Kapitałowej PGE, środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych oraz finansowania zewnętrznego. Wyniki finansowe osiągnięte przez GK PGE oraz poziom zadłużenia za 2012 rok potwierdzają, że Grupa posiada wystarczające środki na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

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

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

3.1. Ryzyko Stopy Procentowej

PGE S.A. i spółki Grupy Kapitałowej PGE są narażone na ryzyko stopy procentowej na skutek finansowania swojej działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej poprzez pozyskiwanie zadłużenia oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej lub poprzez inwestycje w aktywa finansowe oprocentowane według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Z drugiej strony finansowanie działalności poprzez pozyskiwanie zadłużenia według stałej stopy procentowej wiąże się z ryzykiem utraconych korzyści w przypadku spadku stóp procentowych.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach krótszych niż jeden rok. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Środki pieniężne prezentowane są w grupie oprocentowania według zmiennej stopy procentowej. Większość środków pieniężnych stanowią lokaty krótkoterminowe (poniżej 3 miesięcy) o stałym



oprocentowaniu, ze względu na ryzyko zmian stop procentowych przy negocjowaniu warunków oprocentowania w następnych okresach, Grupa prezentuje je w grupie większego ryzyka.

PGE S.A. i Grupa narażona jest także na ryzyko zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych typu SWAP, wynikające ze zmian stóp procentowych.

3.2. Ryzyko walutowe

W PGE S.A. i spółkach Grupy Kapitałowej PGE można zidentyfikować dwie kategorie ekspozycji na ryzyko walutowe:

Ekspozycja na ryzyko transakcyjne

Wynika z faktu, iż część przepływów pieniężnych związanych z podstawową działalnością biznesową spółek jest denominowana lub indeksowana do kursów walut obcych. Ekspozycja na ryzyko transakcyjne powstaje również na skutek realizacji inwestycji kapitałowych oraz finansowania działalności w walutach obcych. Ryzyko walutowe odnosi się do zmienności przyszłych przepływów pieniężnych denominowanych/ indeksowanych do walut obcych na skutek zmian kursów walutowych.

Ekspozycja na ryzyko translacyjne

Powstaje na skutek przeliczania pozycji bilansowych wyrażonych w walutach obcych na walutę sprawozdań finansowych spółek, tj. polskie złote. Analogicznie jak w przypadku ryzyka transakcyjnego brak pewności, co do przyszłego kształtowania się kursów walutowych, według których dokonywane będzie przeliczenie sprawozdań finansowych na dzień bilansowy powoduje niepewność, co do wartości tych pozycji w złotych na dzień bilansowy oraz związanych z nimi przychodów i/ kosztów finansowych z tytułu różnic kursowych wykazywanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Poniżej przedstawione zostały główne elementy stanowiące źródła ekspozycji na ryzyko walutowe PGE S.A. i Grupy:

- 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 uprawnień do emisji CO₂ denominowane/ indeksowane do kursów walut obcych;
- transakcje zakupu uprawnień 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.

3.3. Ryzyko cen towarów

PGE S.A. i spółki z Grupy z racji prowadzonej działalności narażone są na zmienność przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych z tytułu zmian cen następujących czynników ryzyka:

- energii elektrycznej;
- energii cieplnej;
- węgla kamiennego;
- gazu ziemnego;
- uprawnień do emisji CO₂;
- praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej z odnawialnych źródeł energii („zielone certyfikaty”) lub z kogeneracji („czerwone/żółte certyfikaty”).

3.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może mieć formę niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności lub innego odstępstwa od warunków kontraktowych.



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółki Grupy Kapitałowej PGE narażone są na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

- podstawowej działalności spółek - źródłem ryzyka kredytowego są m.in. transakcje zakupu i sprzedaży energii elektrycznej oraz energii ciepłej, transakcje zakupu i sprzedaży paliw kopalnianych, itp.;
- działalności inwestycyjnej spółek - ryzyko kredytowe generowane jest przez transakcje wynikające z realizacji projektów inwestycyjnych, których powodzenie jest uzależnione od pozycji finansowej dostawców Grupy;
- zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie - ryzyko kredytowe dotyczy możliwości wystąpienia sytuacji braku realizacji zobowiązań drugiej strony transakcji pochodnej w stosunku do spółki Grupy Kapitałowej PGE, jeżeli wartość godziwa transakcji pochodnej jest dodatnia z punktu widzenia Grupy;
- lokowania wolnych środków pieniężnych spółek - ryzyko kredytowe powstaje na skutek lokowania wolnych środków pieniężnych przez PGE S.A. i spółki Grupy Kapitałowej PGE w instrumenty finansowe obciążone ryzykiem kredytowym tj. inne instrumenty finansowe niż emitowane przez Skarb Państwa;

Klasy instrumentów finansowych, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- lokaty i depozyty;
- nabyte obligacje, weksle, bony;
- należności z tytułu dostaw i usług;
- pożyczki udzielone;
- pozostałe należności finansowe;
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
- instrumenty pochodne;
- udzielone gwarancje i poręczenia.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe wynikająca z aktywów finansowych PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Grupy jest równa wartościom bilansowym tych pozycji.



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. Zarządzanie ryzykiem kredytowym kontrahenta w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i jednostkach GK PGE narażonych w największym stopniu na straty z powodu występowania ryzyka kredytowego kontrahenta odbywa się na podstawie przyjętej w tym zakresie polityki i procedury. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego kontrahenta, handel z klientami charakteryzującymi się wysoką potencjalną ekspozycją kredytową prowadzony jest w ramach limitów przyznanych na podstawie oceny wiarygodności kredytowej. W przypadku klientów charakteryzujących się słabszą kondycją finansową, handel może być uzależniony od dostarczenia zabezpieczenia. Preferowane są zabezpieczenia o wysokiej stopie odzysku. Płatności od kontrahentów i ekspozycja kredytowa są na bieżąco monitorowane. W celu minimalizowania strat związanych z brakiem terminowej zapłaty od kontrahenta, stosowane są procedury i procesy windykacyjne.

3.5. Ryzyko płynności

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółki Grupy Kapitałowej PGE 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.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółki Grupy są indywidualnie odpowiedzialne za utrzymanie płynności bieżącej, która regulowana jest głównie przy pomocy kredytów w rachunku bieżącym. W Grupie wprowadzono proces centralnego finansowania. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. 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 GK PGE, które zgłaszają zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne.



4. Ryzyka i zagrożenia 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 Polska Grupa Energetyczna S.A. i Grupy Kapitałowej PGE.

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

4.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na działalność PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Grupy 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 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Grupy.

4.1.2. Ryzyko rosnącej konkurencji

W związku z postępującym rozwojem rynku detalicznego, narastającą aktywnością sprzedawców energii oraz wzrostem liczby klientów zmieniających sprzedawcę energii, Grupa Kapitałowa PGE jest narażona na ryzyko utraty dotychczasowych klientów na rynku detalicznym oraz na ryzyko zmniejszenia marży realizowanej na sprzedaży dotychczasowym odbiorcom.



4.1.3. Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło

Przychody PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Grupy Kapitałowej PGE w istotny sposób uzależnione są od poziomu zużycia energii elektrycznej i ciepła przez odbiorców. 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:

- spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego,
- możliwość ograniczenia zużycia energii przez odbiorców słabych ekonomicznie,
- rozwój nowych energooszczędnych technologii po stronie odbiorców,
- 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 Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółek z Grupy.

Niepewność co do przyszłej koniunktury w gospodarce światowej, wzmacniana przez kryzys finansowy w krajach Europy, może wpłynąć negatywnie na wielkość konsumpcji i inwestycji w kraju, a w ślad za tym na zmniejszenie zapotrzebowania na energię oraz spadek jej cen, co dało się zaobserwować w roku 2012.

4.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym

4.2.1. Ryzyko polityczne

Działalność PGE Polska Grupa Energetyczna 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 Wspólnoty Europejskiej 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. Szczególnie istotne jest to w przypadku inwestycji w segmencie wytwarzania, które cechują się wysokimi nakładami i długim okresem realizacji (w przypadku elektrowni jądrowych wraz z etapem przygotowawczym okres ten wynosi 10+ lat). Stabilna, jasna polityka energetyczna oparta o bilans



mocy i wspierająca zakładany, docelowy mix paliwowy, zawierająca jednocześnie mechanizmy umożliwiające Państwu realizację wymaganych inwestycji, niekoniecznie rentownych z czysto biznesowego punktu widzenia, a wymaganych dla zabezpieczenia bezpieczeństwa energetycznego Państwa, doprowadzi do realizacji wszystkich potrzebnych projektów inwestycyjnych w segmencie wytwarzania.

4.2.2. Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

Działalność PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Grupy podlega licznym przepisom i regulacjom polskim, europejskim oraz prawu międzynarodowemu. Przepisy prawa, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie oraz działania właściwych organów istotne dla działalności 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 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 Kapitałową PGE odpowiedzialności, w tym sankcji finansowych lub konieczności okresowego wstrzymania bądź zaprzestania eksploatacji niektórych instalacji.

4.2.3. Ryzyko zmian w systemie wsparcia źródeł kogeneracyjnych i odnawialnych

Jednostki wytwórcze Grupy produkujące energię elektryczną w skojarzeniu z ciepłem (kogeneracja) korzystały z funkcjonującego w latach poprzednich systemu wsparcia wysokosprawnych jednostek wytwórczych. Zgodnie z obowiązującymi regulacjami system wsparcia wysokosprawnej kogeneracji oparty na świadectwach pochodzenia (tzw. żółtych certyfikatach - dla instalacji opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW oraz czerwonych certyfikatach - dla jednostek opalanych paliwami innymi niż gazowe o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła powyżej 1 MW) funkcjonował do 31 grudnia 2012 roku (energia wyprodukowana w 2012 roku rozliczana będzie do 31 marca 2013 roku). Wsparcie to wygasło z dniem 31 grudnia 2012 roku.

Prowadzone obecnie prace w Ministerstwie Gospodarki nad nowelizacją ustawy Prawo energetyczne przewidują możliwość odnowienia systemu wsparcia dla źródeł kogeneracyjnych, ale nie jest



ostatecznie przesądzone w jakim kształcie i przez jaki okres funkcjonowałby nowy system wsparcia, ani od jakiego momentu. Każda zmiana przez Ustawodawcę regulacji prawnych mających wpływ na uzyskanie świadectw pochodzenia, zazwyczaj wiąże się z koniecznością dostosowania infrastruktury technicznej lub czynności wykonywanych w procesie uzyskiwania świadectw pochodzenia, do wymagań określonych w nowych przepisach. Opóźnienia w ich wprowadzaniu lub brak działań dostosowawczych ze strony jednostek wytwórczych Grupy mogą powodować istotne straty finansowe (np. z przyczyn formalno-proceduralnych) w związku z późniejszą odmową wydania świadectw pochodzenia przez Prezesa URE.

W świetle projektowanych zmian **istnieje zagrożenie, że system wsparcia dla jednostek kogeneracyjnych nie zostanie przedłużony lub zostanie przedłużony na warunkach niekorzystnie odbiegających od obecnych warunków uzyskiwania świadectw pochodzenia**, co będzie miało negatywny wpływ na przychody i rentowność jednostek kogeneracyjnych Grupy korzystających z systemów wsparcia.

Podobnie, jednostki wytwórcze Grupy produkujące energię elektryczną w odnawialnych źródłach energii korzystają z systemu wsparcia. Obecnie prowadzone są prace legislacyjne nad projektem nowej ustawy o OZE, zgodnie z którym dotychczasowy system wsparcia dla jednostek generujących energię elektryczną z OZE przewidziany w Prawie energetycznym ulegnie zmianie, tzn. będzie zróżnicowany w zależności od nośnika energii odnawialnej, zainstalowanej mocy urządzeń generujących energię oraz daty włączenia do eksploatacji lub modernizacji. W udostępnionym projekcie ustawy mniejsze wsparcie przewidziano dla technologii, które obecnie wytwarzają najwięcej energii elektrycznej z OZE (elektrownie wiatrowe, współspalanie), natomiast uprawnienia do świadectw pochodzenia stracą instalacje OZE starsze niż 15 lat oraz instalacje spalania wielopaliwowego (współspalanie) starsze niż 5 lat. Jeżeli proponowane regulacje w zakresie odnawialnych źródeł energii zostaną wprowadzone w obecnym kształcie to będą one miały niekorzystny wpływ na rentowność zarówno istniejących, jak i planowanych instalacji OZE w Grupie Kapitałowej PGE. Ze wsparciem źródeł odnawialnych wiąże się również ryzyko nieuzyskania świadectw pochodzenia (tzw. zielonych certyfikatów). Decyzję o ich przyznaniu podejmuje Prezes URE, który ma prawo zakwestionowania ilości i sposobu wytworzenia przez wytwórcę energii certyfikowanej, w wyniku czego może zostać wstrzymana decyzja o wydaniu części bądź całości wnioskowanych świadectw pochodzenia.



4.2.4. Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji

Główna działalność PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółek z Grupy wymaga posiadania szeregu koncesji, w szczególności na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, dystrybucję energii elektrycznej i ciepła oraz obrót energią elektryczną i 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 w koncesji obowiązku spełnienia dodatkowych warunków może uniemożliwić prowadzenie działalności, znacząco ją ograniczyć lub w inny sposób znacząco wpłynąć na działalność PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz spółek z Grupy.

4.2.5. Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych

Spółka dystrybucyjna GK PGE jest naturalnym monopolistą w zakresie świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej. Ponadto Grupa 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 Kapitałowa 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.

4.2.6. Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO₂

W Polsce uprawnienia do emisji CO₂ przyznawane są poszczególnym branżom i przedsiębiorstwom w drodze rozporządzenia Rady Ministrów poprzez Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień („KPRU”) z puli przyznanej przez Komisję Europejską („KE”). System rozdziału uprawnień zakłada, że przedsiębiorstwa, które wyczerpały swoje limity, muszą dokupić uprawnienia do emisji (EUA, CER lub ERU) na rynku lub poczynić działania w kierunku poprawy wskaźników emisyjności CO₂. Zagrożenie uzyskania zbyt niskich limitów uprawnień w stosunku do potrzeb znacząco dotyka wytwórców energii, gdyż dostają oni oddzielny przydział uprawnień. Jeżeli przyznane im uprawnienia będą niewystarczające do realizacji planowanego poziomu produkcji energii, będą zmuszeni ograniczyć produkcję (tak, aby dostosować emisję wspomnianych substancji do ilości zgodnych z przyznanymi limitami) lub ponieść dodatkowe koszty w celu nabycia brakujących uprawnień.



Wniosek Polski o przydział bezpłatnych uprawnień do emisji w ramach wspólnotowego systemu handlu emisjami CO₂ dla polskiego sektora energetycznego w III okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się po roku 2012 został warunkowo zaakceptowany przez KE. W III okresie rozliczeniowym przewiduje się stopniowe zmniejszanie przydziału bezpłatnych uprawnień dla instalacji wytwarzających energię elektryczną, aż do całkowitego zaprzestania ich przyznawania w 2020 roku.

Na forum europejskim istnieje silne lobby postulujące podniesienie unijnego celu redukcji CO₂, w szczególności po 2020 roku. W myśl obowiązującego pakietu klimatycznego z 2008 roku, do 2020 roku Unia Europejska i kraje członkowskie zobowiązały się obniżyć swoje emisje CO₂ o 20% (Polska o 15%) w stosunku do roku bazowego (1990), redukcja zaś emisji CO₂ po tym okresie, jest aktualnie przedmiotem negocjacji. Polska nie popiera proponowanego przez KE planu dochodzenia do niemal bezemisyjnej produkcji energii (Energy Roadmap 2050) i dotychczas wetowała ścieżkę obniżania emisji CO₂ w gospodarce UE o 80% w 2050 roku. W świetle obecnych tendencji spodziewać się należy kolejnych propozycji ze strony KE w kierunku podniesienia celów redukcyjnych emisji CO₂ oraz wpływania na wzrost cen tych uprawnień.

Powyższe kwestie mogą prowadzić do znacznego wzrostu cen energii na rynku polskim, co może skutkować spadkiem jej wolumenu sprzedaży i tym samym niekorzystnie wpłynąć w przyszłości na sytuację finansową PGE S.A. i Grupy. Jednocześnie, od 2014 roku, po uruchomieniu rynku regionalnego pojawia się znaczące ryzyko utraty przychodów z powodu niekonkurencyjności podstawowych dla Grupy Kapitałowej PGE źródeł wytwarzania opartych o węgiel brunatny i kamienny.

4.2.7. Ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO₂ substancji do środowiska oraz zaostrzania 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. W celu minimalizacji ich wpływu na środowisko naturalne oraz dla jego ochrony, UE i władze krajowe wprowadzają odpowiednie uregulowania prawne, do których przestrzegania zobligowane są również energetyka i górnictwo. Kwestie dotyczące ochrony środowiska i obowiązków z tym związanych zawarte są w tzw. „pozwoleniach zintegrowanych” lub pozwoleniach sektorowych, a instalacje wymagające takich pozwoleń, muszą spełniać wymogi najlepszych dostępnych technik („Best Available Techniques”, „BAT”), co wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Oprócz ogólnych warunków emisji zanieczyszczeń



pozwolenia takie regulują kwestie wielkości emisji gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza, dopuszczalnych poziomów hałasu, warunków poboru wód, ilości ścieków i odpadów stałych oraz określają ogólne zasady wytwarzania odpadów i sposoby postępowania z nimi.

Regulacje dotyczące ochrony środowiska podlegają bardzo częstym zmianom i **w najbliższej perspektywie należy liczyć się z dalszym zaostrzaniem wymogów dotyczących ochrony środowiska implementowanym do polskich przepisów**. Nie możemy przewidzieć dokładnego rodzaju ani zakresu tych zmian. Na początku 2013 roku do przepisów krajowych miała zostać transponowana dyrektywa z 24 listopada 2010 roku w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola) zwana IED, jednakże nadal trwają prace legislacyjne w tym zakresie. Dyrektywa IED wprowadza zaostrzone wymagania w zakresie limitów emisji zanieczyszczeń (m.in. emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłów z obiektów energetycznego spalania) w stosunku do uprzednio obowiązujących regulacji (m.in. Dyrektywy LCP) oraz zwiększa rolę dokumentów referencyjnych BAT (tzw. BREF-ów). Istnieje także ryzyko przyjęcia tzw. BAT Conclusions, w których normy emisyjne będą znacznie ostrzejsze niż te określone w Dyrektywie IED i będą miały charakter obligatoryjny.

Aktualnie w ramach KE prowadzone są prace nad zmianą tzw. dyrektywy ramowej oraz decyzji Komisji 2000/532/WE z dnia 3 maja 2000 roku ustalającej tzw. listę odpadów niebezpiecznych. Obecnie niektóre z ubocznych produktów spalania („UPS”), jakimi w szczególności są żużle, popioły paleniskowe i pyły z kotłów, nie są klasyfikowane jako odpady niebezpieczne. Po zmianach mogą zostać za takie uznane. Zmiana ich kwalifikacji może spowodować istotne negatywne konsekwencje finansowe dla podmiotów je wytwarzających powodując np. wzrost opłaty za składowanie odpadów, wzrost kosztów rekultywacji składowisk UPS, brak możliwości sprzedaży odpadów paleniskowych do odbiorców zewnętrznych, a w konsekwencji powodować konieczność całkowitego składowania UPS.

Zaostrzenie standardów emisyjnych powoduje, że Grupa 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, składowisk lub instalacji nie zostaną przystosowane do obowiązujących wymogów lub zostaną przystosowane do obowiązujących wymogów po wymaganym terminie, co może mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.



4.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej PGE

4.3.1. Ryzyko przerwania dostaw paliw oraz niewystarczających zapasów paliw

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przez elektrownie, elektrociepłownie i ciepłownie z Grupy Kapitałowej PGE jest uzależnione od dostaw paliw, w tym węgla brunatnego, węgla kamiennego i gazu. Istnieje ryzyko przerwania dostaw paliw do jednostek wytwórczych, w szczególności z powodów technicznych (w tym awarie), naturalnych (katastrofy, trudne warunki atmosferyczne), społecznych (strajki), gospodarczo-politycznych (ograniczona podaż 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.

Ponadto Prawo energetyczne nakłada na każde przedsiębiorstwo zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej lub ciepła obowiązek utrzymywania zapasów paliw w ilościach zapewniających ciągłość dostaw energii elektrycznej lub ciepła. Za niedotrzymanie wymaganego poziomu zapasów paliw Prezes URE może nałożyć na przedsiębiorstwo karę finansową (do 15% przychodu). Brak zapasów paliw na odpowiednim poziomie może również prowadzić do przerwania lub ograniczenia produkcji energii elektrycznej oraz ciepła.

4.3.2. 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. Czynniki te mogą prowadzić do ograniczeń w wytwarzaniu energii głównie w wyniku nagrzewania się lub obniżenia poziomu wody w zbiornikach, którą chłodzone są instalacje wytwórcze oraz ograniczeń zdolności przesyłowych systemu. 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 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 i ograniczeń w zasilaniu odbiorców. Należy dodać, że wszystkie wyżej opisane zjawiska są w dużej mierze nieprzewidywalne, a w konsekwencji mogą spowodować obniżenie przychodów Grupy i roszczenia ze strony odbiorców energii o zapłatę odszkodowań lub udzielenie bonifikat. Usuwanie zniszczeń w sieci wiąże się



ponadto z ponoszeniem dodatkowych kosztów związanych z odbudową uszkodzonych elementów sieciowych.

4.3.3. Ryzyko związane z pozyskiwaniem i kosztami finansowania zewnętrznego (obniżenia lub wycofania ratingu PGE S.A.)

Część działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz spółek z Grupy jest finansowana w formie finansowania dłużnego ze źródeł zewnętrznych (kredyty bankowe, obligacje i inne). PGE Polska Grupa Energetyczna 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 pożądanej przez Grupę wysokości lub na pożądanych 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 Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz spółek z Grupy.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. otrzymała pozytywne oceny agencji ratingowych potwierdzające wysoką wiarygodność związaną z inwestowaniem w jej 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 Polska Grupa Energetyczna S.A. Każde obniżenie ratingu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. może podwyższyć koszty finansowania zewnętrznego, ograniczyć dostęp do rynków kapitałowych oraz ujemnie wpłynąć na zdolność spółek należących do Grupy do sprzedaży ich produktów lub zawierania transakcji gospodarczych, zwłaszcza długoterminowych. To z kolei może obniżyć płynność PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności oraz sytuację finansową PGE S.A. oraz spółek z Grupy.

4.3.4. Ryzyko cen transferowych

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółki zależne dokonywały i nadal dokonują wielu transakcji z innymi podmiotami z Grupy. 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 wdrożenia zunifikowanych standardów w zakresie sporządzania



dokumentacji i procedur w tym zakresie, nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi na tym tle.

4.3.5. Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową PGE narażona jest na szereg ryzyk związanych z żywiołami oraz awariami i uszkodzeniami. Prowadzona przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółki z Grupy działalność gospodarcza związana jest również z odpowiedzialnością cywilną wobec osób trzecich za ewentualne szkody na osobie, w mieniu bądź na skutek tzw. czystych strat finansowych. Grupa posiada polisy ubezpieczeniowe pokrywające tylko niektóre rodzaje szkód i istnieje ryzyko braku wystarczającej ochrony ubezpieczeniowej. Ponadto istnieją obszary ryzyk, dla których brak jest jakiegokolwiek ochrony ubezpieczeniowej bądź wysokość ewentualnych odszkodowań może nie zaspokoić roszczeń lub strat. W przypadku takich zdarzeń konsekwencje ich wystąpienia obciążą koszty poszczególnych podmiotów z Grupy, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółek z Grupy.

4.3.6. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi

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

W PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz spółkach z Grupy działa ponad 100 zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, do których należy około 25 tys. pracowników. 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. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółki z Grupy są stronami zakładowych i ponadzakładowych układów zbiorowych pracy. Ponadto, zarządy wielu spółek z Grupy 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.

Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi oraz roszczeniami pracowniczymi w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., istotne dla działalności Spółki opisane w nocie 30 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

5.1. Program Konsolidacji

W dniu 2 stycznia 2012 roku nastąpiła rejestracja połączenia spółek: Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni „Eldeks” sp. z o.o. i Elektrownia Wiatrowa Kamieńsk sp. z o.o. z PGE Energia Odnawialna S.A.

W dniu 12 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie połączenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z PGE Elektrownia Opole S.A.

Powyżej opisane zmiany są kontynuacją Programu Konsolidacji realizowanego w Grupie Kapitałowej PGE. 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.

Kwestie prawne związane z Programem Konsolidacji

W ramach Programu Konsolidacji w dniach 3 i 16 sierpnia 2010 roku nadzwyczajne walne zgromadzenia spółek Grupy Kapitałowej PGE podjęły uchwały o połączeniu (uchwały połączeniowe). Do przedmiotowych uchwał nieliczni akcjonariusze spółek wnieśli pozwy o stwierdzenie ich nieważności wraz z ewentualnym żądaniem o ich uchylenie. Przedmiotowe pozwy dotyczyły uchwały połączeniowej PGE Elektrownia Opole S.A. oraz uchwał połączeniowych niektórych spółek połączonych w ramach linii biznesowej górnictwo i energetyka konwencjonalna (sprawy prowadzone przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.) oraz uchwały połączeniowej podjętej przez



akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A. (sprawa prowadzona przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.).

Dotychczas we wszystkich prawomocnie zakończonych sprawach Sądy orzekły o oddaleniu w całości wniesionych powództw, przychylając się do stanowiska pozwanych spółek, iż zarzuty akcjonariuszy są pozorne a ich celem jest zakwestionowanie parytetu wymiany akcji, co jest niedopuszczalne w trybie zaskarżania uchwał. Akcjonariusze wykorzystując przysługujące im uprawnienia procesowe wnieśli skargi kasacyjne w sprawach przeciwko PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Elektrownia Opole S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Sąd Najwyższy odmawiał przyjęcia do rozpoznania skarg kasacyjnych bądź też wydawał wyroki oddalające skargi kasacyjne powodów.

W ostatniej ze spraw w przedmiocie stwierdzenia nieważności (ewentualnie uchylecia) uchwały połączeniowej, zawisłej przed sądem II instancji, sąd wydał wyrok, w którym oddalił apelację powoda. Istnieje ryzyko złożenia skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego.

Niezależnie od zaskarżenia uchwał połączeniowych, zaskarżone zostały postanowienia: o wpisie połączenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. ze spółkami przejmowanymi w ramach linii biznesowej energetyka konwencjonalna oraz połączenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ze spółkami przejmowanymi. Ostatecznie Sąd Apelacyjny oddalił wniesione apelacje, a postanowienia w przedmiocie wpisu ww. połączeń uprawomocniły się.

W okresie od września do grudnia 2012 roku do Sądu Rejonowego dla Warszawy Śródmieścia w Warszawie wpłynęły wnioski o zawezwanie do próby ugodowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. poprzez zapłatę odszkodowania w łącznej kwocie ok. 5,5 mln złotych. Wnioskodawcy są byłymi akcjonariuszami PGE Górnictwo i Energetyka S.A. z siedzibą w Łodzi, którzy swoje roszczenie wywodzą z tytułu zaniżenia parytetu wymiany akcji spółki przejmowanej, tj. PGE Górnictwo i Energetyka S.A. na akcje spółki przejmującej, tj. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W okresie od sierpnia do października 2012 roku podobne wnioski wpłynęły do Sądu Rejonowego w Bełchatowie. Wnioskodawcy wzywają do próby ugodowej PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. w Bełchatowie poprzez zapłatę odszkodowania na ich rzecz w łącznej kwocie ponad 24 mln zł. Wnioskodawcy są byłymi akcjonariuszami PGE Elektrowni Opole S.A. Przedstawione we wnioskach roszczenia o odszkodowanie wywodzą z prawa do zgłoszenia zastrzeżeń dotyczących zaniżenia stosunku wymiany akcji spółki przejmowanej, tj. PGE Elektrownia Opole S.A. na akcje spółki przejmującej, tj. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Zdaniem wnioskodawców przyjęty parytet wymiany akcji został zaniżony.



Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie doszło do zawarcia ugody w żadnej z ww. spraw.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. uznaje roszczenia za bezzasadne. Należy jednak liczyć się z dalszymi roszczeniami w tym przedmiocie.

5.2. Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE

W 2012 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 restrukturyzacja aktywów pozaenergetycznych.

W roku 2012 zostały zbyte akcje/udziały w 5 spółkach (w tym w spółce MegaMed), sprzedano 6 innych aktywów pozaenergetycznych (zasoby mieszkaniowe oraz nieruchomości gruntowe), sprzedano 4 ośrodki wypoczynkowe oraz zakończono proces likwidacji 1 ośrodka wypoczynkowego.

W ramach prowadzonego **projektu Non-Core w latach 2009 - 2012** zbyto łącznie 71 aktywów pozaenergetycznych: sprzedano całość posiadanych pakietów udziałów/akcji w 35 spółkach pozaenergetycznych, zakończono procesy likwidacji lub upadłości 12 spółek, umorzono udziały w 1 spółce, sprzedano 23 inne aktywa pozaenergetyczne.

W grudniu 2012 roku prowadzono intensywne prace w zakresie uruchomienia **Projektu WEKTOR**, który w 2013 roku zastąpił Projekt Non-Core i objął swym zakresem wszystkie spółki zależne i mniejszościowe w GK PGE. Nadrzędnym celem Projektu WEKTOR jest dalsza poprawa efektywności funkcjonowania Grupy Kapitałowej PGE, poprzez:

- budowę synergii na poziomie Grupy Kapitałowej PGE,
- koncentrację na działalności podstawowej z silnym Centrum Korporacyjnym,
- wsparcie procesowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową PGE poprzez modelowanie funkcji,
- wzrost elastyczności w realizacji procesów zarządczych,
- obniżenie kosztów operacyjnych,
- wzrost rentowności aktywów,
- poprawę konkurencyjności GK PGE.

Prowadzone będą jednocześnie prace związane z przygotowaniem do zbycia pozostałych pozaenergetycznych obszarów i aktywów niewydzielonych i nieprzeznaczonych do prowadzenia działalności podstawowej spółek funkcjonujących w GK PGE.



5.3. Restrukturyzacja połączenia stałoprądowego Polska-Szwecja

Pod koniec 2010 roku nastąpiły zmiany w prawie wspólnotowym (implementacja zasady Third Party Access), w wyniku których w grudniu 2010 roku podpisana została przez PSE S.A., Svenska Kraftnat („SvK”), SwePol Link AB („SPL”), SwePol Link Poland („SPP”), giełdy energii Nordpool i TGE wielostronna umowa tzw. Market Coupling Agreement uwalniająca formalnie moce przesyłowe połączenia na rynku. Fakt wprowadzenia market coupling na połączeniu SwePol Link, uwarunkowania biznesowe jego działania, zarówno regulacyjne jak i operatorskie (istotne ograniczenia mocy przesyłowej połączenia) spowodowały konieczność restrukturyzacji własnościowej aktywa.

W grudniu 2011 roku udziałowcy spółki SwePol Link AB tj. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (49%), Svenska Kraftnat (51%) oraz Vattenfall AB (posiadający zobowiązania wobec SwePol Link), podpisali List Intencyjny stanowiący deklarację woli przeprowadzenia restrukturyzacji połączenia stałoprądowego Polska-Szwecja. Restrukturyzacja miała polegać na zbyciu aktywów i przejęciu własności aktywów połączenia przez operatorów przesyłowych polskiego i szwedzkiego.

Z punktu widzenia formalnego właścicielami spółki SwePol Link AB były tylko dwa podmioty, jednak w związku z historycznie skomplikowanymi relacjami prawnymi i biznesowymi zaangażowanych stron, cały proces restrukturyzacji i negocjacji przebiegał z uczestnictwem kilku Interesariuszy (Stakeholders Group) tego przedsięwzięcia. Byli nimi poza PGE S.A. i SvK, SPL i SPP: PSE Operator S.A., Vattenfall AB oraz Regulatorzy szwedzki i polski. Głównym zadaniem Stakeholders Group było uzgodnienie modelu docelowego dla połączenia SwePol Link (ogólnie) oraz dokonanie szczegółowych uzgodnień dotyczących drogi dojścia, włączając niezbędne przekształcenia własnościowe (w szczególności sprawy formalne i finansowe), w tym również warunków wyjścia Vattenfall AB z relacji biznesowych ze SwePol.

W toku dyskusji i spotkań Interesariuszy, które rozpoczęły się w 2010 roku, w 2012 roku wyłonił się ostateczny kształt koncepcji przeprowadzenia restrukturyzacji tego Projektu jak również sposób przeprowadzenia samej transakcji. W konsekwencji PGE S.A. podjęło kierunkową decyzję o przystąpieniu do realizacji scenariusza dotyczącego zbycia majątku stanowiącego własność spółki SwePol Link AB operatorom systemu przesyłowego polskiego i szwedzkiego – PSE Operator S.A. i Svenska Kraftnat (w praktyce jedynym możliwym nabywcą aktywa) oraz wyraził kierunkową zgodę na likwidację spółki SwePol Link AB i Swepol Link Poland.

Z punktu widzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. kluczowym zagadnieniem w ramach restrukturyzacji SwePol był zwrot przez Vattenfall AB na rzecz PGE S.A. przedpłat opłat przesyłowych. Od początku procesu restrukturyzacji Vattenfall AB kwestionował powyższe roszczenie



PGE S.A. Dzięki negocjacjom, Vattenfall AB ostatecznie uznał stanowisko PGE S.A. i zwrot przedpłat opłat przesyłowych nastąpił na podstawie Umowy pomiędzy Vattenfall AB i PGE S.A.

W dniu 31 sierpnia 2012 roku, na podstawie umów podpisanych w dniu 23 sierpnia 2012 roku przez PSE Operator S.A., Svenska Kraftnat, SwePol Link AB, SwePol Link Poland, PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Vattenfall AB, nastąpiło zbycie aktywów przez SwePol AB i SwePol Poland sp. z o.o. na rzecz Operatorów polskiego PSE Operator S.A. i szwedzkiego Svenska Kraftnat. W wyniku tej transakcji nastąpił zwrot do PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przedpłat opłat przesyłowych w kwocie 413,6 mln SEK (206 mln zł). Transakcja ta umożliwiła wycofanie się z działalności, która dla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nie była efektywna biznesowo.

Konsekwencją zbycia aktywów jest w dalszym etapie likwidacja SwePol Link Poland i SwePol Link AB. W związku z powyższym w dniu 26 października 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki SwePol Link AB, na którym podjęto uchwałę o likwidacji spółki SwePol Link AB. Zgromadzenie podjęło również uchwałę o zatwierdzeniu propozycji Rady Dyrektorów spółki SwePol Link AB o likwidacji spółki zależnej, tj. SwePol Link Poland sp. z o.o.

W dniu 30 października 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SwePol Link Poland sp. z o.o. na którym podjęta została uchwała w sprawie rozwiązania spółki i powołania jej likwidatora.

5.4. Przyjęcie strategii Grupy Kapitałowej PGE na lata 2012-2035

W dniu 9 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. zatwierdziła „Strategię Grupy Kapitałowej PGE na lata 2012-2035”.

5.5. Działania związane z energetyką jądrową

Wybór lokalizacji elektrowni jądrowej

Po dokonaniu wyboru trzech potencjalnych lokalizacji w listopadzie 2011 roku kontynuowano działania przygotowawcze do rozpoczęcia badań lokalizacyjnych i środowiskowych, w szczególności uzyskanie niezbędnych zgód na dostęp do terenów, które będą objęte badaniami. W ramach tych działań m.in. sfinalizowano i podpisano umowę dzierżawy z Nadleśnictwem Choczewo na całość terenu objętego badaniami oraz podpisano porozumienie z Pomorską Specjalną Strefą Ekonomiczną w Żarnowcu. Równolegle kontynuowano analizy i uzgodnienia warunków dzierżawy z zarządcami pozostałych terenów objętych badaniami umożliwiającymi uzyskanie dostępu do lokalizacji Żarnowiec na moment rozpoczęcia badań. W grudniu 2012 roku Wojewoda Pomorski wydał decyzję



o wskazaniu lokalizacji, dotyczącą nieruchomości położonych w gminie Krokowa (obręb Kartoszyño) oraz w gminie Gniewino (obręb Nadole).

Przetarg na wykonawcę badań lokalizacyjnych i środowiskowych

W dniu 7 lutego 2013 roku PGE EJ 1 sp. z o.o. podpisała umowę z konsorcjum WorleyParsons Nuclear Services JSC, WorleyParsons International Inc., WorleyParsons Group Inc. Przedmiotem umowy są badania środowiska, badania lokalizacji oraz usług związanych z uzyskaniem pozwoleń i uprawnień niezbędnych w procesie inwestycyjnym.

Wybór inżyniera kontraktu

W roku 2012 prowadzono postępowanie przetargowe w trybie negocjacje z ogłoszeniem (zgodnie z prawem zamówień publicznych) na wybór Inżyniera Kontraktu. Postępowanie jest kontynuowane w 2013 roku.

Wybór technologii, postępowanie zintegrowane

W roku 2012 przeprowadzono dodatkowe analizy dot. optymalnego podejścia do wyboru i możliwości powiązania kluczowych aspektów projektu takich jak wybór technologii, wybór głównego wykonawcy EPC, wybór partnerów biznesowych i strategicznych czy pozyskanie finansowania. Prace te związane były z analizą dotyczącą możliwości zastosowania postępowania zintegrowanego tj. przeprowadzenia jednego postępowania przetargowego obejmującego kluczowe dostawy i usługi dla projektu jądrowego: dostawę technologii reaktora i usług EPC, dostawy paliwa, realizację usług wsparcia w obszarze eksploatacji i gospodarki remontowej w pierwszych latach po uruchomieniu elektrowni, zaangażowanie kapitałowe potencjalnego partnera strategicznego lub partnerów biznesowych oraz pozyskanie finansowania dłużnego od Agencji Kredytów Eksportowych i banków komercyjnych.

5.6. Spór pomiędzy PGE S.A. a ATEL (obecnie Alpiq)

Od 2009 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. była stroną postępowania arbitrażowego ze spółką Alpiq. Postępowanie toczyło się przed Trybunałem Arbitrażowym w Wiedniu. Przedmiotem sporu były roszczenia Alpiq podnoszone przeciwko PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., a wynikające z braku realizacji umowy na dostawę energii elektrycznej, która zawarta była między stronami 28 października 1997 roku. Początkowo roszczenia zgłoszone przez Alpiq w pozwie opiewały na kwotę około 72 mln euro. Na późniejszym etapie postępowania, wraz z wymianą kolejnych pism procesowych roszczenie odszkodowawcze wzrosło do kwoty około 155 mln euro plus odsetki. Po



wymianie ostatnich pism procesowych (tzw. post-hearing briefs) roszczenie ostatecznie ustalono na łączną kwotę około 168 mln euro plus odsetki. Postępowanie arbitrażowe odbywało się w formie pisemnej i polegało na wymianie pism procesowych między stronami i przedstawianiu Trybunałowi Arbitrażowemu dowodów ze świadków, biegłych oraz oświadczeń stron.

W dniu 12 września 2012 roku Trybunał Arbitrażowy wydał wyrok w przedmiotowej sprawie, na mocy którego zobowiązał PGE S.A. do zapłaty na rzecz Alpiq kwoty 43.203.986,60 euro, powiększonej o zasądzone w wyroku odsetki w łącznej wysokości 4.054.923,55 euro. Łącznie wartość zobowiązania wynosi: 47.258.910,15 euro. Jednocześnie Trybunał Arbitrażowy zasądził od Alpiq na rzecz PGE S.A. łączną kwotę 1.462.622,23 euro tytułem zwrotu poniesionych przez PGE S.A. kosztów postępowania arbitrażowego. Ostateczna kwota którą PGE S.A. winna uiścić na rzecz Alpiq po potrąceniu zasądzonych dla PGE S.A. kosztów postępowania wynosi zatem 45 796 287,92 euro, co biorąc pod uwagę kwotę odszkodowania którego żądał Alpiq (około 168 mln euro plus odsetki), jak również niepewność rozstrzygnięcia austriackiego Trybunału Arbitrażowego, należy poczytać za niewątpliwą sukces Spółki. Podkreślić należy, że sądy arbitrażowe zwłaszcza w skomplikowanych merytorycznie i dowodowo procesach często wydają wyroki kierując się ogólnymi zasadami słuszności, co sprowadza się zwykle do zasądzenia połowy kwoty żądania na rzecz powoda. Tymczasem niniejszy spór PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wygrała w ponad 70%.

Na początkowym etapie postępowania na podstawie dostępnych danych oraz według swojej najlepszej wiedzy PGE S.A. dokonała szacunku roszczeń, co do których istniało prawdopodobieństwo, iż mogą być uznane przez Trybunał Arbitrażowy za zasadne. Na tak oszacowane roszczenie Spółka utworzyła rezerwę, która na dzień 31 sierpnia 2012 roku wynosiła ponad 94 mln.

Po dniu wydania i doręczenia wyroku Trybunału Arbitrażowego Spółka rozwiązała nadwyżkę utworzonej rezerwy. Na dzień 31 grudnia 2012 roku w pozycji rezerw Spółka wykazuje ww. kwotę zasądzoną przez Trybunał Arbitrażowy powiększoną o koszty wynagrodzenia kancelarii prawnej będącej pełnomocnikiem w postępowaniu.

Obecnie PGE S.A. i Alpiq są w trakcie ustaleń odnośnie ostatecznego sposobu realizacji wyroku Trybunału Arbitrażowego.



5.7. Rozwiązanie Umowy Prywatyzacyjnej spółki Energa S.A

W dniu 29 września 2010 roku Zarząd PGE S.A. zawarł ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa umowę sprzedaży akcji spółki Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotem umowy było nabycie 4.183.285.468 akcji Energa S.A., stanowiących 84,19% jej kapitału zakładowego za cenę 7.529,9 mln złotych.

Przeprowadzenie transakcji wymagało dla swej skuteczności uzyskania przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację (warunek zawieszający). W dniu 13 stycznia 2011 roku Prezes Urzędu wydał decyzję zakazującą dokonania przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zakupu akcji Energa S.A. W związku z powyższym w dniu 18 stycznia 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawarła ze sprzedającym aneks do umowy. Na mocy aneksu określono czas trwania Umowy na 12 miesięcy od daty jej zawarcia i zawieszono bieg terminu obowiązywania umowy do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego w przedmiocie odwołania od decyzji.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w dniu 28 stycznia 2011 roku złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od wyżej opisanej decyzji. W odwołaniu Spółka wniosła o zmianę decyzji w całości i orzeczenie co do istoty sprawy poprzez wydanie decyzji zezwalającej na koncentrację PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Energa S.A., ewentualnie o uchylenie decyzji.

W dniu 14 maja 2012 roku Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 13 stycznia 2011 roku zakazującej dokonania koncentracji polegającej na przejęciu przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. kontroli nad Energa S.A., stwierdzając że nie ma podstaw do jego uwzględnienia. Spółka nie złożyła apelacji od wyroku, w związku z czym wyrok uprawomocnił się w dniu 12 czerwca 2012 roku. Wskutek tego decyzja stała się ostateczna a PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wiąże zakaz dokonania koncentracji. Jednocześnie umowa sprzedaży akcji uległa rozwiązaniu (por. nota 41.2 jednostkowego sprawozdania finansowego).



5.8. Zawarcie umowy w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków

W dniu 4 lipca 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawarła ramową umowę w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków ("Umowa"). Stronami Umowy są PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. ("PGNiG"), ENEA S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. (łącznie "Strony").

Przedmiotem umowy pomiędzy Stronami jest uzgodnienie warunków współpracy przy poszukiwaniu, rozpoznawaniu i wydobywaniu węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG ("Koncesja Wejherowo"). W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca ma dotyczyć powierzchni około 160 km² ("Obszar Współpracy").

Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) w ramach Obszaru Współpracy są przewidziane na kwotę 1,72 mld zł. Szczegółowe warunki współpracy, w tym: szczegółowy budżet i harmonogram projektu, udziały Stron w finansowaniu wydatków wynikających z uzgodnionego budżetu, udziały w zyskach z projektu oraz zasady odpowiedzialności, w tym kary umowne, na wypadek niewykonania, w szczególności przez PGNiG, mają być uzgodnione do daty wygaśnięcia Umowy.

W dniu 12 listopada 2012 roku Strony zawarły Aneks ("Aneks") do Umowy na podstawie, którego postanowiły o przedłużeniu terminu na ustalenie szczegółowych warunków współpracy.

W dniu 21 lutego 2013 roku został podpisany drugi aneks do umowy ramowej z dnia 4 lipca 2012 roku przedłużający termin obowiązywania umowy do dnia 4 maja 2013 roku w celu ustalenia szczegółowych warunków współpracy.

Jednocześnie w przypadku, gdy w terminie do dnia 4 maja 2013 roku Strony umowy nie uzgodnią szczegółowych warunków współpracy, może zostać ona wypowiedziana przez każdą ze Stron. Ponadto, jeżeli w ciągu trzech miesięcy po dokonaniu tych uzgodnień Strony nie uzyskają wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych lub jeżeli do dnia 31 grudnia 2013 roku nie zostaną uzyskane wymagane zgody na dokonanie koncentracji, umowa wygaśnie.



5.9. Podpisanie listu intencyjnego z KGHM Polska Miedź S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A. w sprawie wspólnego uczestnictwa w przygotowaniu, budowie i eksploatacji pierwszej elektrowni jądrowej

W dniu 5 września 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. podpisała List Intencyjny dotyczący uczestnictwa w przygotowaniu, budowie i eksploatacji elektrowni jądrowej ("Projekt"). Stronami Listu Intencyjnego są PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Tauron Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A. (dalej łącznie "Strony").

Na podstawie podpisanego Listu Intencyjnego Strony podjęły prace nad wypracowaniem zasad współpracy przy nabyciu udziałów w spółce celowej PGE EJ1 sp. z o.o. ("Spółka Celowa").

List Intencyjny obowiązywał do dnia 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 28 grudnia 2012 roku Strony Listu Intencyjnego przedłużyły termin jego obowiązywania do dnia 31 marca 2013 roku.

5.10. Podpisanie umowy zakupu farm wiatrowych z DONG Energy

W dniu 19 lutego 2013 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz Energa Hydro Sp. z o.o. (spółka zależna Energa S.A.) podpisały umowę z DONG Energy Wind Power A/S, na mocy której przejmują od duńskiej spółki portfel farm wiatrowych DONG w Polsce.

Na podstawie umowy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabywa działające farmy wiatrowe o zainstalowanej mocy 60,5 MW, z zabezpieczonymi kontraktowo odbiorem energii i certyfikatów oraz pakiet projektów o planowanej mocy około 555 MW, w tym 130 MW projektów będących w zaawansowanym stadium rozwoju. Energa Hydro Sp. z o.o. zaś nabywa farmę wiatrową o zainstalowanej mocy 51 MW oraz portfel projektów wiatrowych o łącznej planowanej mocy około 220 MW.

Wartość całej transakcji wynosi około 1 mld zł.

Transakcja obejmuje także przejęcie zespołu pracowników DONG w Polsce, którzy istotnie wzmocnią potencjał Grupy Kapitałowej PGE w rozwoju segmentu odnawialnych źródeł energii.

Transakcja wymaga zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację.



5.11. Podpisanie umowy zakupu farm wiatrowych z Iberdrola

W dniu 26 lutego 2013 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz Energa Hydro Sp. z o.o. (spółka zależna Energa S.A.) podpisały umowę z Iberdrola Renovables Energía, S.A.U., na mocy której przejmują od hiszpańskiej spółki 75% udziałów w spółce Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o., zarządzającej portfelem farm wiatrowych w Polsce. Intencją PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz Energa jest objęcie dodatkowego pakietu 25% udziałów w Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o., będącego w posiadaniu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOiR).

Na podstawie umowy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabywa operujące farmy wiatrowe o łącznej zainstalowanej mocy 70,5 MW, z zabezpieczonymi kontraktowo odbiorem energii i certyfikatów, oraz pakiet projektów o planowanej mocy 36 MW będących w zaawansowanym stadium rozwoju. Energa zaś nabywa farmy wiatrowe o łącznej zainstalowanej mocy 114 MW oraz portfel projektów wiatrowych.

Wartość transakcji obejmującej nabycie 75% udziałów w Iberdrola Renewables Polska Sp. z o.o. wynosi około 840 mln zł, co przekłada się na wartość transakcji na poziomie ok. 1,1 mld zł za 100% udziałów.

Transakcja przejęcia farm wiatrowych od Iberdrola jest kolejnym krokiem w realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej PGE w energetyce wiatrowej na lądzie. Transakcja obejmuje także przejęcie przez PGE S.A. części zespołu pracowników Iberdrola Renewables w Polsce.

Transakcja wymaga zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację.



6. Perspektywy Rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej PGE

6.1. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej 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 i detalicznym;
- ceny praw majątkowych;
- dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz biomasy;
- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- przyrost mocy energetycznych w krajowym systemie elektroenergetycznym, w tym w obszarze odnawialnych źródeł energii;
- 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;
- dostępność i ceny uprawnień do emisji CO₂;
- zakończenie procesu przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji na lata 2013-2020 dla wytwórców energii elektrycznej z GK PGE;
- decyzja Komisji Europejskiej o przeniesieniu sprzedaży części uprawnień do emisji z okresu 2013-2015 na lata 2018-2020 (tzw. „backloading”) lub wycofaniu części puli uprawnień do emisji z rynku (tzw. „setaside”);
- nowelizacja Prawa energetycznego i innych ustaw;
- aktualizacja polityki energetycznej Państwa;
- wyniki postępowania wyjaśniającego toczącego się przed Prezesem URE w zakresie wydania świadectw pochodzenia energii wytworzonej z biomasy dla niektórych oddziałów z PGE GiEK S.A.;
- decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT oraz wynik rozstrzygnięcia przez sąd sporów pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy Kapitałowej PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT dotyczących korekt rocznych kosztów



osieroconych za 2008 rok oraz korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za lata 2009, 2010 i 2011;

- rozstrzygnięcie w zakresie decyzji ustalającej środowiskowe uwarunkowania dla przedsięwzięcia polegającego na budowie bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole;
- realizacja projektów operacjonalizujących działania w ramach GK PGE;
- sezonowość i warunki pogodowe;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych.

6.2. Realizacja strategii Grupy Kapitałowej PGE w 2012 roku

W roku 2012 w ramach realizacji strategii GK PGE Grupa kontynuowała działalność w dotychczasowych obszarach 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 przygotowania budowy elektrowni jądrowej.

Rozpoczęto realizację programu poprawy efektywności w niektórych liniach biznesowych, proces tworzenia Centrum Usług Wspólnych IT oraz kontynuowano sprzedaż aktywów pozaenergetycznych.

Mając na uwadze silną pozycję rynkową GK PGE w dotychczasowych obszarach działalności, w 2012 roku firma poszukiwała możliwości rozwoju także na nowych rynkach m.in. poprzez rozwój działalności przede wszystkim w segmencie OZE, a także poprzez rozwój obrotu hurtowego energią elektryczną, gazem i uprawnieniami do emisji CO₂ w kraju i za granicą oraz zaangażowanie w analizę projektów wydobywania gazu niekonwencjonalnego.

W roku 2012 Grupa kontynuowała przygotowania do realizacji projektów inwestycyjnych tj.:

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



Należy podkreślić, że otoczenie rynkowe i regulacyjne organizacji podlegało w 2012 roku dynamicznym zmianom. Zgodnie z Polityką klimatyczną i energetyczną UE, postępowała promocja rozwoju technologii OZE, energetyki rozproszonej jak i działań pro-efektywnościowych. Wraz ze spowolnieniem gospodarczym spowodowało to niższe niż prognozowane zapotrzebowanie na energię elektryczną w Polsce oraz spadkami cen hurtowych energii elektrycznej.

W roku 2012 nie rozstrzygnięto również kwestii dotyczących wsparcia dla niektórych technologii tj. kogeneracji czy współpalania biomasy. Takie warunki rynkowe oraz brak spójnych, systemowych rozwiązań regulacyjnych sprawiają, że ryzyko związane z inwestycjami w systemowe aktywa wytwórcze znacząco się zwiększyło.

Powyższe uwarunkowania oraz ich przewidywany długoterminowy charakter znalazły odzwierciedlenie w rozpoczętych w 2012 roku działaniach Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. mających na celu przystosowanie Grupy do zmieniających się warunków otoczenia organizacji m.in. poprzez aktualizację strategii GK PGE, opracowanie modelu operacyjnego GK PGE, optymalizację portfela inwestycyjnego oraz pilne działania w zakresie systemowego podejścia do optymalizacji kosztowej.



7. Oświadczenie o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu Ładu korporacyjnego w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w 2012 roku zostało sporządzone na podstawie art. 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 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 roku.

7.1. Zbiór zasad Ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2012 roku

W roku 2012 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Spółka”, „PGE S.A.”) 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 roku, 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 roku, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2012 roku. W dniu 21 listopada 2012 roku Rada GPW uchwałą nr 19/1307/2012 przyjęła kolejne zmiany, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2013 roku i powinny być stosowane przez emitenta od tego dnia.

Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przyjął stosowną uchwałą Dobre Praktyki do stosowania w Spółce. Zarząd Spółki dokłada należytej staranności w celu przestrzegania zasad Dobrych Praktyk.

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

7.2. Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zasad Ładu korporacyjnego

W roku 2012 Spółka stosowała Dobre Praktyki z wyłączeniem zasady nr 5 zawartej w Rozdziale I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”.

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 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE)”.

Dotychczas Spółka nie wypracowała jednolitej Polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. Spółka i spółki zależne zobowiązane są do stosowania przepisów różnorodnych Układów Zbiorowych, które znacząco ograniczają swobodę kształtowania Polityki wynagrodzeń. 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 wskazanego w ww. ustawie. 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.

7.3. Akcjonariat Spółki

A. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Zgodnie z posiadanymi informacjami na dzień 31 grudnia 2012 roku jedynym akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet akcji był Skarb Państwa, który posiadał **1.157.124.546 akcji**, stanowiących **61,89% kapitału zakładowego Spółki** oraz uprawniających do wykonywania 1.157.124.546 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 61,89% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (oświadczenie Skarbu Państwa z dnia 1 marca 2012 roku, o którym Spółka informowała raportem bieżącym 7/2012 z dnia 1 marca 2012 roku).

W przekazanym oświadczeniu Minister Skarbu Państwa poinformował, iż 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.

B. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

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



C. 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%.

7.4. Organy Spółki

Działanie Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, a także odpowiednio Regulamin Walnego Zgromadzenia, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Zarządu. Na funkcjonowanie ww. organów PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wpływ mają również zasady ładu korporacyjnego ustanowione przez GPW.

Statut Spółki, Regulaminy Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki dostępne są na stronie internetowej PGE S.A.: www.gkpge.pl.



7.4.1. Walne Zgromadzenie Spółki

A. 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.

B. Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji

Do dnia zarejestrowania zmian w Statucie PGE S.A., uchwalonym przez Walne Zgromadzenie w dniu 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 roku 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.

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

C. Zasady działania Walnego Zgromadzenia

Zasady działania Walnego Zgromadzenia określone są w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Dodatkowe 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 S.A. www.gkpgge.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 takie 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 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 roku 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).

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

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.gkpge.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.

Zgodnie ze statutem Spółki do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach:

- 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,
- 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, użytkowania 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. 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 rozstrzygania 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.

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.



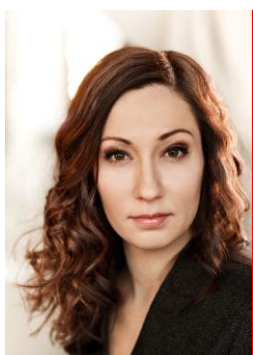
7.4.2. Rada Nadzorcza

A. Skład osobowy



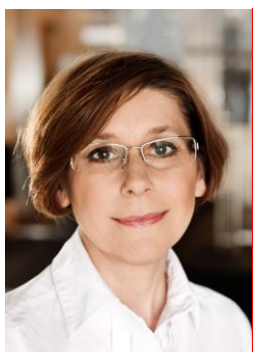
Marcin Zieliński
Przewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz Podyplomowego Studium Finansów w Szkole Głównej Handlowej i Krajowej Szkoły Administracji Publicznej. W latach 2003-2004 odbył aplikację legistyczną. Od lutego 2008 roku pełnił funkcję dyrektora Departamentu Nadzoru Właścielskiego i Prywatyzacji III, a następnie dyrektora Departamentu Prywatyzacji w Ministerstwie Skarbu Państwa. Obecnie jest wiceprezesem Agencji Rozwoju Przemysłu. Od maja 2009 do lutego 2010 roku był wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej PHZ Baltona S.A. Od maja do września 2010 roku był członkiem Rady Nadzorczej Nordis Chłodnie Polskie Sp. z o.o. Był również członkiem rad nadzorczych Stoczni Gdynia S.A. oraz Elektrowni Wodnej Żarnowiec S.A. Jest przewodniczącym Rady Nadzorczej PGE Trading GmbH.



Małgorzata Dec
Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Doktor nauk ekonomicznych. Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej. Obecnie Dyrektor Departamentu Analiz w Ministerstwie Skarbu Państwa oraz członek Rady Nadzorczej Huty „Pokój” S.A. Wcześniej zajmowała eksperckie i kierownicze stanowiska np. w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych, przewodniczyła Radom Nadzorczym spółek RUCH S.A. oraz Nafta Polska S.A.; zasiadała także w Radach Nadzorczych m.in.: Polskiego Radia – Regionalnej Rozgłośni w Gdańsku „Radio Gdańsk” S.A. i Nordis Chłodnie Polskie Sp. z o.o. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Małgorzata Dec jest powiązana z akcjonariuszem dysponującym nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. Skarbem Państwa, przez zatrudnienie w Ministerstwie Skarbu Państwa.



Katarzyna Prus
Sekretarz Rady Nadzorczej

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Radca Prawny. Od 1996 roku pracuje w Ministerstwie Skarbu Państwa, obecnie na stanowisku naczelnika wydziału w Departamencie Prawnym i Procesowym. Od 2001 roku jest członkiem komisji egzaminacyjnych dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach z udziałem Skarbu Państwa. Pełniła także funkcję przewodniczącej Rady Nadzorczej, m.in. w Zespole Elektrociepłowni Poznańskich S.A., Uzdrowisku Łądek-Długopole S.A., w Przedsiębiorstwie Spedycji Międzynarodowej C. Hartwig-Katowice S.A., a także członka Rady Nadzorczej Południowego Koncernu Energetycznego S.A. W październiku 2006 roku została członkiem, a następnie, w 2008 roku, przewodniczącą Rady Nadzorczej Fabryki Elementów Złącznych S.A. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Katarzyna Prus jest powiązana z akcjonariuszem dysponującym nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. Skarbem Państwa, przez zatrudnienie w Ministerstwie Skarbu Państwa.



Maciej Bałtowski
Członek Rady Nadzorczej

Profesor zwyczajny na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie. Autor wielu książek, artykułów naukowych oraz ekspertyz poświęconych zagadnieniom transformacji gospodarczej, prywatyzacji, nadzorowi właścicielskiemu państwa. W latach 2001–2003 ekspert Sejmowej Komisji Skarbu Państwa. Współautor kilku projektów nowelizacji ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji. Wcześniej pełnił funkcję przewodniczącego kilku rad nadzorczych, m.in.: Wschodniego Banku Cukrownictwa S.A., Lubelskiej Fabryki Wąg FAWAG S.A. oraz Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. Od listopada 2010 roku członek Kolegium Najwyższej Izby Kontroli.



Jacek Barylski
Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego oraz studiów podyplomowych w zakresie finansów w Szkole Głównej Handlowej. Radca Prawny. Obecnie dyrektor Departamentu Gwarancji i Poręczeń w Ministerstwie Finansów. Pełni również funkcję przewodniczącego Komitetu Sterującego ds. realizacji rządowego programu „Wspieranie przedsiębiorczości z wykorzystaniem poręczeń i gwarancji Banku Gospodarstwa Krajowego”. Zasiadał także m.in. w radach nadzorczych: Polskiego Monopolu Loteryjnego Sp. z o.o., PKP Cargo S.A. oraz Warszawskiego Rolno-Spożywczego Rynku Hurtowego S.A. Od 2003 roku jest członkiem Rady Nadzorczej PKP S.A.



Czesław Grzesiak
Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Poznańskiego (kierunek: prawo). Od 1995 członek zarządu, a od 2004 roku wiceprezes zarządu TESCO (Polska) Sp. z o.o. (obecnie główne miejsce zatrudnienia). Ponadto w grupie kapitałowej Tesco pełni dodatkowo funkcję prezesa zarządu w spółkach: SAVIA – Karpaty Sp. z o.o., Genesis Sp. z o.o., Promesa Sp. z o.o.; wiceprezesa zarządu w KABATY Investments TESCO (Polska) Sp. z o.o.Sp.k., oraz członka zarządu w spółkach TESCO Dystrybucja Sp. z o.o. i Jasper Sp. z o.o. Wiceprezydent - Członek Zarządu Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan oraz członek zarządu Polskiej Organizacji Handlu i Dystrybucji. Członek Rady Gospodarczej Aglomeracji Wałbrzyskiej.



Grzegorz Krystek
Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Elektrycznego Politechniki Warszawskiej oraz London Business School, HEC w Paryżu i Norwegian School of Economics and Business Administration w Bergen (MBA). Pracował przy największych projektach związanych z prywatyzacją, restrukturyzacją i rozbudową sektora energetycznego w Polsce i za granicą w firmach Westinghouse, New York State Electric & Gas, Apache Corp., Arthur Andersen, Elektrim oraz Vertis. Rozwijał rynek obrotu uprawnieniami do emisji oraz jednorodny rynek gazu i energii w Europie. Współpracował Regulatorami w USA, Europie i Polsce. W latach 2003–2004 współautor Krajowego Planu Redukcji Emisji. Ekspert w Council of European Energy Regulators (CEER). Od 2004 roku wiceprezes Hasbrouck. Członek rad nadzorczych: PGE, ZE PAK, Elektrim Megadex, Elektrim-Volt, EM Yachts. Obecnie główne miejsce zatrudnienia – firma Partner.



Od 1 stycznia do 30 maja 2012 roku Rada Nadzorcza pełniła obowiązki w następującym 9-osobowym 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 Szmuniwski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Żuk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 maja 2012 roku Walne Zgromadzenie określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na 7 osób oraz powołało z dniem 31 maja 2012 roku w skład Rady Nadzorczej IX kadencji następujące osoby:

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

W dniu 6 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyboru Małgorzaty Dec na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej oraz uchwałę w sprawie wyboru Katarzyny Prus na Sekretarza Rady Nadzorczej.



a) Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących

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. Rada 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.

b) Opis działania i organizacji Rady Nadzorczej

Tryb działania Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, 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.

c) 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 z Prezesem Zarządu), z zastrzeżeniem kompetencji Walnego Zgromadzenia wynikających z bezwzględnie wiążących przepisów;



- opiniowanie wszelkich wniosków o podjęcie uchwał kierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia 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 5.000.000 euro;
- obciążanie składników majątku spełniających kryteria, o których mowa powyżej, ograniczonymi prawami rzeczowymi na kwotę (sumę zabezpieczenia) równą lub przekraczającą 5.000.000 euro;
- zawieranie przez Spółkę następujących umów: (a) umów, których zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu, o wartości co najmniej 5.000 euro, (b) umów niezwiązanych ze statutowym przedmiotem działalności Spółki o wartości co najmniej 5.000 euro;
- 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 euro, przy czym nie wymaga wyrażenia zgody:
 - zawieranie przez Spółkę umów, ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi (w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych),
 - 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.



B. 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. Ww. komitety zostały powołane uchwałami Rady Nadzorczej z dnia 6 grudnia 2007 roku.

Z dniem 30 maja 2012 roku, w związku z wygaśnięciem mandatów Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji, wygasły również mandaty członków ww. komitetów.

Z dniem 31 maja 2012 roku Walne Zgromadzenie powołało Członków Rady Nadzorczej IX kadencji, w związku z czym w dniu 6 czerwca 2012 roku Rada podjęła uchwałę w sprawie ustalenia składów komitetów stałych działających w ramach Rady Nadzorczej IX kadencji.



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.

Do 30 maja 2012 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

Od 6 czerwca 2012 roku, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 03/IX/2012, Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Dec	Przewodnicząca Komitetu
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Grzegorz Krystek	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	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.

Do 30 maja 2012 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

Od 6 czerwca 2012 roku, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 03/IX/2012, 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.

Do 30 maja 2012 roku Komitet Strategii i Rozwoju funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Grzegorz Krystek	Przewodniczący Komitetu
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu

Od 6 czerwca 2012 roku, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 03/IX/2012, Komitet Strategii i Rozwoju funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Grzegorz Krystek	Przewodniczący Komitetu
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	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 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.

Do 30 maja 2012 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



Od 6 czerwca 2012 roku, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 03/IX/2012, 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



C. Zasady ustalania wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej („RN”) PGE S.A.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej PGE S.A. ustalana jest 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, zgodnie ze wskazaniem w Ustawie Kominowej.

Tabela: Wysokość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych przez członków Rady Nadzorczej PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2012 roku w PGE S.A. oraz podmiotach z GK PGE innych niż PGE S.A.

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Wysokość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych przez członków RN PGE S.A. w PGE S.A. w 2012 roku (w zł)	Wysokość wynagrodzenia uzyskanego przez członków RN PGE S.A. w podmiotach GK PGE innych niż PGE S.A. w 2012 roku (w euro)
Marcin Zieliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	41.454,96 ¹	42.000,00
Małgorzata Dec	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	41.454,96 ¹	-
Maciej Bałtowski	Członek Rady Nadzorczej	43.176,96 ^{1, 2}	-
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 ¹	-
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 ¹	-
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 ¹	-
Katarzyna Prus	Sekretarz Rady Nadzorczej	41.454,96 ¹	-
Zbigniew Szmuniewski		17.272,90 ¹	-
Krzysztof Żuk		17.272,90 ¹	-

¹ pozycja zawiera wynagrodzenie za okres pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej

² pozycja zawiera przychód związany z udziałem w warsztacie szkoleniowym

Łączna wartość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych w 2012 roku przez członków Rady Nadzorczej PGE S.A. w PGE S.A. wyniosła **326,5 tys. zł.**



7.4.3. Zarząd

A. Skład osobowy



Krzysztof Kilian
Prezes Zarządu

Powołany na stanowisko Prezesa Zarządu 5 marca 2012 roku.

Absolwent Wydziału Mechaniczno-Technologicznego Politechniki Gdańskiej (1983) oraz Warszawskiego Instytutu Bankowości i US Department of Treasury (Asset and Liability Management, Bank Management). W latach 2008–2011 pełnił funkcję I wiceprezesa zarządu, dyrektora ds. marketingu i zarządzania relacjami z klientem w Polkomtel S.A. Wcześniej prowadził własną firmę konsultingową, współpracując m.in. z TDA Capital, Prokom Software, Asseco (1999–2008). Był doradcą prezesa w Banku Handlowym (1993–1997), pracował jako senior advisor for Poland w Morgan Stanley Dean Witter w Londynie (1997–1998). Pełnił także funkcje w administracji publicznej: doradcy ministra, wicedyrektora gabinetu ministra w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych (1991); dyrektora generalnego, dyrektora gabinetu Prezesa Rady Ministrów w Urzędzie Rady Ministrów (1991–1992) oraz ministra łączności (1992–1993). Ma doświadczenie w pracy w organach nadzorczych – zasiadał w radach nadzorczych: PL.2012, PKO Banku Polskiego S.A., TFI PZU S.A., PGF S.A., Poczty Polskiej S.A., Fundacji Edukacji Bankowej, KGHM S.A., BPH S.A.



Bogusława Matuszewska
Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju

Powołana na stanowisko Wiceprezesa Zarządu 5 marca 2012 roku.

Jest magistrem inżynierem telekomunikacji Politechniki Wrocławskiej. Ukończyła także studia podyplomowe magisterskie oraz MBA na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, a także studia podyplomowe z praktycznej psychologii społecznej w Szkole Wyższej Psychologii Społecznej w Warszawie. Dodatkowo posiada certyfikat coacha renomowanego instytutu Hudson Institute zrzeszonego w organizacji ICF (International Coaching Federation). Karierę zawodową zaczęła w Zakładach Elektronicznych ELWRO we Wrocławiu. Pracowała także w Northern Telecom ELWRO JV Wrocław. W latach 1994–1999 była dyrektorem regionu południowo-zachodniego w ZWUT S.A. W 1999 roku objęła stanowisko dyrektora sprzedaży pionu obsługującego operatorów alternatywnych w ZWUT S.A. Siemens Sp. z o.o., a następnie została dyrektorem sprzedaży pionu ds. grupy TP w Siemens Sp. z o.o. W latach 2007–2009 była prezesem zarządu Siemens Enterprise Communications Sp. z o.o. W lutym 2009 roku została powołana na członka zarządu Polkomtel S.A. odpowiedzialnego za sprzedaż. Od czerwca 2010 do grudnia 2011 piastowała funkcję wiceprezesa Polkomtel S.A. odpowiedzialnego za IT i sprzedaż.



Wojciech Ostrowski
Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Powołany na stanowisko Wiceprezesa ds. finansowych 17 marca 2011 roku.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku ekonomia produkcji. Ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej: zarządzanie sektorem naftowym oraz zarządzanie wartością firmy. W dotychczasowej karierze zawodowej pełnił m.in. funkcje: zastępcy dyrektora Biura Zarządzania Finansami w PKN Orlen S.A., wiceprezesa zarządu, dyrektora ds. finansowych w spółce Unipetrol a.s. z siedzibą w Pradze oraz członka zarządu firm: Share Service Center, Unipetrol RPA i Česká Rafinérská. Był również prezesem zarządu w Orlen Insurance Ltd.



Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych

Powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. korporacyjnych 21 lipca 2008 roku. Absolwent Wydziałów: Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz Zarządzania Przedsiębiorstwem na Rynku Unii Europejskiej Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Radca Prawny. Prowadził własną Kancelarię Radcy Prawnego, obsługującą znaczące podmioty sektora ubezpieczeniowego i finansowego. Doświadczenie zawodowe związane z obsługą prawną spółek z branży energetycznej, doradztwa prawnego oraz legislacji zdobywał w Stołecznym Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej S.A. oraz w Polskich Sieciach Elektroenergetycznych S.A. Pełnił również funkcje kierownicze w różnych instytucjach finansowych: Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń S.A., Banku Współpracy Europejskiej S.A., Banku Pekao S.A. i Polskim Banku Inwestycyjnym S.A.



Paweł Smoleń
Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych

Powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych z dniem 1 października 2012 roku. Absolwent Wydziału Inżynierii Materiałowej Politechniki Warszawskiej. Ukończył także Studium podyplomowe „Marketing i analiza rynku” w Szkole Głównej Handlowej. Członek stowarzyszeń biegłych rewidentów w Polsce (KIBR) i Wielkiej Brytanii (ACCA). Do września 2012 pracował w Berlinie jako członek zarządu pionu produkcji Grupy Vattenfall, dyrektor centralnego zarządzania aktywami produkcyjnymi. Wcześniej, od lipca do grudnia 2010 roku., był członkiem zarządu Business Group Vattenfall Central Europe (Niemcy i Polska) na stanowisku dyrektora Strategii, Rozwoju i Energy Business (m.in. zarządzanie portfelem). W latach 2007-2010 był prezesem zarządu Vattenfall Heat Poland (dawniej Elektrociepłownia Warszawskie), a w latach 2001-2007 członkiem zarządu, dyrektorem produkcji oraz finansów tej spółki. W latach 1992-2001 pracował w firmie doradczej Arthur Andersen jako partner odpowiedzialny za energetykę. W latach 2008-2012 był prezesem zarządu Związku Pracodawców Prywatnych Energetyki. Obecnie jest jego członkiem zarządu oraz wiceprezydentem PKPP Lewiatan. Członek zarządu wielu organizacji biznesowych, w tym branżowych – energetycznych (m.in. PTEZ) oraz społecznych.



W roku 2012 Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Pełniona funkcja
Krzysztof Kilian	Prezes Zarządu od dnia 05.03.2012 roku
Bogusława Matuszewska	Wiceprezes Zarządu od dnia 05.03.2012 roku Wiceprezes Zarządu ds. IT i Handlu od dnia 19.04.2012 roku Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju od dnia 23.10.2012 roku
Wojciech Ostrowski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
Paweł Skowroński	p.o. Prezesa Zarządu od dnia 15.12.2011 roku do dnia 04.03.2012 roku Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych do dnia 03.07.2012 roku
Paweł Smoleń	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych od dnia 01.10.2012 roku
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych

a) Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Skład Zarządu Spółki liczy od 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.

Zgodnie ze Statutem Spółki, uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki. Ponadto uchwały Zarządu wymaga każda sprawa, o rozpatrzenie której Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej, także w sprawach niezastrzeżonych 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. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu. 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. 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. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. 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. 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.



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.

B. Zasady ustalania wysokości wynagrodzeń członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W całym omawianym okresie tj. od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku członkowie Zarządu PGE S.A. 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 wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych w 2012 roku przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A. oraz w podmiotach z GK PGE innych niż PGE S.A.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Funkcja	Wysokość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A. w 2012 roku (w zł)	Wysokość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych przez członków Zarządu PGE S.A. w podmiotach GK PGE innych niż PGE S.A. w 2012 roku (w zł)
Krzysztof Kilian	Prezes Zarządu	1.104.944,56 ^{1, 2}	0,00
Bogusława Matuszewska	Wiceprezes Zarządu	798.000,00 ¹	0,00
Wojciech Ostrowski	Wiceprezes Zarządu	1.119.793,34 ^{1, 2}	229.467,20 ¹
Paweł Smoleń	Wiceprezes Zarządu	180.000,00 ¹	0,00
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu	1.127.061,71 ¹	233.107,38 ^{1, 4}
Paweł Skowroński		1.098.203,48 ^{1, 3}	179.562,80 ¹
Marek Szostek		367.632,56 ^{1, 3}	480.001,62 ^{1, 3}
Wojciech Topolnicki		93.255,57 ³	0,00
Marek Trawiński		166.025,98 ³	269.109,79 ³
Tomasz Zadroga		366.878,60 ^{1, 3}	840.785,40 ³

¹ pozycja zawiera wynagrodzenie za okres pełnienia funkcji w Zarządzie,

² pozycja zawiera świadczenia,

³ pozycja zawiera wynagrodzenie (po odwołaniu z funkcji w Zarządzie) za okres wypowiedzenia i/lub odprawę pieniężną i/lub wypłaty z tytułu zapisów w umowach dot. zakazu konkurencji,

⁴ pozycja zawiera wynagrodzenie za okres odpłatnego pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Łączna wartość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych w 2012 roku przez członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w PGE S.A. wyniosła łącznie **6,4 mln zł**.

W 2012 roku, w ujęciu kosztowym (wraz z rezerwami), wynagrodzenie wszystkich osób, które pełniły funkcję członków Zarządu Polska Grupa Energetyczna PGE S.A. wraz z wypłatami po okresie zatrudnienia, wyniosło łącznie **8,5 mln zł** (por. nota 34.3. jednostkowego sprawozdania finansowego).



7.5. Akcje jednostki dominującej oraz akcje i udziały w jednostkach powiązanych będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu oraz na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za III kwartał 2012 roku posiadały następującą liczbę akcji:

Tabela: Akcje PGE S.A. posiadane i zarządzane bezpośrednio przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał (tj. 14.11.2012 roku) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu rocznego (szt.)	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu rocznego (zł)
Zarząd	0	bez zmian	0	0
Rada Nadzorcza	628	bez zmian	628	6.280
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350	3.500
Katarzyna Prus	278	bez zmian	278	2.780

Tabela: Akcje i udziały w jednostkach powiązanych posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji/udziałów jednostek powiązanych Spółki na dzień przekazania raportu (szt.)	Wartość nominalna akcji/udziałów jednostek powiązanych Spółki na dzień przekazania raportu (zł)
Zarząd	432	345.600
Krzysztof Kilian	432	345.600*
Rada Nadzorcza	0	0

*na prawach wspólnoty udziałowej



Tabela: Akcje PGE S.A. posiadane i zarządzane bezpośrednio przez osoby działające w imieniu istotnych spółek bezpośrednio zależnych od PGE S.A.

Spółka	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu rocznego (zł)
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Jacek Kaczorowski	Prezes Zarządu	1.390	13.900
	Roman Forma	Wiceprezes Zarządu	662	6.620
	Waldemar Szulc	Wiceprezes Zarządu	5.090	50.900
	Krzysztof Domagała	Wiceprezes Zarządu	7.869	78.690
PGE Systemy S.A.	Bernard Brodecki	Wiceprezes Zarządu	608	6.080
PGE Gubin sp. z o.o.	Cezary Bujak	Członek Zarządu	299	2.990

7.6. 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 określone w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (z późniejszymi zmianami).

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 S.A. dotyczące sposobu i terminu zamykania ksiąg rachunkowych, sporządzania i przekazywania pakietów sprawozdawczych oraz zaktualizowany na dany okres wzór pakietu. Powyższe regulacje i wytyczne zapewniają ujednolicenie zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej PGE oraz sposobu sporządzania pakietów sprawozdawczych przez spółki podlegające konsolidacji. Poza wymienionymi, w obszarze sprawozdawczości finansowej, zarówno w PGE S.A. 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 powiązanymi.

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 użytkowania 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 S.A. 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 odpowiada kierownictwo poszczególnych spółek.

Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych kluczowych spółek w Grupie Kapitałowej PGE za 2012 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 S.A. 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. Wyniki audytów raportowane są Zarządowi PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W Grupie Kapitałowej 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 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.



7.7. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową PGE

W roku 2012 nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Szczegółowy opis dokonanych przekształceń znajduje się w punkcie 1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej PGE.

Główne zmiany w organizacji i zasadach zarządzania PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz GK PGE miały miejsce w latach 2009 - 2010 w których realizowany był w Grupie Kapitałowej PGE projekt pod nazwą Program Konsolidacji. Dodatkowe informacje na temat powyższego Programu zawarte są w punkcie 5.1. Program Konsolidacji.

7.8. System kontroli programów akcji pracowniczych

W PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w 2012 roku nie były prowadzone programy akcji pracowniczych.

7.9. Wykorzystanie wpływów z emisji

W roku 2012 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nie dokonywała emisji akcji.

W roku 2012 Spółka nie dokonywała emisji obligacji i nie posiadała zobowiązań z tego tytułu.

Spółka obejmowała obligacje podmiotów z Grupy. Wpływy z emisji obligacji w ramach programów emisji obligacji służyły do finansowania bieżącej działalności oraz finansowania inwestycji prowadzonych przez spółki GK PGE (por. pkt. 2.8.3. Wyemitowane obligacje).

7.10. Akcje własne

W dniu 30 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 22.898 akcji własnych, w tym 12.594 akcji serii C oraz 10.304 akcji własnych serii D, które PGE S.A. nabyła w wyniku procesu połączenia PGE S.A. z PGE GiE S.A. i PGE Energia S.A. w 2010 roku. Podjęta została także uchwała w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze umorzenia ww. akcji własnych. Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23 czerwca 2012 roku.



Po dokonaniu ww. obniżenia kapitał Spółki wynosi 18.697.608.290 zł i dzieli się na 1.869.760.829 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda, w tym:

- 1.470.576.500 akcji na okaziciela serii „A”,
- 259.513.500 akcji na okaziciela serii „B”,
- 73.228.888 akcji na okaziciela serii „C”,
- 66.441.941 akcji na okaziciela serii „D”.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku następujące spółki GK PGE posiadały akcje własne:

- **PGE Obrót S.A. – 17.095 szt. akcji własnych** z tego: 16.852 szt. akcji własnych, które zostały nabyte przez spółkę w trybie przymusowego odkupu na podstawie art. 418¹ §4 Ksh (akcje zostały nabyte w celu umorzenia) oraz 243 akcji nierozdzielonych akcjonariuszom spółki w procesie konsolidacji spółek GK PGE.
- **PGE Dystrybucja S.A. – 131.873 szt. akcji własnych** z tego: 131.845 szt. akcji własnych, które zostały nabyte przez spółkę w trybie przymusowego odkupu na podstawie art. 418¹ §4 Ksh (akcje zostały nabyte w celu ich umorzenia) oraz 28 szt. akcji nierozdzielonych akcjonariuszom spółki w procesie konsolidacji spółek GK PGE.
- **PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – 236.801 szt. akcji własnych**, które zostały nabyte przez spółkę w trybie przymusowego odkupu na podstawie art. 418¹ §4 Ksh lub na podstawie Statutu spółki (akcje zostały nabyte w celu ich umorzenia).



7.11. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wynosi **18.697.608.290 zł** i dzieli się na **1.869.760.829 akcji** o wartości nominalnej 10 zł każda.

Tabela: Kapitał zakładowy Spółki

Seria/ 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	73.228.888	732.288.880	Połączenie z PGE GiE S.A.
"D"	zwykłe	nie dotyczy	66.441.941	664.419.410	połączenie z PGE Energia S.A.
Razem			1.869.760.829	18.697.608.290	

Tabela: Struktura własnościowa kapitału podstawowego Spółki na 31 grudnia 2012 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 31.12.2012	11.571.245.460	61,89	7.126.362.830	38,11	18.697.608.290	100,00

* Struktura własnościowa została zaprezentowana na podstawie informacji dostępnych Spółce.

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 jednostkowego sprawozdania finansowego).



Fundacja PGE
Energia z Serca

8. Zaangażowanie

8.1. Fundacja PGE „Energia z Serca”

Fundacja PGE „Energia z Serca” powstała w 2011 roku (z inicjatywy Fundatora, którym jest PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.), jednak działalność operacyjną rozpoczęła w 2012 roku.

Celem Fundacji jest zapewnienie transparentności działań, uporządkowanie i wzmocnienie zaangażowania społecznego firmy oraz budowanie zaangażowania wśród wszystkich grup interesariuszy. W ramach działalności Fundacji planowane jest także wdrożenie wolontariatu pracowniczego w Grupie Kapitałowej PGE.

<http://www.gkpge.pl/fundacja-pge>

RESPECT Index

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. od 2011 roku znajduje się w elitarnym gronie spółek odpowiedzialnych społecznie, wchodzących w skład portfela RESPECT Index.

RESPECT Index to prestiżowy projekt realizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. we współpracy z partnerami zewnętrznymi, który wyłania polskie spółki z Głównego Rynku GPW, działające zgodnie z najlepszymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego, ładu informacyjnego i relacji z inwestorami, a także z uwzględnieniem i poszanowaniem czynników ekonomicznych, społecznych i pracowniczych. Przeprowadzane cyklicznie co pół roku badanie odbywa się przez trzystopniową weryfikację, obejmującą wymienione dziedziny (przeprowadzaną przez GPW) oraz audyt (przeprowadzany przez partnera projektu, firmę Deloitte).

Global Compact

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. od 2008 roku uczestniczą w Inicjatywie Sekretarza Generalnego ONZ Global Compact.

Zaangażowanie w Global Compact, największej na świecie inicjatywie na rzecz odpowiedzialności korporacyjnej i zrównoważonego rozwoju, oznacza przyjęcie przez PGE S.A. wielu zasad, w tym m.in. efektywnego przeciwdziałania dyskryminacji w sferze zatrudnienia, eliminacji wszelkich przypadków łamania praw człowieka przez firmę, prewencyjnego podejścia do ochrony środowiska naturalnego, podejmowania inicjatyw mających na celu promowanie postaw odpowiedzialności ekologicznej i stosowania przyjaznych środowisku technologii czy przeciwdziałania korupcji we wszystkich formach.



8.2. PGE S.A. a środowisko pracy

8.2.1. Pracownicy w PGE S.A.

Według stanu **na 31 grudnia 2012** roku zatrudnienie w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. wynosiło **391,6** etatów i było wyższe w porównaniu z końcem 2011 roku o 19,5 etatów, tj. o 5%. Zatrudnienie przeciętne w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. wyniosło w 2012 roku 358,5 etatów.

Tabela: Poziom zatrudnienia

	2012	2011	zmiana %
Zatrudnienie pracowników ogółem w etatach na 31 grudnia	391,63	372,12	5%
<i>w tym kadra menadżerska zatrudniona na podstawie umów cywilnoprawnych</i>	7,00	27,00	-74%
Średnie zatrudnienie pracowników w roku w etatach	358,52	357,25	0%

Zwiększenie zatrudnienia **na koniec 2012** roku w porównaniu z końcem 2011 roku o **19,5** etatów głównie jest wynikiem wprowadzania zmian w strukturze organizacyjnej w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Proces budowania struktury organizacyjnej oraz obecny podział zakresów obowiązków dla jednostek organizacyjnych jest głównym czynnikiem zwiększenia zatrudnienia w 2012 roku.

Docelowy kształt struktury organizacyjnej PGE S.A. zostanie wypracowany w ramach projektu Model Operacyjny.

W 2012 roku nastąpiła zmiana zasad (wprowadzonych w poprzednim roku) zatrudniania dyrektorów z umów cywilnoprawnych o świadczenie usług w zakresie zarządzania na umowy o pracę.

8.2.2. Wolność stowarzyszania się

Władze PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz władze poszczególnych spółek przykładają ogromną wagę do dialogu z pracownikami i reprezentującymi ich organizacjami społecznymi. W Grupie Kapitałowej PGE działa ponad **100 zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, do których należy ponad 25 tys. pracowników**. Innym wymiarem odpowiedzialnego podejścia do pracowników jest fakt, że stosunek pracy w Grupie Kapitałowej PGE kształtują, obok umów o pracę, ponadzakładowe i zakładowe układy zbiorowe pracy oraz umowy społeczne zawierane w drodze dialogu. Określają one uprawnienia pracownicze. W spółkach GK PGE istnieją również liczne



organizacje pozazwiązkowe zrzeszające pracowników spółek w zależności od osobistych zainteresowań.

8.2.3. Bezpieczeństwo i higiena pracy

Zgodnie z przepisami, w celu ochrony zdrowia i życia pracowników PGE S.A. przeprowadza wstępne oraz okresowe szkolenia z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy, wymagane prawem badania lekarskie, zatrudnia pracowników o wymaganych kwalifikacjach oraz zapewnia im warunki pracy zgodne z przepisami BHP, jednocześnie wyposażając ich w odpowiednie środki ochrony indywidualnej.

8.2.4. Rozwój kadr

Najcenniejszym kapitałem GK PGE są ludzie. PGE S.A. i spółki z Grupy w najlepszy sposób wykorzystują ich potencjał i doświadczenie.

Zgodnie z założeniami modelu Grupy Kapitałowej PGE, jej poszczególne segmenty będą korzystać z wieloletniego dorobku i doświadczeń wszystkich podmiotów wchodzących w skład Grupy, dzieląc się wiedzą i osiągnięciami swoich pracowników. Spółki GK PGE dbają także o nieustanny rozwój pracowników poprzez realizację szkoleń, kursów, a także dofinansowując studia podyplomowe. W sposób stały dbają o podnoszenie kwalifikacji oraz rozwój umiejętności zawodowych swojej kadry. GK PGE otwarta jest na organizowanie praktyk dla studentów, którzy mają szansę zdobyć cenne doświadczenie oraz kwalifikacje zawodowe.

Jednym z ważniejszych projektów dotyczących rozwoju potencjału i kompetencji kadr jest „Akademia PGE – Zintegrowany rozwój strategicznych kompetencji pracowników GK PGE”. Głównym celem projektu jest wsparcie procesów konsolidacyjnych GK PGE przez rozwój kluczowych kompetencji pracowników w zakresie: zarządzania, finansów i kontrolingu, negocjacji i obsługi klienta. W ramach projektu dofinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego w szkoleniach uczestniczy ok. 1.460 pracowników spółek i oddziałów z całej GK PGE. Szkolenia Akademii PGE rozpoczęły się w sierpniu 2011 roku i będą prowadzone do czerwca 2013 roku, natomiast do końca 2013 roku będą prowadzone badania rezultatów projektu (m.in. poziom nabytej wiedzy i kompetencji).



Tabela: Beneficjenci pomocy publicznej w ramach Akademii PGE (liczba uczestników od początku trwania programu do dnia 31 grudnia 2012 roku)

Spółka	Liczba uczestników
PGE GIEK S.A.	927
PTS Betrans sp. z o.o.	58
PGE Obrót S.A.	578
PGE Dystrybucja S.A.	864
PGE Energia Odnawialna S.A.	151
PGE EJ SA	9
PGE EJ 1 sp. z o.o.	5
PGE S.A.	353
łącznie	2.945

Dodatkowo, każdy uczestnik szkoleń w wieku powyżej 45 roku życia ma zapewnione indywidualne konsultacje, których celem jest pomoc we wdrożeniu wiedzy przekazanej na szkoleniach lub wsparcie rozwoju kompetencji pracownika.

8.3. PGE S.A. a badania i rozwój

Grupa Kapitałowa PGE prowadziła szereg działań z obszaru badań i rozwoju, które głównie mają na celu:

- I. wdrożenie nowych technologii w zakresie wytwarzania energii elektrycznej,
- II. wypełnianie wymogów środowiskowych,
- III. obniżenie kosztów produkcji.

W roku 2012 w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. prowadzonych było szereg działań z obszaru badań i rozwoju, do których należą między innymi:

- I. udział w Polskiej Platformie Czystych Technologii Węglowych zajmującej się czystymi technologiami węglowymi od strony technicznej, ekonomiczno-finansowej, legislacyjnej oraz społecznej;
- II. prace w ramach konsorcjum naukowo-przemysłowego „Węglowe Ogniwa Paliwowe”, którego celem jest zbudowanie i zademonstrowanie pracy węglowego ogniwa paliwowego o wielkości pozwalającej na dokonanie analizy techniczno-ekonomicznej przedsięwzięcia i określenie potencjału wdrożeniowego;



- III. udział w przygotowywaniu projektu Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elektrownie dotyczącego poprawy stopnia wykorzystania w elektrowniach wzbogaconego mialu;
- IV. opracowanie koncepcji i możliwości współpalania surowego i podsuszonego węgla brunatnego w wybranych elektrowniach GK PGE. W 2012 roku realizowany był I etap pracy studialnej dotyczący wstępnych koncepcji instalacji suszenia, magazynowania, transportu i współpalania suszonego węgla dla PGE GiEK S.A.

8.4. PGE S.A. a prawa człowieka

PGE S.A., jak każda firma, która chce być uznawaną za społecznie odpowiedzialną podejmuje działania, które wykraczają ponad obowiązujące wymogi legislacyjne. Zapisy kluczowych konwencji dotyczących przestrzegania praw człowieka znajdują swoje odzwierciedlenie w polskim ustawodawstwie. Przestrzeganie prawa jest podstawą istnienia w biznesie. Dlatego funkcjonowanie w zgodzie z obowiązującymi normami Grupa Kapitałowa PGE postrzega jako oczywiste. Wyznawane przez firmę zasady, które wykraczają poza bezwzględnie przestrzegane wymogi prawne, całkowicie wykluczają stosowanie jakichkolwiek form pracy przymusowej, czy zatrudniania nieletnich.

8.5. PGE S.A. a wspieranie pozostałych celów społecznych

Sport

PGE S.A. poprzez swoje zaangażowanie w profesjonalizację polskiego sportu, stara się dzielić energią z tymi, którzy właściwie ją wykorzystują. PGE S.A. wspiera drużyny różnych dyscyplin sportowych skupiających największą uwagę kibiców: siatkówki (PGE Skra Bełchatów i Atom Trefl Sopot), piłki nożnej (PGE GKS Bełchatów), koszykówki (PGE Turów Zgorzelec), żużla (PGE Marma Rzeszów) i piłki ręcznej (SPR Lublin). Zespoły, które sponsoruje Grupa, to zarówno utytułowane kluby z bogatymi tradycjami, jak i młode, dopiero budujące swoją pozycję drużyny. Wszystkie mają ogromną energię w dążeniu do sukcesu, która pobudza do działania i rozwoju. Grupa aktywnie wspiera także najbardziej utalentowanych sportowców oraz popularyzuje sport angażując się w promocję dużych wydarzeń sportowych.



Kultura

Grupa Kapitałowa PGE dzieli się także pozytywną energią płynącą z kultury i sztuki – ich wspieranie wpływa na rozwój lokalnych społeczności, promuje ciekawe osobowości, twórczo inspiruje, dostarcza pozytywnych wrażeń i emocji, a także poszerza wiedzę i kształtuje budujące postawy. Mecenat PGE S.A. obejmuje ważne i wartościowe wydarzenia kulturalne – muzyczne, teatralne, filmowe. W 2012 roku PGE S.A. nawiązała współpracę z Muzeum Sztuki Nowoczesnej w Warszawie obejmując tytuł Mecenas Kolekcji Muzeum, a także Muzeum Narodowym w Warszawie zostając Mecenasem Galerii Sztuki XX i XXI wieku. PGE S.A. było także Mecenasem Roku Filharmonii Narodowej, wsparło także Teatr Stary w Lublinie. W 2012 roku PGE S.A. wspierało także wydarzenia kulturalne: VI Festiwal Filmu i Sztuki Dwa Brzegi, Inne Brzmienia Art'n'Music Festival Lublin-Lviv 2012, 51. Muzyczny Festiwal w Łańcucie i Solidarity of Arts 2012 oraz projekty: Faktyczny Dom Kultury i „Polska Światłoczuła”.

9. Oświadczenia Zarządu

9.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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



9.2. 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 jednostkowego 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, 13 marca 2013 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Krzysztof Kilian
Prezes Zarządu

Bogusława Matuszewska
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Ostrowski
Wiceprezes Zarządu

Paweł Smoleń
Wiceprezes Zarządu

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu
