
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
SPÓŁKI PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.
z siedzibą w Warszawie

UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE
SPÓŁKI
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. z siedzibą w Warszawie
ZE SPÓŁKAMI
PGE GÓRNICCTWO I ENERGETYKA S.A. z siedzibą w Łodzi
PGE ENERGIA S.A. z siedzibą w Lublinie

(„Sprawozdanie”)

z dnia 11 maja 2010 r.

W związku z podpisaniem w dniu 26 stycznia 2010 r. przez Spółkę PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (spółka przejmująca) oraz spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A. (spółki przejmowane) (spółka przejmująca i spółki przejmowane zwane dalej łącznie „**Spółkami**”) planu połączenia („**Plan Połączenia**”), określającego zgodnie z art. 499 § 1 Kodeksu spółek handlowych („**KSH**”) m.in. sposób łączenia Spółek oraz stosunek wymiany akcji, stosownie do art. 501 KSH, Zarząd Spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. sporządził niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie Spółek.

1 Typ, firma i siedziby łączących się Spółek

1.1 Spółka Przejmująca

Spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Mysiej 2, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000059307, NIP 526-025-05-41, REGON 006227638. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.300.900.000 PLN i dzieli się na 1.730.090.000 akcji o wartości nominalnej 10 PLN każda („**Spółka Przejmująca**”).

1.2 Spółki Przejmowane

Spółka PGE Górnictwo i Energetyka S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Piłsudskiego 12, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000202169, NIP 725-187-45-79, REGON 473237030. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.827.809.700 PLN i dzieli się na 382.780.970 akcji o wartości nominalnej 10 PLN każda

Spółka PGE Energia S.A. z siedzibą w Lublinie, przy ul. Garbarskiej 21a, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000267235, NIP 701-004-62-08, REGON 140751686,. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.519.861.158 PLN i dzieli się na 7.519.861.158 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda,

łącznie „**Spółki Przejmowane**”, a każda z osobna „**Spółka Przejmowana**”.

2 Sposób Łączenia

Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą w zamian za akcje Spółki Przejmującej, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółek Przejmowanych z uwzględnieniem regulacji art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem Spółki Przejmującej jako akcjonariusza Spółek Przejmowanych, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje Spółek Przejmowanych („**Połączenie**”).

W wyniku Połączenia Spółki Przejmowane zostaną rozwiązane bez przeprowadzenia likwidacji.

W związku z Połączeniem kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony o kwotę wynikającą z przyjętego parytetu wymiany akcji zgodnie ze stanem akcjonariatu Spółek Przejmowanych na dzień podjęcia uchwały o Połączeniu, przy czym maksymalna kwota podwyższenia, w przypadku gdyby nie występowała konieczność zaokrąglania liczb akcji do pełnych jednostek, wynosiła będzie 1.396.981.460,00 PLN (słownie: jeden miliard trzysta dziewięćdziesiąt sześć milionów dziewięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt złotych) i nastąpi w drodze emisji maksymalnie 139.698.146 akcji (słownie: sto trzydzieści dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto czterdzieści sześć) o wartości nominalnej 10 PLN każda („**Akcje Połączeniowe**”), które zostaną wydane akcjonariuszom Spółek Przejmowanych z uwzględnieniem regulacji art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem Spółki Przejmującej jako akcjonariusza Spółek Przejmowanych, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje Spółek Przejmowanych.

Stosownie do art. 11 ust. 2 ustawy z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Dz. U. 2007 r. Nr 191, poz. 1367, z późn. zm.) („Ustawa o konwersji”), podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej następuje z uwzględnieniem praw do objęcia Akcji Połączeniowych przysługujących spadkobiercom osób uprawnionych do zamiany akcji spółek konsolidowanych na akcje spółki konsolidującej, na warunkach określonych w Ustawie o Konwersji.

3 Podstawa prawna Połączenia

Podstawę prawną Połączenia stanowią przepisy KSH oraz postanowienia Statutów Spółek, zgodnie z którymi organami uprawnionymi do podjęcia decyzji o połączeniu Spółek są walne zgromadzenia każdej ze Spółek. Prawnym warunkiem połączenia spółek akcyjnych jest przyjęcie przez walne zgromadzenia Spółek uchwał w przedmiocie połączenia.

Uchwała walnego zgromadzenia Spółki Przejmującej w sprawie połączenia ze Spółkami Przejmowanymi, i odpowiednio uchwały walnych zgromadzeń Spółek Przejmowanych zostaną podjęte na podstawie art. 506 § 1 KSH oraz odpowiednio § 37 ust. 1 pkt. 6 Statutu Spółki Przejmującej, § 28 ust. 3 pkt 6) Statutu Spółki Przejmowanej PGE Górnictwo i Energetyka S.A., § 28 ust. 3 pkt 6) Statutu Spółki Przejmowanej PGE Energia S.A. i stanowić będą, iż połączenie Spółek nastąpi w drodze przejścia przez Spółkę Przejmującą Spółek Przejmowanych poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą w zamian za Akcje Połączeniowe, które Spółka Przejmująca przyzna akcjonariuszom Spółek Przejmowanych.

O ile uzyskanie zezwoleń i zgód administracyjnych okaże się niezbędne, to warunkiem połączenia Spółek będzie uzyskanie przez łączące się Spółki oraz ich akcjonariuszy wszystkich niezbędnych zgód i zezwoleń administracyjnych wymaganych przepisami prawa.

4 Uzasadnienie ekonomiczne Połączenia

Połączenie spółek PGE S.A., PGE Energia S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka S.A. następuje w ramach realizacji Programu Konsolidacja Grupy Kapitałowej PGE przyjętego do realizacji przez Zarząd PGE S.A. uchwałą nr 215/33/2009 z dnia 29 maja 2009 roku oraz zaktualizowanego uchwałą nr 289/43/2009 z dnia 4 sierpnia 2009 roku oraz uchwałą nr 322/45/2009 z dnia 18 sierpnia 2009 roku.

Głównym celem Programu Konsolidacja jest uzyskanie przez Grupę PGE silnej pozycji rynkowej i finansowej zapewniającej m.in. konieczny dalszy rozwój Grupy. W ramach Programu przewidziana jest reorganizacja skomplikowanej struktury kapitałowej, wdrożenie optymalnej struktury zarządczej wraz z centralizacją funkcji realizowanych w poszczególnych obszarach działalności oraz osiąganie efektów synergii w Grupie Kapitałowej PGE.

Połączenie spółek PGE S.A., PGE Energia S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka S.A. ma na celu stworzenie jednego centrum korporacyjnego, którego zadaniem będzie zarządzanie całą Grupą Kapitałową. Usprawni to proces podejmowania decyzji oraz spowoduje, że będzie on bardziej przejrzysty i spójny.

Połączenie spółek PGE S.A., PGE Energia S.A. i PGE Górnictwo i Energetyka S.A. następuje również jako realizacja art. 11 Ustawy o konwersji. Przepis ten mówi, iż „akcjonariusze spółek PGE Energia S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka S.A., którzy nabyli akcje tych spółek na zasadach określonych w niniejszej ustawie, stają się akcjonariuszami spółki PGE S.A. w wyniku połączenia spółki PGE Energia S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka S.A. ze spółką PGE S.A., w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych.” Połączenie umożliwi zatem wydanie akcji PGE S.A. akcjonariuszom, którzy w wyniku procesu konwersji akcji nabyli akcje PGE Energia S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka S.A.

5 Stosunek wymiany akcji

5.1 Określenie planowanego stosunku wymiany akcji

Akcje Połączeniowe zostaną wydane:

- (i) akcjonariuszom Spółek Przejmowanych z uwzględnieniem regulacji art. 514 KSH, tj. z wyłączeniem Spółki Przejmującej jako akcjonariusza Spółek Przejmowanych, który nie będzie obejmował akcji własnych w zamian za akcje Spółek Przejmowanych;
- (ii) spadkobiercom osób uprawnionych do zamiany akcji spółek konsolidowanych na akcje spółki konsolidującej, o których mowa w art. 11 ust. 2 Ustawy o konwersji.

Akcje Połączeniowe zostaną wydane podmiotom, o których mowa w pkt (i) i (ii) powyżej przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany akcji („**Parytet Wymiany**”):

PGE Górnictwo i Energetyka S.A. 1* : 1,27560301

PGE Energia S.A. 1* : 0,05891657

Podstawą ustalenia Parytetu Wymiany były wyceny sporządzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. (al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa) („**Doradca Finansowy**”) („**Wyceny**”). Wyceny łączących się Spółek dokonane zostały następującymi metodami:

- (i) Dla Spółki Przejmującej – metoda dochodowa, z uwzględnieniem wartości majątku finansowego określonego metodami wybranymi spośród: metoda dochodowa, mnożników rynkowych, mnożników transakcyjnych, skorygowanych aktywów netto, kapitalizacji giełdowej, wartości księgowej.
- (ii) Dla Spółek Przejmowanych – metoda skorygowanych aktywów netto, z uwzględnieniem wartości majątku finansowego określonego metodami wybranymi spośród: metoda dochodowa, mnożników rynkowych, mnożników transakcyjnych, skorygowanych aktywów netto, kapitalizacji giełdowej, wartości księgowej.

Po zapoznaniu się z wynikami Wycen Zarządy łączących się Spółek zdecydowały o przyjęciu Parytetu Wymiany jak wskazano powyżej.

5.2 Opinia biegłego sądowego

Działając zgodnie z art. 500 § 1 w zw. z art. 502 § 2 KSH, Zarządy łączących się Spółek wniosły wspólnie o wyznaczenie przez sąd rejestrowy właściwy według siedziby Spółki Przejmującej, biegłego celem poddania Planu Połączenia badaniu w zakresie poprawności i rzetelności. Wyznaczony przez sąd rejestrowy biegły stosownie do art. 502 i art. 503 KSH oraz z uwzględnieniem norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce przeprowadził badanie Planu Połączenia i sporządził na piśmie opinię w zakresie jego poprawności i rzetelności oraz złożył ją w dniu 15 marca 2010 roku do sądu rejestrowego.

W swojej opinii biegły stwierdził, że:

- Plan Połączenia Spółki Przejmującej oraz Spółek Przejmowanych, jest zgodny co do formy i treści z obowiązującymi przepisami KSH, w szczególności zawiera wszystkie informacje określone w art. 499 § 1 KSH, a ponadto:
 - określa należycie stosunek wymiany akcji Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej,

* „1” oznacza jedną akcję Spółki Przejmowanej. Ze względu na fakt, iż parytet nie stanowi liczby całkowitej, nie jest możliwe wskazanie *in abstracto* liczby akcji Spółki Przejmującej stanowiącej liczbę całkowitą (niemożliwe jest objęcie ułamka akcji). Wskazanie konkretnej liczby akcji Spółki Przejmującej będzie możliwe w odniesieniu do poszczególnych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej w odniesieniu do konkretnej liczby posiadanych przez nich akcji, przy czym, jeżeli w efekcie przeliczenia liczby akcji przez przyjęty parytet liczba akcji Spółki Przejmującej nie będzie stanowiła liczby całkowitej, pozostały ułamek należny akcjonariuszom zostanie zaspokojony w formie dopłat, o których mowa w pkt 5 Planu Połączenia.

- w sposób uzasadniony przyjmuje dla ustalenia stosunku wymiany akcji opisane w Planie Połączenia metody wyceny akcji,
- wycena akcji łączących się Spółek zastosowana dla określenia parytetu wymiany określonego w Planie Połączenia nie przedstawia trudności, a zastosowana metoda pozwoliła w wiarygodny sposób odzwierciedlić obecną wartość rynkową Spółek,
- informacje zawarte w oświadczeniu o stanie księgowym Spółki Przejmującej i Spółek Przejmowanych są zgodne z informacjami zawartymi w bilansie i rachunku zysków i strat tych spółek.

5.3 Zasady dotyczące przyznania Akcji Połączeniowych

5.3.1 Akcje Połączeniowe będą przysługiwać podmiotom będącym akcjonariuszami Spółek Przejmowanych w dniu rejestracji Połączenia („**Dzień Połączenia**”).

5.3.2 Liczbę Akcji Połączeniowych, które otrzyma każdy uprawniony akcjonariusz Spółki Przejmowanej ustala się przez pomnożenie posiadanej przez niego liczby akcji Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia przez Parytet Wymiany i zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób iloczynu (jeżeli iloczyn ten nie będzie stanowił liczby całkowitej) w dół do najbliższej liczby całkowitej.

5.3.3 Każdy uprawniony akcjonariusz Spółki Przejmowanej, któremu w wyniku zaokrąglenia, o którym mowa w pkt 5.3.2 powyżej, nie przydzielono należnej mu według Parytetu Wymiany ułamkowej części Akcji Połączeniowych, będzie uprawniony do otrzymania dopłaty w gotówce („**Dopłata**”).

5.3.4 Kwota Dopłaty należnej danemu uprawnionemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej zostanie obliczona według następującego wzoru:

$$D = A \times W,$$

gdzie: D – oznacza kwotę Dopłaty, A – oznacza ułamek, o który został zaokrąglony w dół iloczyn wskazany w pkt 5.3.2 powyżej, W – oznacza cenę jednej akcji Spółki Przejmującej wynikającą z wyceny sporządzonej na potrzeby Połączenia.

5.3.5 W przypadku gdyby łączna kwota Dopłat dla wszystkich akcjonariuszy Spółek Przejmowanych przekraczała 10% wartości bilansowej Akcji Połączeniowych, określonej według oświadczenia, o którym mowa w art. 499 § 2 pkt 4 KSH, wysokość Dopłat dla poszczególnych akcjonariuszy zostanie proporcjonalnie zmniejszona.

5.3.6 Zarząd Spółki Przejmującej określi, w uzgodnieniu z Zarządami Spółek Przejmowanych, szczegółowy tryb wydawania Akcji Połączeniowych.

6 Szczególne trudności związane w wyceną akcji łączących się Spółek

Nie stwierdzono szczególnych trudności związanych z wyceną akcji łączących się Spółek.

7 Informacje dodatkowe

7.1 Dzień, od którego Akcje Połączeniowe uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmującej

Akcje Połączeniowe będą uczestniczyć w dywidendzie, począwszy od dnia 1 stycznia 2010 r., tj. za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 r.

7.2 Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą akcjonariuszom Spółek Przejmowanych lub innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółkach Przejmowanych

W związku z Połączeniem nie przewiduje się przyznania szczególnych praw akcjonariuszom Spółek przejmowanych lub innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółkach przejmowanych.

7.3 *Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek, a także innych osób uczestniczących w Połączeniu*

W związku z Połączeniem nie przewiduje się przyznania szczególnych korzyści dla członków organów łączących się Spółek lub innych osób uczestniczących w Połączeniu.

7.4 *Struktura akcjonariatu po Połączeniu*

Po dokonaniu Połączenia:

- akcjonariusze Spółki Przejmowanej PGE Górnictwo i Energetyka S.A. staną się posiadaczami akcji stanowiących maksymalnie 3,9% kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz uprawniających do maksymalnie 3,9% głosów na walnym zgromadzeniu,
- akcjonariusze Spółki Przejmowanej PGE Energia S.A. staną się posiadaczami akcji stanowiących maksymalnie 3,6% kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz uprawniających do maksymalnie 3,6% głosów na walnym zgromadzeniu,
- dotychczasowi akcjonariusze Spółki Przejmującej będą posiadać akcje stanowiące co najmniej 92,5% kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz uprawniające do co najmniej 92,5% głosów na walnym zgromadzeniu.

8 **Podsumowanie i rekomendacja**

Przesłanki ekonomiczne i finansowe, zarówno dla łączących się Spółek, jak i ich akcjonariuszy wskazują na zasadność połączenia Spółek. Połączenie jest celowe w kategoriach strategicznych, operacyjnych i kosztowych

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. niniejszym rekomenduje akcjonariuszom Spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przedstawioną koncepcję połączenia Spółek, jak również podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółek oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki Przejmującej.

Za Zarząd Spółki