



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.
za 2010 rok**

Warszawa, marzec 2011 roku

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	4
1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.2. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	5
1.3. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
1.4. ZATRUDNIENIE	12
1.5. INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH PGE S.A. ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH PGE S.A.	12
1.5.1. <i>Kapitał zakładowy i struktura właścicielska</i>	12
1.5.2. <i>Akcje własne</i>	13
1.5.3. <i>Akcje jednostki dominującej będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących</i>	14
1.5.4. <i>System kontroli programów akcji pracowniczych</i>	14
1.5.5. <i>Wykorzystanie wpływów z emisji</i>	14
1.6. WYNAGRODZENIE WŁADZ PGE S.A.	15
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	17
2.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	17
2.2. RYNKI ZAOPATRZENIA	17
2.3. OPIS ZNACZĄCYCH UMÓW	18
2.4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	22
2.5. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	22
2.6. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	22
2.7. ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO	24
2.8. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	25
3. OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	25
3.1. CZYNNIKI I ZDARZENIA, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	25
3.2. WYNIKI FINANSOWE GRUPY	32
3.3. OBSZARY GEOGRAFICZNE	36
3.4. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	36
3.5. PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	39
4. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	39
4.1. RATING	41
4.2. WYEMITOWANE OBLIGACJE	41
4.3. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	41
4.4. PORĘCZENIA I GWARANCJE	43
4.5. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	43
4.6. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	43
5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I RYNKOWYM	43
6. RYZYKA I ZAGROŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	44
6.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM ORAZ OGÓLNĄ SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ W KRAJU I NA ŚWIECIE	45
6.1.1. <i>Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie</i>	45
6.1.2. <i>Ryzyko rosnącej konkurencji (prawo swobodnego wyboru dostawcy energii)</i>	45
6.1.3. <i>Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło</i>	45
6.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNO-PRAWNYM	45
6.2.1. <i>Ryzyko polityczne</i>	45
6.2.2. <i>Ryzyko zmian prawa i innych regulacji dotyczących naszej działalności, a także zmian ich interpretacji lub stosowania</i>	45
6.2.3. <i>Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji</i>	46
6.2.4. <i>Ryzyko obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej</i>	46
6.2.5. <i>Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych</i>	46
6.2.6. <i>Ryzyko związane z regulacjami nakładającymi obowiązek zapewnienia wystarczającej liczby świadectw pochodzenia</i>	47
6.2.7. <i>Ryzyko związane z podatkiem akcyzowym</i>	47
6.2.8. <i>Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO₂</i>	47
6.2.9. <i>Ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO₂ substancji do środowiska oraz zaostrzania standardów BAT</i>	47

6.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	48
6.3.1. Ryzyko przerwania dostaw paliw do naszych elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni	48
6.3.2. Ryzyko niewystarczających zapasów paliw	48
6.3.3. Ryzyko związane z kosztami rekultywacji terenów górniczych	48
6.3.4. Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi	48
6.3.5. Ryzyko związane z przeglądami, remontami i modernizacjami	49
6.3.6. Ryzyko nieuregulowanych stanów prawnych nieruchomości	49
6.3.7. Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania	49
6.3.8. Ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE	49
6.3.9. Ryzyko związane z rozwiązaniem kontraktów długoterminowym na zakup mocy i energii elektrycznej (KDT)	49
6.3.10. Ryzyko cen transferowych	50
6.3.11. Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej	50
6.3.12. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi	51
6.3.13. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanych synergii wynikających z konsolidacji Grupy PGE	51
7. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	51
7.1. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	51
7.2. REALIZACJA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE W 2011 ROKU	52
8. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE	53
9. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	53
10. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	54
10.1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGAŁA SPÓŁKA W 2010 ROKU	54
10.2. INFORMACJA O ODSTĄPIENIU STOSOWANIA POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	54
10.3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	55
10.4. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	56
10.5. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	56
10.6. OGRANICZENIA DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z ISTNIEJĄCYCH AKCJI	57
10.7. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	57
10.8. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	57
10.9. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA	57
10.10. SKŁAD OSOBOWY I OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ JEJ KOMITETÓW	60
11. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	68
11.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	68
11.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	68

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

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej

Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Grupa Kapitałowa PGE”, „GK PGE”, „Grupa”) oraz wykaz podmiotów podlegających konsolidacji zostały zamieszczone w nocie nr 1 oraz w nocie nr 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE S.A.”, „Spółka”) prowadzi swoją działalność jako przedsiębiorstwo jednozakładowe.

Spółki Grupy Kapitałowej, które posiadają oddziały/ zakłady to:

- PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.:
 - Oddział Elektrownia Bełchatów (d. PGE Elektrownia Bełchatów S.A.),
 - Oddział Elektrownia Turów (d. PGE Elektrownia Turów S.A.),
 - Oddział Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów (d. PGE KWB Bełchatów S.A.),
 - Oddział Kopalnia Węgla Brunatnego Turów (d. PGE KWB Turów S.A.),
 - Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra (d. PGE ZEDO S.A. i PEC Sp. z o.o. w Gryfinie),
 - Oddział Elektrociepłownia Lublin Wrotków (d. PGE Elektrociepłownia Lublin-Wrotków Sp. z o.o.),
 - Oddział Elektrociepłownia Kielce (d. PGE Elektrociepłownia Kielce S.A.),
 - Oddział Elektrociepłownia Rzeszów (d. PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A.),
 - Oddział Elektrociepłownia Gorzów (d. PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A. i PEC Gorzów Sp. z o.o.),
 - Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz (d. PGE ZEC Bydgoszcz S.A.),
 - Oddział Elektrociepłownia Zgierz (d. Energetyka Boruta Sp. z o.o.).
- PGE Obrót S.A.
 - Oddział z siedzibą w Lublinie (d. PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.)
 - Oddział I z siedzibą w Łodzi (d. PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A.)
 - Oddział z siedzibą w Zamościu (d. PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A.)
 - Oddział z siedzibą w Warszawie (d. PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A.)
 - Oddział z siedzibą w Białymstoku (d. PGE Zakład Energetyczny Białystok S.A.)
 - Oddział II z siedzibą w Łodzi (d. PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o.)
 - Oddział z siedzibą w Skarżysku-Kamiennej (d. PGE ZEORK S.A.),
- PGE Dystrybucja S.A.
 - Oddział Warszawa (d. PGE Dystrybucja Warszawa-Teren Sp. z o.o.),
 - Oddział Białystok (d. PGE Dystrybucja Białystok Sp. z o.o.),
 - Oddział Lublin (d. PGE Dystrybucja LUBZEL Sp. z o.o.),
 - Oddział Zamość (d. PGE Dystrybucja Zamość Sp. z o.o.),
 - Oddział Rzeszów (d. PGE Dystrybucja Rzeszów Sp. z o.o.),
 - Oddział Łódź – Teren (d. PGE Dystrybucja Łódź-Teren S.A.),
 - Oddział Skarżysko-Kamienna (d. PGE ZEORK Dystrybucja Sp. z o.o.),
 - Oddział Łódź – Miasto (d. PGE Dystrybucja Łódź Sp. z o.o.),

- PGE Energia Odnawialna S.A.
 - Oddział w Czymanowie (d. Elektrownia Wodna Żarnowiec S.A.),
 - Oddział w Dychowie (d. PGE Zespół Elektrowni Wodnych Dychów S.A.),
 - Oddział w Międzybrodzu Bialskim (d. Zespół Elektrowni Wodnych Porąbka-Żar S.A.),
 - Oddział w Solinie (d. Zespół Elektrowni Wodnych Solina-Myczkowce S.A.).
- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „MegaMed” sp. z o.o.,
 - Oddział Zakład Usług Profilaktyczno – Lecznicznych „Megavita” sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu,
 - Oddział Centrum Medyczne Turów sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni,
 - Oddział Zakład Usług Medycznych Dolna Odra sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Czarnowie
- ELECTRA Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu:
 - Oddział w Pradze,
 - Oddział w Bratysławie.

Pozostałe Spółki Grupy prowadzą swoją działalność jako przedsiębiorstwa jednozakładowe.

1.2. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W 2010 roku w Grupie Kapitałowej PGE realizowane były dwa strategiczne projekty: Program Konsolidacji PGE oraz projekt pod nazwą „Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE”.

Program Konsolidacji

W 2010 roku w GK PGE realizowano Program Konsolidacji, którego celem było dostosowanie struktury własnościowej i zarządczej w Grupie PGE do działalności w jej podstawowych liniach biznesowych oraz doprowadzenie do tego, aby w każdej linii biznesowej działała jedna spółka skupiająca całość aktywów oraz działalność operacyjną z danego obszaru działalności Grupy (por. nota 45.2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

W wyniku realizacji Programu Konsolidacji w 2010 roku nastąpiło formalno-prawne połączenie podmiotów w następujących obszarach działalności: (i) górnictwo i energetyka konwencjonalna (dawniej: wydobywanie i wytwarzanie); (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.

Górnictwo i energetyka konwencjonalna („Energetyka Konwencjonalna”)

Spółką skupiającą całość aktywów wydobywczo – wytwórczych w obszarze górnictwa i energetyki konwencjonalnej jest PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Połączenie w tym obszarze zostało zarejestrowane w dniu 1 września 2010 roku.

W obszarze górnictwa i energetyki konwencjonalnej (d. wydobywania i wytwarzania) połączyły się następujące Spółki:

1. PGE Elektrownia Bełchatów S.A. – spółka przejmująca
2. PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A.
3. PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A.
4. PGE Elektrownia Turów S.A.
5. PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.
6. PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A.
7. PGE Elektrociepłownia Lublin-Wrotków Sp. z o.o.
8. PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.
9. PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A.

10. PGE Elektrociepłownia Kielce S.A.
11. Energetyka Boruta Sp. z o.o.
12. Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Gryfinie
13. PEC Gorzów Sp. z o.o.

Ponadto połączenie z PGE Elektrownią Opole S.A. jest obecnie w trakcie realizacji.

Energetyka odnawialna

Spółką skupiającą całość aktywów wytwórczych w obszarze energetyki odnawialnej (wyluczając instalacje współpalające biomasę) jest PGE Energetyka Odnawialna S.A. Połączenie w tym obszarze zostało zarejestrowane w dniu 31 sierpnia 2010 roku.

W obszarze energetyki odnawialnej połączyły się następujące spółki:

1. PGE Energia Odnawialna S.A. – spółka przejmująca
2. Elektrownia Wodna Żarnowiec S.A.
3. PGE Zespół Elektrowni Wodnych Dychów S.A.
4. Zespół Elektrowni Wodnych Porąbka-Żar S.A.
5. EGO-Odra S.A.
6. Zespół Elektrowni Wodnych Solina-Myczkowce S.A.

Ponadto połączenie z Elektrownią Wiatrową Kamieński Sp. z o.o. jest obecnie w trakcie realizacji.

Dystrybucja energii elektrycznej

Spółką skupiającą całość działalności w obszarze dystrybucji energii elektrycznej jest PGE Dystrybucja S.A. Połączenie w tym obszarze zostało zarejestrowane w dniu 31 sierpnia 2010 roku.

W obszarze dystrybucji energii elektrycznej połączyły się następujące spółki:

1. PGE Dystrybucja S.A. – spółka przejmująca
2. PGE Dystrybucja LUBZEL Sp. z o.o.
3. PGE Dystrybucja Łódź Sp. z o.o.
4. PGE Dystrybucja Rzeszów Sp. z o.o.
5. PGE Dystrybucja Białystok Sp. z o.o.
6. PGE Dystrybucja Łódź-Teren S.A.
7. PGE Zakłady Energetyczne Okręgu Radomsko-Kieleckiego Dystrybucja Sp. z o.o.
8. PGE Dystrybucja Warszawa-Teren Sp. z o.o.
9. PGE Dystrybucja Zamość Sp. z o.o.

Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej

Spółką skupiającą całość działalności w obszarze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym jest PGE Obrót S.A. Połączenie w tym obszarze nastąpiło 31 sierpnia 2010 roku.

W obszarze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej połączyły się następujące spółki:

1. PGE Obrót S.A. (d. PGE Rzeszowski Zakład Energetyczny S.A.) – spółka przejmująca
2. PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.
3. PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A.
4. PGE Zakład Energetyczny Białystok S.A.
5. PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o.
6. PGE Zakłady Energetyczne Okręgu Radomsko-Kieleckiego S.A.
7. PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A.
8. PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A.

W wyniku realizacji Programu Konsolidacji nastąpiło połączenie PGE S.A. ze spółkami PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A. Rejestracja połączenia nastąpiła 31 sierpnia 2010 roku.

W ramach Programu Konsolidacja 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. Dodatkowo powodowie wnosili o zabezpieczenie roszczeń poprzez zawieszenie wykonalności uchwał połączeniowych oraz zawieszenie postępowania rejestrowego.

Przedmiotowe pozwy dotyczą 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 jest przez PGE S.A.).

W przedmiotowych sprawach PGE S.A. oraz pozostałe spółki pozwane przygotowały stosowne odpowiedzi na pozwy i aktywnie uczestniczą w prowadzonych postępowaniach, w których kwestionują wszystkie zarzuty sformułowane przez akcjonariuszy. W opinii PGE S.A. oraz pozostałych spółek pozwanych zarzuty akcjonariuszy są pozorne a celem akcjonariuszy jest zakwestionowanie parytetu wymiany akcji, co jest niedopuszczalne w trybie zaskarżania uchwał.

W jednej z przedmiotowych spraw z powództwa akcjonariusza funduszu Secus Investement Sp. z o.o. w dniu 21 stycznia 2011 roku Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy wydał wyrok, w którym oddalił powództwo powoda.

Ponadto obecnie prowadzone są sprawy rejestrowe wynikające z zaskarżenia postanowienia o wpisie połączenia w ramach linii biznesowej energetyka konwencjonalna.

W dniu 11 lutego 2011 roku Sąd Okręgowy w Łodzi na skutek apelacji od postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Sąd Rejonowy”) o wpisie połączenia 12 spółek przejmowanych z PGE Elektrownią Bełchatów S.A. (z pominięciem PGE Elektrowni Opole S.A. - w stosunku do której postępowanie rejestrowe zostało zawieszone) postanowił uchylić zaskarżone postanowienie i przekazać sprawę do ponownego rozpatrzenia Sądowi Rejonowemu. Orzeczenie zapadło w wyniku rozpoznania apelacji trzech akcjonariuszy mniejszościowych.

W toku ponownego rozpatrzenia sprawy Sąd Rejonowy może wydać ponownie postanowienie o wpisie połączenia, wydać postanowienie o odmowie dokonania wpisu połączenia oraz wykreślić istniejący wpis. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trudno jest ocenić ryzyko ziszczenia się poszczególnych scenariuszy, jak również termin, w jakim może to nastąpić. Spółka stoi na stanowisku, że ewentualne wykreślenie wpisu nie będzie zgodne z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

W przypadku jednak wykreślenia istniejącego wpisu podmiotowość prawna spółek przejmowanych ulegnie przywróceniu. Spowodowałoby to konieczność podjęcia czynności zmierzających do przygotowania reaktywowanych spółek do samodzielnej działalności operacyjnej w tym do powołania organów spółek, podziału majątku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. pomiędzy spółki przejmowane, przejście pracowników zgodnie z przepisami dotyczącymi zmiany pracodawcy oraz ponownego uzyskania wymaganych prawem koncesji, zezwoleń i pozwoleń oraz innych decyzji administracyjnych.

Proces odwracania skutków połączenia, z uwagi na brak dostatecznego uregulowania w prawie, może generować szereg dodatkowych ryzyk i kosztów. Te ryzyka i koszty, w szczególności z uwagi na możliwe odmienne interpretacje przepisów przez organy administracji publicznej, nie są na obecnym etapie możliwe do pełnej identyfikacji i zwymiarowania.

PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. podjęła stosowne czynności procesowe zmierzające do oddalenia zarzutów formułowanych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Z uzyskanych przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. ekspertyz prawnych wynika jednoznacznie, iż proces konsolidacji nie powinien być realnie zagrożony postępowaniem zainicjowanym przez akcjonariuszy mniejszościowych.

Na obecnym etapie procesów nie jest możliwe jednoznaczne przewidzenie decyzji sądów orzekających w ww. postępowaniach.

Dodatkowo w dniu 16 lutego 2010 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia PGE S.A. z jednostką zależną PGE Electra S.A. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 515 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na PGE S.A. (połączenie przez przejęcie) bez podwyższenia kapitału zakładowego PGE S.A. W dniu 20 października 2010 roku Zarząd Spółki zatwierdził Plan Połączenia z PGE Electra S.A., natomiast w dniu 8 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE S.A. oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE Electra S.A. przyjęły uchwały w sprawie połączenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ze spółką PGE Electra S.A. Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 31 grudnia 2010 roku. Od momentu rejestracji połączenia, wszystkie kompetencje PGE Electra S.A. przejęła PGE S.A., która pełni jednocześnie rolę Centrum Korporacyjnego Grupy Kapitałowej PGE.

Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE

W 2010 roku w Grupie Kapitałowej PGE kontynuowano działania w obszarze „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”, której celem jest transparentne rozdzielenie działalności podstawowej od pozostałej oraz zbywanie i reorganizacja ww. aktywów.

W ramach prowadzonego projektu w latach 2009 - 2010 roku zostały zbyte akcje/udziały w 22 spółkach, zakończono proces likwidacji i upadłości 9 spółek, nastąpiło umorzenie udziałów w 1 spółce. W grupie pozostałych aktywów zbyto 4 ośrodki wypoczynkowe oraz 4 inne aktywa. Dodatkowo w roku 2010 kontynuowano zbywanie akcji jednej ze spółek giełdowych (Bank Ochrony Środowiska S.A.).

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia przez Zarząd PGE S.A. niniejszego sprawozdania zbyto akcje spółki Agencja Rynku Energii S.A. oraz część akcji jednej ze spółek giełdowych (Bank Ochrony Środowiska S.A.).

W 2011 roku finalizowana będzie sprzedaż kolejnych akcji i udziałów spółek pozaenergetycznych, zakwalifikowanych do poszczególnych portfeli przeznaczonych do zbycia. Wdrażane będą kolejne etapy koncepcji reorganizacji w obszarze hotelarsko-ochroniarsko-serwisowym, transportowym i medycznym. Finalizowane będą procesy likwidacji i upadłości spółek pozaenergetycznych.

1.3. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku nie nastąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy poza wymienionymi w punkcie 1.2 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową, wyszczególnionymi w nocie 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opisanymi poniżej.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

W 2010 roku oraz w 2011 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania PGE S.A. zmieniło swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 8 stycznia 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podniesiony został kapitał zakładowy spółki PGE Inwest Sp. z o.o. do 1.050.000 PLN. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. Objęte udziały zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym („KRS”) w dniu 23 lutego 2010 roku;
- w dniu 10 czerwca 2010 roku PGE S.A. nabyła od Skarbu Państwa 5,92 % akcji w PGE EC Gorzów S.A. Obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji – PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A. oraz PEC Gorzów Sp. z o.o. stanowią jeden z oddziałów PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.;
- w trakcie okresu raportowego w 2010 roku spółka PGE S.A. kontynuowała wykup akcji PGE ZEC Bydgoszcz S.A. od jej pracowników (obecnie spółka ta stanowi oddział PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.). Nabyte przez PGE S.A. akcje podmiotu nie stanowiły więcej niż 0,2% kapitału zakładowego spółki. W dniu 10 czerwca 2010 roku PGE S.A. nabyła od Skarbu Państwa 0,32% akcji w PGE ZEC Bydgoszcz S.A. Od tej chwili udział PGE S.A. w kapitale zakładowym PGE ZEC Bydgoszcz S.A. wynosił 98,97%, natomiast łączny udział w kapitale zakładowym spółki wraz z akcjami PGE EO S.A. wynosił 99,5%.
- w dniu 3 grudnia 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podniesiony został kapitał zakładowy spółki PGE Energia Jądrowa S.A. do kwoty 62.500.000 PLN. Podniesienie kapitału nastąpiło poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym („KRS”) w dniu 22 grudnia 2010 roku.

- w dniu 31 stycznia 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje (stanowiące 7,27 % kapitału zakładowego) Agencji Rynku Energii S.A.
- w dniu 4 lutego 2011 roku zgromadzenie wspólników Electra Deutschland GmbH podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.000.000 EUR do kwoty 3.350.000 EUR. Udział w podwyższonym kapitale zakładowym spółki objęła PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.; Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 1 marca 2011 roku.

W 2010 roku oraz w 2011 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy PGE dokonały zwiększenia swojego zaangażowania kapitałowego w następujących podmiotach:

- w dniu 22 stycznia 2010 roku zarejestrowana została w KRS spółka Biogazownia Woźuczyn Sp. z o.o. Spółka została zawiązana przez PGE Energia Odnawialna S.A. w dniu 29 grudnia 2009 roku;
- w dniu 19 marca 2010 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Eolica Wojciechowo Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kwotę 3.500.000 PLN. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Elektrownię Wodną Żarnowiec S.A. (obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji oddział PGE Energia Odnawialna S.A.) oraz Greentech Energy Systems A/S. Skutkiem powyższego podwyższenia nastąpiła zmiana struktury własnościowej - udział Greentech Energy Systems A/S nie zmienił się, natomiast udział spółki PGE Energia Odnawialna S.A. w podmiocie wyniósł 0,49%, zaś Elektrowni Wodnej Żarnowiec S.A. 49,51%. Obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji – PGE Energia Odnawialna S.A. posiada 50% udział w kapitale zakładowym spółki Eolica Wojciechowo Sp. z o.o.;
- w dniu 7 maja 2010 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Elektrownia Wiatrowa Resko Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kwotę 5.640.000 PLN poprzez utworzenie 5.640 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki objęła PGE Energia Odnawialna S.A. jako jedyny udziałowiec;
- w dniu 17 maja 2010 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Energoutech 1 Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony z kwoty 10.000 PLN do 500.000 PLN. Energoutech 1 Sp. z o.o. stanowi 100% spółkę zależną od ETF-L Energo Utech S.A.;
- w dniu 28 maja 2010 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Bełchatowsko Kleszczowskiego Parku Przemysłowo Technologicznego Sp. z o.o. Na skutek podwyższenia kapitał zakładowy spółki wynosi 14.095.500 PLN (udział PGE Elektrowni Bełchatów S.A. oraz PGE KWB Bełchatów S.A. wyniósł po 6,07% w kapitale zakładowym) – obecnie po realizacji Programu Konsolidacji - udział PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A w kapitale zakładowym Bełchatowsko Kleszczowskiego Parku Przemysłowo Technologicznego Sp. z o.o. wynosi 12,14%;
- w dniu 2 czerwca 2010 roku zarejestrowane zostało – na mocy uchwały nr 3/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 grudnia 2009 roku podwyższenie kapitału zakładowego ETF-L Energo Utech S.A. z kwoty 2.400.000 PLN do 12.400.000 PLN (udział PGE Energia Odnawialna S.A. w kapitale zakładowym nie zmienił się i w dalszym ciągu spółka ta posiada 50% udział w kapitale zakładowym). Następnie w wykonaniu uchwały nr 4/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 grudnia 2009 roku, PGE Energia Odnawialna S.A. objęła z dniem 30 września 2010 roku za wkład pieniężny w wysokości 5.000.000 PLN 500 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 10.000 PLN każda. W dniu 30 grudnia 2010 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ETF-L Energo Utech S.A., na którym podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 10.000.000 PLN (po 5.000.000 PLN przez każdego akcjonariusza) z kwoty 12.400.000 PLN do kwoty 22.400.000 PLN w drodze emisji 1.000 akcji serii „C” o wartości nominalnej 10.000 PLN. Podwyższenie to zostało zarejestrowane w dniu 17 stycznia 2011 roku.
- w dniu 23 czerwca 2010 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Gorzów Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.). Kapitał zakładowy spółki wzrósł o 900.000 PLN do kwoty 46.348.500 PLN, a wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez PGE EC Gorzów S.A. Obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji – PGE Elektrociepłownia

Gorzów S.A. i PEC Gorzów Sp. z o.o. tworzą jeden z oddziałów PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.;

- w dniu 30 czerwca 2010 roku sąd rejestrowy wydał postanowienie o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Elektrownia Wiatrowa Gniewino Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Elektrowni Wodnej Żarnowiec Sp. z o.o. – obecnie PGE Energia Odnawialna S.A.) z kwoty 14.000.000 PLN do kwoty 39.612.000 PLN;
- w dniu 15 lipca 2010 roku PGE Elektrownia Opole S.A. dokonała zakupu 42 udziałów w spółce Zakład Usług Profilaktyczno – Leczniczych Megavita Sp. z o.o., zwiększając swój udział w kapitale zakładowym spółki z 58% do 100%;
- w dniu 16 lipca 2010 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Biogazownia Woźuczyn Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wzrósł z kwoty 50.000 PLN do kwoty 250.000 PLN, a wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez spółkę PGE Energia Odnawialna S.A.;
- w dniu 16 lipca 2010 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego w spółce Biogazownia Łapy Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wzrósł z kwoty 50.000 PLN do kwoty 250.000 PLN, a wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez spółkę PGE Energia Odnawialna S.A.;
- w dniu 10 sierpnia 2010 roku PGE Elektrownia Opole S.A. dokonała zakupu 10 udziałów w spółce ELKOM Sp. z o.o., zwiększając swój udział w kapitale zakładowym spółki z 47,9% do 52,58%;
- w dniu 20 grudnia 2010 roku PGE Inwest Sp. z o.o. nabyła od RWE Polska S.A. wszystkie posiadane przez nią akcje Exatel S.A., stanowiące łącznie 0,537% w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 31 grudnia 2010 roku zarejestrowane zostało połączenie Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej „MegaMed” Sp. z o.o. (jako spółki przejmującej) ze spółkami: Centrum Medyczne Turów Sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni, Zakład Usług Medycznych Dolna Odra Sp. z o.o. z siedzibą w Nowym Czarnowie, Zakład Usług Profilaktyczno – Leczniczych „Megavita” Sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu (spółki przejmowane). Połączenie nastąpiło na mocy uchwał NZW z dnia 23 grudnia 2010 roku. W wyniku połączenia kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 4.906.000 PLN. Obecnie kapitał zakładowy spółki wynosi 11.962.000 PLN. Po połączeniu PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. posiada 97,4%, a PGE Elektrownia Opole S.A. posiada 2,6% w kapitale zakładowym spółki.
- w dniu 26 stycznia 2011 roku NOM Sp. z o.o. dokonała wykupu mniejszościowego akcjonariusza Energo-Tel S.A. (posiadającego 0,1% akcji w kapitale zakładowym). W wyniku dokonania powyższej transakcji udział NOM Sp. z o.o. w kapitale zakładowym Energo-Tel S.A. wzrósł do 48,9%.

W 2010 roku oraz w 2011 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy PGE zmniejszyły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 28 stycznia 2010 roku spółka PGE Dystrybucja Łódź Sp. z o.o. (obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji - oddział PGE Dystrybucja S.A.) zbyła wszystkie posiadane udziały w spółce ElectriclightBox Sp. z o.o. stanowiące 6% w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 1 marca 2010 roku spółka PGE Obrót S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje spółki Autosan S.A., stanowiące poniżej 1% w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 5 marca 2010 roku PGE Elektrownia Turów S.A. (obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji – oddział PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.) zbyła wszystkie posiadane akcje w spółce Energoaparatura S.A., stanowiące poniżej 1 % w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 18 marca 2010 roku spółka PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A. (obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji - oddział PGE Obrót S.A.) zbyła wszystkie posiadane udziały w Zakładach Przemysłu Pasmanteryjnego Lenora Sp. z o.o., stanowiące poniżej 1% w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 30 marca 2010 roku PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A. (obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji – oddział PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.) zbyła wszystkie posiadane przez siebie udziały w spółce Przedsiębiorstwo Robót Remontowych

Energorem Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Robót Remontowych El-Gore Sp. z o.o., stanowiące odpowiednio po 34% w kapitałach zakładowych tychże spółek;

- w dniu 4 maja 2010 roku ETF-L Energo Utech S.A. zbyło posiadane przez siebie 1.740 udziały w spółce Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej we Wrześni S.A., obecnie ETF-L Energo Utech S.A. nie posiada już udziałów ww. spółce;
- w dniu 14 czerwca 2010 roku PGE Energia Odnawialna S.A. zbyła wszystkie posiadane przez siebie udziały (1.288 udziałów, tj. 51,52% kapitału zakładowego) w spółce Polskie Elektrownie Gazowe Sp. z o.o. w likwidacji;
- w dniu 30 czerwca 2010 roku spółka PGE Zespół Elektrowni Wodnych Dychów S.A. (obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji – oddział PGE Energia Odnawialna S.A.) zbyła wszystkie posiadane 142 udziały w Ekologiczne Projekty Energetyczne Madex Sp. z o.o.;
- w dniu 19 lipca 2010 roku spółka PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A. (obecnie – po realizacji Programu Konsolidacji – oddział PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.) zbyła wszystkie posiadane akcje (stanowiące 11,11% kapitału zakładowego) Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego i Usługowego Agavis S.A.;
- w dniu 31 stycznia 2011 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje (stanowiące 9,96% kapitału zakładowego) Agencji Rynku Energii S.A.

Tabela: Spółki wykreślone z Krajowego Rejestru Sądowego w 2010 roku, w których spółki z Grupy PGE posiadały akcje / udziały.

Nazwa spółki	Data wykreślenia z rejestru	Spółka Grupy PGE posiadająca udziały / akcje spółki likwidowanej
Labud Sp. z o.o. w likwidacji	20 stycznia 2010	PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. (obecnie oddział PGE GiEK S.A.)
Zamojska Spółka Elektroenergetyczna Sp. z o.o. w likwidacji	21 stycznia 2010	PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A. (obecnie oddział PGE Obrót S.A.)
Elektrownia Turów B.V.	6 lipca 2010	PGE Elektrownia Turów S.A. (obecnie oddział PGE GiEK S.A.)
Elektrociepłownia Bio- Ekologiczna Szczytno Sp. z o.o. w likwidacji	23 lipca 2010	BIO-Energia ESP Sp. z o.o.
Bogatyńsko-Zgorzelecki Park Przemysłowo – Technologiczny „Turów Park” Sp. z o.o. w likwidacji	26 października 2010	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

W dniu 9 lutego 2010 roku nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego spółki Elektrownia Turów B.V. w likwidacji z 2.001.000 EUR do 18.000 EUR w formie umorzenia za wynagrodzeniem przekazanego do PGE Elektrownia Turów S.A. W dniu 30 marca 2010 roku w Holenderskiej Izbie Handlowej została zarejestrowana likwidacja spółki.

W dniu 18 marca 2010 roku, w związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej, dokonano zmiany wpisu w KRS dla Mega Sp. z o.o. (spółka, w której PGE Energia Odnawialna S.A. posiada 14,72% w kapitale zakładowym) – spółka od tego dnia posługuje się firmą MEGA Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

W dniu 21 czerwca 2010 roku w związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej, dokonano zmiany wpisu w KRS dla WIND 1 Koszalin Sp. z o.o. (spółka, w której PGE Energia Odnawialna S.A. posiada 50% w kapitale zakładowym) – spółka od tego dnia posługuje się firmą WIND 1 Koszalin Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej. Likwidacja spółki w toku.

W ciągu okresu zakończonego dnia 31 grudnia 2010 roku Grupa Kapitałowa PGE nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyodrębniono działalność zaniechaną dla spółek opisanych w nocie nr 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.4. Zatrudnienie

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PGE wyniosło 45.714,95 etatów i było niższe w porównaniu z zatrudnieniem według stanu na koniec 31 grudnia 2009 roku o 642,07 etatów. Najwyższe zatrudnienie występuje w spółkach segmentu Energetyka Konwencjonalna i stanowi około 49% ogółem zatrudnionych w Grupie Kapitałowej.

Pracownicy legitymujący się wykształceniem średnim stanowią ponad 41,4% ogółu zatrudnionych. Wykształcenie wyższe posiada około 23,7% pracowników, natomiast wykształcenie zawodowe lub niższe 34,9% pracowników.

Tabela: Ilość zatrudnionych w spółkach Grupy w podziale na segmenty działalności (podział na etaty).

	Liczba zatrudnionych 31.12.2010	w tym zawieszeni* 31.12.2010	Liczba zatrudnionych 31.12.2009	w tym zawieszeni* 31.12.2009
Łącznie w Grupie PGE, w tym:	45.714,95	332,40	46.357,02	266,40
Energetyka Konwencjonalna.....	22.495,83	184,00	22.774,02	138,00
Energetyka Odnawialna.....	531,43	0,00	483,13	0,00
Obrót Hurtowy.....	375,71	5,00	454,38	3,00
Dystrybucja.....	12.590,26	71,00	12.686,53	45,00
Sprzedaż Detaliczna.....	1.799,38	5,40	1.777,83	13,40
Pozostałe konsolidowane spółki ..	7.922,35	67,00	8.181,14	67,00

* zawieszeni - osoby na urlopach wychowawczych i urlopach bezpłatnych

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

1.5.1. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy PGE S.A. wynosi 18.697.837.270 zł i dzieli się na 1.869.783.727 akcji o wartości nominalnej 10 złotych 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	14.705.765.000,00	aport/gotówka
"B"	zwykłe	nie dotyczy	259.513.500	2.595.135.000,00	gotówka
"C"	zwykłe	nie dotyczy	73.241.482	732.414.820,00	połączenie z PGE GiE S.A.
"D"	zwykłe	nie dotyczy	66.452.245	664.522.450,00	połączenie z PGE Energia S.A.
Razem			1.869.783.727	18.697.837.270,00	

W dniu 31 sierpnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy dokonał rejestracji połączenia PGE S.A. ze spółkami zależnymi PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz z PGE Energia S.A. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na PGE S.A. w zamian za akcje połączeniowe, które zostały wyemitowane przez Spółkę na potrzeby połączenia i wydane akcjonariuszom Spółek Przejmowanych. W wyniku przeprowadzonego połączenia akcjonariusze Spółek Przejmowanych w zamian za posiadane akcje PGE Energia S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka S.A. otrzymali akcje w podwyższonym kapitale zakładowym PGE S.A. Szczegółowy opis przekształceń Grupy Kapitałowej PGE w okresie sprawozdawczym został zamieszczony w nocie 9 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W wyniku powyżej opisanego połączenia podwyższono kapitał podstawowy PGE S.A. z kwoty 17.300.900 tys. PLN do kwoty 18.697.837 tys. PLN, tj. o kwotę 1.396.937 tys. PLN, w drodze emisji 139.693.727 akcji, w tym 73.241.482 akcji na okaziciela serii C oraz 66.452.245 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 PLN każda.

Ponadto w dniu 8 października 2010 roku Skarb Państwa dokonał zbycia 186.978.000 akcji PGE S.A., stanowiących 9,99% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 186.978.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki reprezentujących 9,99% ogólnej liczby głosów. Po tej transakcji sprzedaży Skarb Państwa posiada 1.295.637.952 akcji, reprezentujących 69,29% kapitału zakładowego Spółki.

Tabela: Struktura własnościowa kapitału podstawowego PGE S.A. na 31 grudnia 2010 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 1 stycznia 2010	14.705.765.000	85,00	2.595.135.000	15,00	17.300.900.000	100,00
Emisja akcji w wyniku połączenia PGE S.A. z PGE GiE S.A. i PGE Energia S.A.	120.394.520	-	1.276.542.750	-	1.396.937.270	-
Zbycie w dniu 8 października 2010 186.978.000 akcji PGE S.A. należących do Skarbu Państwa	(1.869.780.000)	-	1.869.780.000	-	0,00	
Akcje na 31 grudnia 2010	12.956.379.520	69,29	5.741.457.750*	30,71	18.697.837.270	100,00

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

Akcje istniejące składające się na kapitał zakładowy Spółki zostały wyemitowane i opłacone w całości. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane, są tożsame w zakresie inkorporowanych w nich praw, w szczególności każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie Akcje istniejące zostały utworzone na podstawie właściwych przepisów Kodeksu Handlowego, Kodeksu spółek handlowych („KSH”) i Statutu.

Zarząd PGE S.A. nie posiada żadnych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

1.5.2. Akcje własne

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku następujące spółki GK PGE posiadały akcje własne:

- PGE Obrót S.A. – 140 akcji własnych nabytych w trybie przymusowego odkupu na podstawie art. 418¹ § 4 KSH. Akcje nabyte zostały w celu ich umorzenia.
- PGE Dystrybucja S.A. – 28 akcji własnych nabytych nieodpłatnie w związku z zastosowanym parytetem wymiany akcji.

1.5.3. Akcje jednostki dominującej będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Spośród osób zarządzających i nadzorujących PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku, zgodnie z posiadanymi przez PGE S.A. informacjami, akcje jednostki dominującej posiadali: Przewodniczący Rady Nadzorczej Marcin Zieliński (500 akcji o wartości nominalnej 5.000 PLN), członek Rady Nadzorczej Grzegorz Krystek (350 akcji o wartości nominalnej 3.500 PLN) oraz członek Rady Nadzorczej Katarzyna Prus (273 akcje o wartości nominalnej 2.730 PLN). Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej PGE S.A. nie posiadali na dzień 31 grudnia 2010 roku akcji/udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych z jednostką dominującą.

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

Spółka	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Jacek Kaczorowski	Prezes Zarządu	1.390
	Roman Forma	Członek Zarządu ds. Finansowych	662
	Waldemar Szulc	Członek Zarządu ds. Operacyjnych	5.090
	Krzysztof Domagała	Członek Zarządu (wybrany przez pracowników)	7.869
PGE Elektrownia Opole S.A.	Jan Pilipionek	Członek Zarządu	6.110
	Czesław Łukowski	Prokurent	5.570
PGE Obrót S.A.	Henryk Małecki	Prezes Zarządu	3.178
	Jacek Szydło	Wiceprezes Zarządu	2.939
	Elżbieta Król	Prokurent	3.575
	Barbara Pyziak	Prokurent	137
PWE Gubin Sp. z o.o.	Cezary Bujak	od 1 września 2010 roku do 6 września 2010 roku - Prokurent Spółki,	299
		od 7 września 2010 roku - Członek Zarządu Spółki	

1.5.4. System kontroli programów akcji pracowniczych

W PGE S.A. w 2010 roku nie były prowadzone żadne programy akcji pracowniczych.

1.5.5. Wykorzystanie wpływów z emisji

W 2010 roku PGE S.A. dokonała emisji akcji serii C i D, jednak nie uzyskała z tego tytułu wpływów (por. punkt 1.5.1 Kapitał zakładowy i struktura właścicielska).

Środki z emisji akcji, która miała miejsce w 2009 roku były sukcesywnie wykorzystywane w 2010 roku na spłatę krótko i długoterminowego zadłużenia spółki oraz na refinansowanie zadłużenia spółek w ramach GK PGE. Dokonano między innymi refinansowania zadłużenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów (d. PGE Elektrownia Bełchatów S.A.) wynikające z umów zawartych w 2006 roku z Bankami komercyjnymi oraz Europejskimi Instytucjami Multilateralnymi na finansowanie inwestycji oraz przeznaczone na realizację planu inwestycyjnego GK PGE. Środki na spłatę zadłużenia PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów zostały przekazane spółce poprzez objęcie przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. obligacji wyemitowanych przez PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów (por. nota 42.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

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

1.6. Wynagrodzenie władz PGE S.A.

Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2010 roku

Od początku 2010 roku do dnia 14 października 2010 roku członkowie Zarządu zatrudnieni byli na podstawie umów o pracę. Wysokość wynagrodzeń i świadczeń na rzecz członków Zarządu ustalana była w tym okresie zgodnie z przepisami Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi („Ustawa Kominowa”).

Do dnia 14 października 2010 roku do członków Zarządu w ograniczonym zakresie stosowały się także niektóre postanowienia przyjęte w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy obowiązującym w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz niektóre postanowienia Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego. Zgodnie z tymi aktami, członkom Zarządu przysługiwały pewne świadczenia, jak prawo korzystania z energii elektrycznej w ilości nieprzekraczającej 3.000 kWh w roku po cenie równej 20% ceny wskazanej w obowiązującej taryfie dla gospodarstw domowych oraz prawo korzystania z opieki medycznej. W roku 2010 wartość świadczenia z tytułu opieki medycznej Lux-Med a później EnelMed wyniosła 1.897,80 PLN dla każdego z członków Zarządu. Poza tym w 2010 roku Członkowie Zarządu PGE S.A. (z wyjątkiem Prezesa Zarządu) użytkowali samochody służbowe do celów prywatnych, co zostało rozliczone zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce.

Opisane świadczenia dodatkowe przyznane członkom Zarządu w 2010 roku nie przekroczyły maksymalnej wartości przewidzianej w Ustawie Kominowej.

Ponadto w omawianym okresie obowiązywały zawarte pomiędzy członkami Zarządu a Spółką umowy o zakazie konkurencji.

Uchwałą RN nr 183/VIII/2010 z dnia 14 października 2010 roku ustalono zasady wynagradzania członków Zarządu Spółki prowadzących działalność gospodarczą, z którymi Spółka zawiera umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania na warunkach określonych w art. 3 ust. 2 Ustawy Kominowej.

W związku z tym od dnia 15 października 2010 roku wszyscy członkowie Zarządu PGE S.A. zawarli ze Spółką umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania.

Zgodnie z zasadami Zarządzający zobowiązani są do ubezpieczenia się na własny koszt od odpowiedzialności cywilnej powstałej w związku z zarządzaniem Spółką. W roku 2010 wszyscy członkowie Zarządu wywiązali się z tego obowiązku.

Ponadto umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania zawierają zapisy dotyczące zakazu konkurencji w okresie obowiązywania umowy oraz po jej wygaśnięciu.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. oraz podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2010 roku członkom Zarządu PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2010 roku*.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. w 2010 r.**	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2010 r.**
Tomasz Zadroga	Prezes Zarządu	533.680,69 PLN	952.953,42 PLN
Marek Szostek	Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju	446.657,39 PLN	189.103,68 PLN
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych	499.504,15 PLN	280.627,06 PLN
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	495.276,39 PLN	230.983,75 PLN
Marek Trawiński	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych	508.283,63 PLN	317.844,07 PLN

* informacja dotyczy osób wchodzących w skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku

** bez narzutów

Wynagrodzenie wraz z narzutami, wypłacone przez Spółkę wszystkim osobom, które pełniły funkcje członków Zarządu zarówno na podstawie umów o pracę jak i tzw. kontraktów menadżerskich łącznie z wypłatami związanymi z rozwiązaniem umowy o pracę oraz ze świadczeniami po okresie zatrudnienia wyniosło w 2010 roku łącznie 3,7 mln PLN. Kwota ta obejmuje wynagrodzenia członków Zarządów spółek PGE S.A. oraz PGE GiE S.A., PGE Energia S.A. i PGE Electra S.A. do momentu połączenia z PGE S.A. (por. nota 41.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej

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

Tabela: Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. oraz podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2010 roku członkom Rady Nadzorczej PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2010 roku.

Imię i nazwisko Rady Nadzorczej	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2010 r. z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2010 r. z tytułu umowy o pracę	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2010 r.
Marcin Zieliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-	9.935,48 EUR
Maciej Bałtowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-	-
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-	-
Wojciech Cichoński*	Członek Rady Nadzorczej.	10.363,74 PLN	38.825,77 PLN**	
Małgorzata Dec	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-	-
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej	31.314,10 PLN	-	-
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej	31.314,10 PLN	-	-
Ryszard Malarski*	Członek Rady Nadzorczej	10.363,74 PLN	-	-
Katarzyna Prus	Sekretarz Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-	-
Zbigniew Szmuniński	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-	-
Krzysztof Żuk	Członek Rady Nadzorczej	35.409,44 PLN	-	-

* data odwołania ze stanowiska – 30 marca 2010 roku

** wypłacone w miesiącach pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej

Wynagrodzenia wypłacone przez Spółkę z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej wszystkim członkom Rady Nadzorczej w roku 2010 wyniosły łącznie 0,6 mln PLN. Kwota ta obejmuje wynagrodzenia członków Rad Nadzorczych spółek PGE S.A. oraz PGE GiE S.A., PGE Energia S.A. i PGE Electra S.A. do momentu połączenia z PGE S.A. (por. nota 41.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej PGE

2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej PGE

Działalność Grupy jest obecnie zorganizowana w pięciu segmentach:

(i) Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna (dawniej wydobywanie i wytwarzanie), która obejmuje wydobywanie węgla brunatnego i wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła, (ii) Energetyka Odnawialna, która obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych, (iii) Obrót Hurtowy energią elektryczną i produktami powiązаныmi oraz paliwami, (iv) Dystrybucja energii elektrycznej oraz (v) Sprzedaż Detaliczna energii elektrycznej. Oprócz powyższych pięciu głównych linii biznesowych, Grupa PGE prowadzi również działalność w innych obszarach, w tym w obszarze telekomunikacji. W skład Grupy wchodzi także spółki, których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług pomocniczych na rzecz spółek z sektora energetycznego i górniczego. Usługi te obejmują m.in.: (i) roboty budowlane, remontowe, modernizacyjne oraz inwestycyjne w zakresie urządzeń energetycznych, (ii) wykonywanie kompleksowych badań diagnostycznych oraz pomiarów maszyn i urządzeń elektroenergetycznych, (iii) zagospodarowywanie produktów ubocznych spalania węgla, opracowywanie i wdrażanie technologii ich wykorzystywania oraz rekultywację terenów zdegradowanych, (iv) usługi medyczne i socjalne.

2.2. Ryunki zaopatrzenia

Zaopatrzenie w surowce

Węgiel brunatny, węgiel kamienny, gaz ziemny oraz biomasa stanowią podstawowe paliwa wykorzystywane do produkcji energii elektrycznej i ciepła przez elektrownie i elektrociepłownie wchodzące w skład Grupy PGE. Koszty zakupu paliw stanowią znaczący udział w kosztach produkcji energii elektrycznej.

Do momentu konsolidacji dostawcami węgla brunatnego były PGE KWB Turów S.A. oraz PGE KWB Bełchatów S.A. dostarczające węgiel odpowiednio do PGE Elektrowni Turów S.A. oraz PGE Elektrowni Bełchatów S.A. Elektrownie te nie korzystały z innych dostawców węgla. W tym zakresie można przyjąć, iż do momentu konsolidacji, PGE Elektrownia Turów S.A. i PGE Elektrownia Bełchatów S.A. były uzależnione od dostaw węgla brunatnego z PGE KWB Turów S.A. i PGE KWB Bełchatów S.A., a z kolei kopalnie były uzależnione od swych głównych odbiorców, tj. PGE Elektrowni Turów S.A. i PGE Elektrowni Bełchatów S.A. Po konsolidacji w linii biznesowej Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna zapotrzebowanie na węgiel brunatny pokrywane jest w ramach jednego podmiotu tj. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., a wszystkie podmioty wymienione powyżej stanowią oddziały PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

W 2010 roku PGE Electra S.A. dokonywała zakupów węgla kamiennego na potrzeby elektrowni i elektrociepłowni wchodzących w skład GK PGE. PGE Electra S.A. dokonywała zakupów węgla od m.in. Kompanii Węglowej S.A., Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. oraz Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. a następnie sprzedawała go do poszczególnych wytwórców z Grupy PGE. Po połączeniu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z PGE Electra S.A. zakupy węgla kamiennego są dokonywane przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Ze względu na obecną sytuację na rynku węgla kamiennego oraz możliwość jego importu, Grupa PGE nie jest uzależniona od obecnych dostawców.

Dostawy gazu ziemnego na potrzeby wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu (kogeneracji) są zapewniane głównie przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. („PGNiG S.A.”). Pomimo że od roku 2004 istnieje teoretyczna możliwość zakupu paliwa gazowego na wolnym rynku, jednak w praktyce nadal głównym dostawcą tego paliwa dla Grupy PGE pozostaje PGNiG S.A., stąd też Grupa PGE jest w pewnym stopniu uzależniona od tego dostawcy.

Zakup usług od PSE Operator S.A.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami przedsiębiorstwa energetyczne działające w Polsce muszą zawrzeć odpowiednio umowy o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej z operatorem systemu przesyłowego („OSP”) bądź umowy o świadczenie usług dystrybucji energii elektrycznej z operatorem bądź operatorami systemów dystrybucyjnych bądź, o ile wymaga tego zakres działalności, posiadać ww. umowy zarówno z operatorem systemu przesyłowego jak i operatorami systemów dystrybucyjnych.

Z uwagi na powyższe uwarunkowania, spółki prowadzące działalność w obszarze wytwarzania, obrotu i dystrybucji energii elektrycznej w Polsce, (w tym podmioty z Grupy PGE) uzależnione są, pośrednio lub bezpośrednio, od umów dotyczących świadczenia usług przesyłowych, także w odniesieniu do bilansowania rynku energii, co jest sytuacją typową w sektorze elektroenergetycznym. Umowy takie zawierane są z PSE Operator S.A., który jest odpowiedzialny za funkcjonowanie elektroenergetycznego systemu przesyłowego, w tym połączeń z innymi systemami elektroenergetycznymi i w związku z tym świadczy usługi przesyłania energii elektrycznej. Zgodnie z przepisami Prawa Energetycznego usługi tego typu są świadczone tylko przez OSP, a umowy o świadczenie usług przesyłowych objęte są obowiązkiem kontraktowania. Opisany obowiązek kontraktowania tworzy uzależnienie o charakterze systemowym, któremu w zakresie określonym przez przepisy oraz zakres i charakter działalności podlegają także przedsiębiorstwa energetyczne wchodzące w skład Grupy PGE. Rozwiązanie lub wygaśnięcie takich umów przy jednoczesnym braku porozumienia pomiędzy przedsiębiorstwem energetycznym oraz OSP co do warunków nowej umowy przesyłowej prowadzi w praktyce do złożenia przez jedną ze stron wniosku do Prezesa URE o ustalenie warunków umowy.

Wytwórcy Grupy PGE uzależnieni są także od porozumień w sprawie warunków świadczenia usług systemowych przez te spółki na rzecz OSP stanowiących integralną część umów na świadczenie usług przesyłowych. Porozumienia te mogą być zawarte jedynie z PSE Operator S.A., a ich rozwiązanie lub wygaśnięcie spowoduje konieczność handlowego wykorzystania mocy zarezerwowanych na potrzeby świadczenia tych usług.

W 2010 roku zakupy usług od PSE Operator S.A. stanowiły około 15% kosztów operacyjnych ogółem poniesionych przez Grupę. PSE Operator S.A. jest powiązany z PGE S.A. jako spółka zależna od Skarbu Państwa.

Zakupy energii elektrycznej

Zgodnie z obowiązującym modelem obrotu energią elektryczną w Grupie PGE, w 2010 roku jednostki wytwórcze Grupy sprzedawały energię elektryczną do PGE S.A., a w zakresie objętym regulacjami Art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne (tzw. „obowiązku giełdowego”) – w trybie tam przewidzianym, głównie poprzez zawieranie transakcji sprzedaży bezpośrednio na Towarowej Giełdzie Energii. Energia zakupiona przez PGE S.A. była sprzedawana spółkom z Grupy PGE, tj. Spółkom Sprzedaży Detalicznej i PGE Electra S.A., która to nabytą energię elektryczną sprzedawała kontrahentom (spółkom obrotu) spoza Grupy PGE, na rynku krajowym lub zagranicznym oraz uzupełniając Spółkom Sprzedaży Detalicznej z Grupy PGE. Spółki Sprzedaży Detalicznej z Grupy PGE dokonywały zakupów energii także z lokalnych źródeł wytwórczych zlokalizowanych na obszarze, na którym spółki te pełnią funkcję sprzedawcy z urzędu. Spółki Sprzedaży Detalicznej prowadziły sprzedaż energii elektrycznej spółkom OSD z Grupy PGE na potrzeby pokrycia różnicy bilansowej.

W ciągu 2010 roku prowadzona była również sprzedaż i zakup energii elektrycznej z dostawą w roku 2011. Organizacja hurtowego obrotu energią elektryczną w Grupie PGE, w zakresie dotyczącym tych transakcji, uległa niezbędnej modyfikacji w celu dostosowania się do wymogów znowelizowanego Prawa energetycznego (www. „obowiązek giełdowy”). Oprócz tego, w wyniku połączenia PGE S.A. i PGE Electra S.A. w dniu 31 grudnia 2010 roku, nastąpiło scentralizowanie w PGE S.A. działalności obrotu hurtowego energią elektryczną i produktami powiązanymi.

2.3. Opis znaczących umów

Umowy na dostawy węgla brunatnego

Do momentu konsolidacji dostawy węgla brunatnego dla PGE Elektrowni Bełchatów S.A. oraz PGE Elektrowni Turów S.A. realizowane były na podstawie umów długoterminowych zawartych odpowiednio z PGE KWB Bełchatów S.A. (umowa na okres ok. 20 lat) oraz PGE KWB Turów S.A. (umowa na okres ok. 40 lat). W związku z umowami długoterminowymi pomiędzy stronami zawierane były również dodatkowe umowy określające zasady dostaw węgla w okresach średnioterminowych. PGE KWB Bełchatów S.A. oraz PGE KWB Turów S.A. stanowią obecnie oddziały PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

Po połączeniu spółek wydobywczych oraz wytwórczych, w okresie przejściowym od dnia 1 września 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku dostawy węgla rozliczane były na dotychczasowych zasadach, tzn. w oparciu o ustalone warunki realizacji dostaw węgla w 2010 roku.

Z dniem 1 stycznia 2011 roku w miejsce obowiązujących umów wprowadzono wewnętrzne uregulowania w zakresie realizacji i rozliczenia dostaw węgla brunatnego pomiędzy oddziałami spółki. Uregulowania te wprowadzono w formie wewnętrznych instrukcji określających zasady współpracy w zakresie sposobu realizacji i rozliczenia dostaw oraz zabezpieczenia zapasu węgla brunatnego pomiędzy oddziałami, odrębnych dla lokalizacji, których przed dniem konsolidacji dotyczyły umowy.

Umowy na dostawy węgla kamiennego

Rok 2010 był drugim rokiem realizacji scentralizowanych zakupów węgla kamiennego energetycznego do elektrowni i elektrociepłowni GK PGE. Zaopatrzenie w węgiel tych podmiotów w roku 2010 realizowane było przez spółkę PGE Electra S.A. w oparciu o zawarte umowy, głównie z krajowymi producentami węgla. Umowy Roczne kupna i odsprzedaży zawarte zostały na początku 2010 roku. W trakcie roku uzupełniono wolumen zakupów poprzez zawarcie dodatkowych umów spotowych lub podpisanie stosownych aneksów. W grudniu 2010 roku podpisano również umowę z Kompanią Węglową S.A. na dostawy węgla w latach 2011-2013 o szacunkowej wartości ok. 3,9 mld PLN. W wyniku procesu inkorporacji spółki PGE Electra S.A. do PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. która miała miejsce w dniu 31 grudnia 2010 roku, w skutek sukcesji generalnej, wszystkie aktualne umowy węglowe przeszły na PGE Polską Grupę Energetyczną S.A.

Umowy sprzedaży energii elektrycznej zawierane przez spółki z Grupy PGE

Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z Grupy PGE

W 2010 roku rozpoczęła się sprzedaż energii elektrycznej na rok 2011 na podstawie umów handlowych zawartych przez PGE S.A. z wytwórcami z Grupy Kapitałowej PGE. W związku z wejściem w dniu 9 sierpnia 2010 roku w życie zmiany Prawa Energetycznego, które regulują w art. 49a tryb sprzedaży energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa zajmujące się wytwarzaniem (tzw. „obowiązek giełdowy”), dotychczasowe umowy handlowe pomiędzy PGE S.A. a tymi wytwórcami zostały rozwiązane.

Jednocześnie na zakup energii elektrycznej, nie objętej tym obowiązkiem, została zawarta umowa z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Umowa jest bezterminowa, zakup energii elektrycznej odbywa się na podstawie porozumień transakcyjnych.

Umowy dotyczące finansowania PGE S.A. i spółek zależnych

Program emisji obligacji PGE S.A. o maksymalnej wartości 10 mld PLN

W dniu 9 listopada 2010 roku PGE S.A. zawarła dwie umowy, na mocy których został ustanowiony program emisji obligacji („Program”):

(i) Umowę Zobowiązującą do Nabycia Obligacji („Umowa Zobowiązująca”), której stronami oprócz Spółki są Bank Polska Kasa Opieki S.A., Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A., Nordea Bank Polska S.A., ING Bank Śląski S.A. (jako Wiodący Organizatorzy) oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A., Nordea Bank AB, Nordea Bank Polska S.A. oraz ING Bank N.V. (jako Gwaranci Programu) oraz ING Bank Śląski S.A. (jako Agent Emisji),

(ii) Umowę Programu Emisji Obligacji („Umowa Programu”), której stronami oprócz Spółki są ING Bank Śląski S.A. (jako Agent, Agent Emisji, Agent Płatnik i Depozytariusz) oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. i Nordea Bank Polska S.A. (jako Agenci, Sub-Agenci Płatnicy i Sub-Depozytariusze).

Maksymalna kwota Programu (stanowiąca maksymalną dopuszczalną łączną kwotę nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji w ramach Programu) wynosi 10 mld PLN. Program został zawarty na okres 36 miesięcy od dnia podpisania umów i wygasa nie później niż w dniu 8 listopada 2013 roku.

Obligacje objęte są gwarancją emisji, tj. zobowiązaniem Gwarantów Programu do nabywania obligacji emitowanych przez Spółkę w ramach Programu, zawartym w Umowie Zobowiązującej. Po przystąpieniu do Umowy Zobowiązującej dodatkowych gwarantów emisji (zdefiniowanych w Umowie Zobowiązującej) maksymalna łączna kwota gwarancji emisji nie przekroczy maksymalnej kwoty Programu tj. 10 mld PLN. Gwaranci Programu zobowiązani są do nabywania obligacji w okresie od dnia 15 listopada 2010 roku do dnia 31 października 2013 roku.

Obligacje mają być emitowane w sposób określony w art. 9 ust. 3 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 2001 roku Nr 120, poz. 1300 ze zmianami) na podstawie Umowy Programu oraz Warunków Emisji, jako obligacje z dyskontem (zerokuponowe), na okaziciela, nie mające formy dokumentu.

W ramach Programu Spółka może emitować obligacje zerokuponowe, o okresie zapadalności, co do zasady, wynoszącym 1, 3 albo 6 miesięcy, przy czym okres zapadalności nie będzie dłuższy niż 6 miesięcy. Okres zapadalności ostatniej serii obligacji, może być odmienny (z tym, że nie krótszy, niż 7 dni i nie dłuższy, niż 6 miesięcy) i ustalony tak, aby dzień wykupu ostatniej serii obligacji przypadał nie później niż w dniu zapadalności Programu.

Emisje obligacji w ramach Programu będą dokonywane w złotych polskich (PLN), przy czym wartość nominalna jednej obligacji będzie wynosić 100.000 PLN. Co do zasady obligacje będą posiadać rentowność gwarantowaną, określoną jako stopa referencyjna powiększona o marżę gwarantowaną. Stopa referencyjna oznacza odpowiedni WIBOR dla depozytów o okresie odpowiadającym danemu okresowi zapadalności obligacji (odmienne zasady ustalania rentowności mają zastosowanie dla obligacji ostatniej serii i obligacji emitowanych w celu tzw. rolowania obligacji poprzednich serii). Z tytułu posiadania obligacji obligatariuszom będą przysługiwały wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym.

Obligacje emitowane w ramach Programu będą stanowić niepodporządkowane oraz niezabezpieczone zobowiązanie Spółki.

Środki uzyskane z emisji obligacji Spółka może przeznaczyć na: (i) finansowanie bieżącej działalności Spółki, (ii) finansowanie wydatków inwestycyjnych i kapitałowych zaplanowanych w okresie obowiązywania Programu, związanych z działalnością Spółki lub spółek z Grupy Kapitałowej PGE, oraz (iii) refinansowanie zadłużenia finansowego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku PGE S.A. nie posiadała wyemitowanych obligacji w ramach niniejszego Programu.

Umowa nabycia akcji spółki Energa S.A.

W dniu 29 września 2010 roku Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawarł ze Skarbem Państwa („Sprzedający”) reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa umowę sprzedaży akcji spółki Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku, dotyczącą nabycia 4.183.285.468 akcji spółki, stanowiących 84,19% jej kapitału zakładowego. Cena zakupu wszystkich akcji stanowiących 84,19% kapitału zakładowego spółki wynosi 7.529.913 tys. PLN (por. nota 45.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

PGE S.A. zadeklarowała program gwarantowanych inwestycji do realizacji w Grupie Kapitałowej Energa w okresie 10 lat w kwocie 5 mld PLN, których niewykonanie wiązać się będzie z karami umownymi płatnymi na rzecz Sprzedającego, przy czym łączna odpowiedzialność Kupującego nie może przekroczyć kwoty 1 mld PLN. Ponadto PGE S.A. zobowiązała się do zachowania kontroli nad Energa S.A., nieograniczania prowadzenia przez Energa S.A. i jej główne podmioty zależne podstawowej działalności obejmującej wytwarzanie, sprzedaż i dystrybucję energii elektrycznej i ciepła oraz do niedokonywania zmiany siedziby Energa S.A. Ponadto PGE S.A. zobowiązała się do spowodowania wprowadzenia akcji Energa S.A. do obrotu na rynku regulowanym, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Przeprowadzenie transakcji wymaga dla swej skuteczności uzyskania przez PGE S.A. zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację (warunek zawieszający).

W dniu 13 stycznia 2011 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję zakazującą dokonania przez PGE S.A. zakupu akcji Energa S.A.

W związku z powyższym w dniu 18 stycznia 2011 roku PGE S.A. zawarła ze Sprzedającym aneks do umowy z dnia 29 września 2010 roku sprzedaży akcji spółki Energa S.A. Na mocy aneksu określono czas trwania umowy na 12 miesięcy od daty jej zawarcia, przy czym Sprzedający i PGE S.A. postanowili o zawieszeniu biegu terminu obowiązywania umowy do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego w przedmiocie odwołania od Decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazującej dokonania koncentracji PGE S.A. i spółki Energa S.A.

W dniu 28 stycznia 2011 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, za pośrednictwem Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, złożone zostało odwołanie PGE S.A. od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazującej koncentracji PGE S.A. i Energa S.A. W odwołaniu Spółka wnosi o zmianę decyzji w całości i orzeczenie co do istoty sprawy poprzez wydanie decyzji zezwalającej na koncentrację PGE S.A. i Energa S.A., ewentualnie o uchylenie decyzji.

Z informacji posiadanych przez PGE S.A. wynika, iż w połowie lutego 2011 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przekazała odwołanie Spółki do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, tym samym Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie skorzystała z możliwości samokontroli decyzji.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostało wydane orzeczenie przez Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie odwołania PGE S.A. od decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazującej koncentracji PGE S.A. i Energa S.A.

Umowa nabycia akcji spółek PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Obrót S.A. i PGE Dystrybucja S.A.

W dniu 28 grudnia 2010 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawarła ze Skarbem Państwa „Sprzedający” umowę, w wyniku której nabyła akcje spółek: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Bełchatowie, PGE Obrót S.A. z siedzibą w Rzeszowie i PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie. Przedmiotem umowy jest nabycie 69.582.441 akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., 686.389 akcji PGE Obrót S.A. i 14.299.180 akcji PGE Dystrybucja S.A., stanowiących odpowiednio 10,69% akcji w kapitale zakładowym PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., 13,87% akcji w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A. i 1,47% akcji w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A., za łączną cenę 3.098.387.214,39 złotych.

Transakcja jest kontynuacją procesu konsolidacji i uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej PGE. Transakcja dotyczy pakietów mniejszościowych akcji w kluczowych spółkach Grupy PGE, które Skarb Państwa nabył w wyniku realizacji procesu konwersji akcji zgodnie z ustawą z dnia 7 września 2007 roku o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Dz. U. z 2007 r., Nr 191, poz. 1367).

Po dokonaniu transakcji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada:

- 91,03% akcji w kapitale zakładowym PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (7,88% akcji tej spółki jest w posiadaniu PGE Obrót S.A., a 0,02% akcji tej spółki jest w posiadaniu PGE Energia Odnawialna S.A.),
- 99,31% akcji w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A.,
- 10,05% akcji w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A. (89,91% akcji jest w posiadaniu PGE Obrót S.A.).

Podpisanie umowy o dotacje przez PGE GiEK S.A. z Unią Europejską

W dniu 5 maja 2010 roku PGE Elektrownia Bełchatów S.A. (obecnie Oddział PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.) podpisała z Unią Europejską reprezentowaną przez Komisję Europejską umowę o dofinansowanie projektu demonstracyjnego pod nazwą „Budowa instalacji do wychwytywania, transportu i geologicznego składowania CO₂” na kwotę 180 mln EUR.

Dotacja dla projektu pochodzi ze środków wspólnotowych w ramach Europejskiego Planu Energetycznego na Rzecz Naprawy Gospodarczej (EEPR – ang. European Economic Plan for Recovery). Do programu EEPR, oprócz projektu Elektrowni Bełchatów, zostało zakwalifikowanych w sumie także pięć innych europejskich projektów CCS (ang. Carbon Capture and Storage).

Środki uzyskane przez Elektrownię Bełchatów na dofinansowanie projektu, zostaną przeznaczone na jeden z trzech kluczowych komponentów instalacji CCS - komponent wychwytywania CO₂.

Realizowany projekt jest projektem nowatorskim w skali światowej energetyki, który niesie korzyści dla ochrony środowiska naturalnego, poprzez znaczącą redukcję emisji CO₂ do atmosfery. Wydajność wychwytywania CO₂ w wybudowanej instalacji przekroczy 80%, co oznacza że instalacja będzie wychwytywała CO₂ w ilości około 1,8 miliona ton rocznie. Ponadto instalacja CCS będzie zintegrowana z największym i najbardziej nowoczesnym w Polsce blokiem energetycznym o mocy 858 MW, budowanym w Elektrowni Bełchatów.

Memorandum w sprawie współpracy w zakresie energii jądrowej pomiędzy PGE S.A. a GE Hitachi Nuclear Energy Americas

W dniu 1 marca 2010 roku PGE S.A. podpisała z GE Hitachi Nuclear Energy Americas Memorandum o współpracy w zakresie energetyki jądrowej. Memorandum przewiduje wspólne działania w zakresie przeprowadzenia studium wykonalności dla rozwoju technologii reaktorów jądrowych ABWR (Advanced Boiling Water Reactor - udoskonalony wodny reaktor wrzący) i ESBWR (Economic

Simplified Boiling Water Reactor - ekonomiczny uproszczony wodny reaktor wrzący) w Polsce do 2020 wraz z potencjalną ich budową i eksploatacją w pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. Ponadto obie firmy potwierdziły, że równolegle będą prowadzić rozmowy nad potencjalnym partnerstwem przemysłowym przy projekcie jądrowym w Polsce. Memorandum podpisane 1 marca 2010 roku nie zawiera klauzuli wyłączności pomiędzy obiema spółkami w zakresie rozwoju energetyki jądrowej w Polsce.

Memorandum w sprawie współpracy w zakresie energii jądrowej pomiędzy PGE S.A. a Westinghouse Electric Company LLC

W dniu 27 kwietnia 2010 roku PGE S.A. podpisała z Westinghouse Electric Company Memorandum o współpracy w zakresie energetyki jądrowej. Memorandum reguluje współpracę w zakresie przeprowadzenia analiz dotyczących możliwości budowy w Polsce do 2020 pierwszego bloku elektrowni jądrowej z wykorzystaniem reaktora AP 1000. Strony Memorandum zadeklarowały również prowadzenie rozmów w zakresie przyszłej współpracy przy projekcie jądrowym w Polsce. Memorandum nie przewiduje wyłączności dla Westinghouse Electric Company w zakresie rozwoju energetyki jądrowej w Polsce.

2.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie nr 41 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku PGE S.A. oraz jednostki od niej zależne nie były stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki za wyjątkiem wystąpienia przez spółki wytwórcze wchodzące w skład Grupy PGE z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym oraz zwrot podatku wraz z odsetkami za lata 2006-2008 oraz pierwsze dwa miesiące 2009 roku. Łączna wysokość nadpłaty podlegającej zwrotowi na rzecz spółek z Grupy PGE może wynieść ok. 3,4 mld PLN, przy czym kwota ta nie zawiera odsetek (spółkom wytwórczym należą się odsetki od nadpłaconego podatku akcyzowego liczone od dnia uiszczenia nienależnego podatku). Postępowanie to zostało omówione w nocie nr 45.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocie nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Działalność Grupy PGE w zakresie badań i rozwoju jest na poziomie porównywalnym do innych firm z branży energetycznej w Polsce. Grupa PGE prowadziła szereg działań z tego obszaru, które głównie mają na celu: (i) wdrożenie nowych technologii w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, (ii) wypełnianie wymogów środowiskowych, (iii) obniżenie kosztów produkcji. Do najistotniejszych prowadzonych projektów badawczo – rozwojowych należały:

Działania w obszarze energetyki jądrowej

W 2010 roku kontynuowano w Grupie PGE proces budowy kompetencji na rzecz rozwoju energetyki jądrowej w Polsce, zacieśniano współpracę z organami państwowymi, jednostkami naukowo-badawczymi, organizacjami międzynarodowymi i przedsiębiorstwami zagranicznymi. Wykonywano prace o charakterze analitycznym oraz informacyjno-edukacyjnym. Postępował także proces rozwoju, w tym budowy zasobów kadrowych podmiotów dedykowanych w Grupie PGE do prowadzenia projektu: PGE Energia Jądrowa S.A. – spółki zarządzającej linią biznesową Energetyka Jądrowa oraz PGE EJ1 Sp. z o.o. – inwestora a w przyszłości operatora pierwszej elektrowni jądrowej. Zakres działań Grupy PGE w obszarze energetyki jądrowej obejmował m.in.:

- współdziałanie Grupy PGE w tworzeniu warunków organizacyjnych, prawnych i administracyjnych na rzecz budowy elektrowni jądrowej w Polsce, w tym współpracę z Pełnomocnikiem Rządu do spraw Polskiej Energetyki Jądrowej, udział w konsultacjach społecznych dotyczących projektu Programu Polskiej Energetyki Jądrowej a także projektu założeń do ustawy o przygotowaniu i realizacji inwestycji w zakresie obiektów energetyki jądrowej oraz inwestycji towarzyszących, jak również projektu zmian w ustawie Prawo atomowe,

- inicjowanie i koordynowanie prac studialnych i analitycznych związanych z przygotowywaniem budowy elektrowni jądrowych w Polsce, w tym m.in. długoterminowej prognozy rozwoju źródeł wytwarzania energii elektrycznej w świetle polityki energetycznej Polski i Unii Europejskiej oraz perspektyw dla inwestycji PGE S.A.

PGE S.A. przystąpiła do WNA – World Nuclear Association, międzynarodowej organizacji wspierającej rozwój energetyki jądrowej na świecie.

W ramach współpracy PGE S.A. z przedsiębiorstwami zagranicznymi, z którymi zostały podpisane Memoranda o współpracy – Électricité de France, GE Hitachi Nuclear Americas oraz Westinghouse Electric Company - były prowadzone prace studialne. Pod koniec lipca 2010 roku zakończono prace nad końcowymi raportami dotyczącymi możliwości budowy do 2020 roku pierwszego reaktora jądrowego, odpowiednio, w technologiach EPR, ABWR/ESBWR i AP1000.

W 2010 roku przygotowano analizę zakresu prac niezbędnych do wykonania w obszarze przygotowania organizacyjnego do uruchomienia w PGE projektu budowy elektrowni jądrowej oraz określenia ról kluczowych doradców w projekcie. W efekcie prowadzonych prac w styczniu 2011 roku zostały uruchomione postępowania przetargowe na wybór doradcy technicznego (inżyniera kontraktu), badania lokalizacyjne i doradztwo prawne w projekcie budowy elektrowni jądrowej w Polsce.

Pod koniec 2010 roku rozstrzygnięto również przetarg i podpisano umowę na wykonanie pre-feasibility study budowy dwóch pierwszych elektrowni jądrowych w Polsce.

Budowa instalacji CCS w PGE Elektrowni Bełchatów S.A.

Biorąc pod uwagę zalecenia UE, zgodnie z którymi technologia CCS (Carbon Capture and Storage) jest jednym z ważniejszych sposobów na ograniczenie emisji CO₂ ze spalania paliw kopalnych, od początku 2008 roku w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów jest rozwijana koncepcja budowy demonstracyjnej instalacji do wychwytywania, transportu i geologicznego składowania dwutlenku węgla. Instalacja jest planowana do zaimplementowania na nowobudowanym w elektrowni bloku 858MW, a jej przekazanie do eksploatacji planowane jest do końca 2015 roku.

Realizacja projektu CCS umożliwi wychwycenie około 33% strumienia spalin bloku 858MW, sprężenie, przetransportowanie i zatłoczenie w strukturach geologicznych około 1,8 mln ton CO₂ w ciągu roku. Zdobycie niezbędnej wiedzy inżynierskiej i doświadczenia w zakresie projektowania, budowy i eksploatacji instalacji CCS, a następnie udział w procesie jej optymalizacji i komercjalizacji, zapewni pozyskanie *know-how* w tym obszarze i umożliwi dalszy rozwój i aplikację tej innowacyjnej technologii.

Zakres działań w Grupie w 2010 roku w obszarze budowy instalacji CCS, obejmował głównie:

- konsultacje z Komisją Europejską związane z finansowaniem oraz aspektami technicznymi projektu,
- analizę potencjalnych miejsc składowania,
- kampanię informowania i konsultacji ze społecznościami regionalnymi i lokalnymi.

Projekt CCS w PGE Elektrowni Bełchatów S.A. został zakwalifikowany wraz z kilkoma innymi europejskimi projektami CCS do otrzymania dotacji w kwocie 180 mln EUR w ramach Europejskiego Planu Naprawy Gospodarczej (European Energy Programme for Recovery - EEPR). W maju 2010 roku podpisana została Umowa Grantu na dofinansowanie Projektu CCS ze środków wspólnotowych w ramach EEPR. Kontynuowany jest proces pozyskiwania finansowania na potrzeby realizacji projektu (por. punkt 2.3 Opis znaczących umów).

Pozostałe projekty w dziedzinie badań i rozwoju

Poza wymienionymi powyżej projektami badawczo-rozwojowymi, prowadzonych jest wiele prac na poziomie PGE S.A. oraz poszczególnych spółek z Grupy, do których należą między innymi: (i) udział w projekcie CO₂EuroPipe mającym na celu określenie możliwości rozwoju infrastruktury do transportu CO₂ na skalę przemysłową, przygotowanie projektu legislacji w powyższym zakresie, stworzenie koncepcji sieci do transportu i zatłaczania CO₂ z elektrowni do miejsc składowania; (ii) udział w Polskiej Platformie Czystych Technologii Węglowych zajmującej się czystymi technologiami węglowymi od strony technicznej, ekonomiczno-financej, legislacyjnej oraz społecznej; (iii) przystąpienie do 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 (iv) podpisanie z The Chugoku Electric Power Co., Inc Listu Intencyjnego w zakresie współpracy w obszarach energetyki konwencjonalnej opartej na węglu, energetyki jądrowej, odnawialnych źródłach energii oraz finansach i zarządzaniu inwestycjami; (v) realizacja programów pilotażowych zdalnego odczytu danych pomiarowych u odbiorców w obszarze dystrybucji.

2.7. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Elektrownie i elektrociepłownie z GK PGE wytwarzające energię elektryczną i ciepłą w źródłach konwencjonalnych posiadają Pozwolenia Zintegrowane obejmujące rodzaj i parametry instalacji, warunki wprowadzania do środowiska substancji i energii, określenie dopuszczalnych rodzajów i ilości gazów i pyłów, zagadnienia z zakresu gospodarki wodnej (pobór wód, wprowadzanie i odprowadzanie ścieków), gospodarowanie odpadami, określenie dopuszczalnej wielkości poziomu hałasu, sposoby osiągania wysokiego poziomu ochrony środowiska, sposoby zapobiegania występowaniu i ograniczenia skutków awarii oraz wymóg informowania o wystąpieniu awarii i określające obowiązki w zakresie monitoringu: wody, ścieków, ochrony powietrza. Spółkom z Grupy zajmującym się wytwarzaniem energii elektrycznej wydawane są również odpowiednie pozwolenia sektorowe.

Kopalnie wchodzące w skład Grupy posiadają konieczne do prowadzenia działalności wydobywczej pozwolenia sektorowe na korzystanie ze środowiska obejmujące gospodarkę wodno-ściekową, gospodarowanie odpadami, poziom hałasu oraz emisję gazów i pyłów do powietrza.

Charakter prowadzonej działalności gospodarczej przez PGE Dystrybucja S.A. wywiera bezpośredni wpływ na środowisko naturalne i wymaga szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska. Oddziały PGE Dystrybucja S.A. posiadają wymagane prawem pozwolenia i zezwolenia kluczowe dla ich prowadzenia. W szczególności posiadają one wymagane prawem pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne. Ponadto większość Oddziałów posiada pozwolenia wodnoprawne na wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi. Dotyczy to pozwoleń na odprowadzanie oczyszczonych wód opadowych i roztopowych (ścieków deszczowych) oraz oczyszczonych ścieków bytowych do ziemi.

W ocenie Zarządu bieżąca działalność spółek Grupy we wszystkich istotnych aspektach spełnia wymogi obowiązujących przepisów i regulacji z zakresu Prawa Ochrony Środowiska.

Działania w obszarze ochrony środowiska w GK PGE

W 2010 roku do głównych działań realizowanych w Grupie Kapitałowej PGE w obszarze ochrony środowiska należały:

- wypełnianie na bieżąco przez spółki z Grupy wszystkich obowiązków nałożonych na nie przez przepisy ochrony środowiska i decyzje administracyjne, w tym prowadzenie odpowiedniej sprawozdawczości oraz pomiarów;
- operatorzy instalacji, zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 22 grudnia 2004 roku o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji dokonali w terminie ustawowym do 30 kwietnia 2010 roku rozliczenia emisji i uprawnień za rok 2009;
- kontynuowano program ograniczenia hałasu emitowanego do otoczenia, w tym m.in. w PGE Elektrowni Opole S.A. podczas remontu średniego bloku nr 1 zamontowano nowe wysokosprawne tłumiki redukujące emisję hałasu w płaszczyźnie czerpni;
- kontynuowano prace związane z ograniczaniem emisji zanieczyszczeń do powietrza m.in. poprzez budowę i dostosowanie do pracy w nowych standardach emisyjnych instalacji odsiarczania spalin w PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra oraz Oddział Elektrownia Bełchatów, natomiast w PGE Elektrowni Opole S.A. oddano do eksploatacji instalację odazotowania spalin na bloku nr 3, która pozwoliła na zmniejszenie emisji NOx z 482 mg/Nm³ do 180 mg/Nm³;
- prowadzenie szeregu działań zmierzających do ograniczenia zanieczyszczeń wód, w tym m.in. dostosowanie stacji elektroenergetycznych 110/15kV do wymogów zabezpieczenia środowiska z zakresie wodno – gruntowym przed niekontrolowanymi wyciekami oleju, co wiąże się z budową ekologicznych stanowisk transformatorowych (szczelne misy olejowe) z separatorami oleju;
- prowadzono działania w zakresie gospodarki odpadami polegającymi na ograniczeniu ilości powstających odpadów, odzysku surowców wtórnych a następnie na zgodnym z wymogami prawa ich unieszkodliwianiu.

2.8. Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w nocie nr 45 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Kapitałowej PGE

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

Sytuacja makroekonomiczna

Grupa PGE prowadzi działalność głównie w Polsce, dlatego też była i nadal będzie uzależniona od trendów makroekonomicznych w Polsce. Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, a wzrostem gospodarczym, dlatego sytuacja makroekonomiczna kraju ma bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe osiągane przez Grupę PGE. W szczególności obserwowane odbudowywanie aktywności w gospodarce przyczyniło się do wzrostu popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym w tym okresie o około 4,2% w porównaniu do okresu 12 miesięcy 2009 roku.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką.

Najważniejsze dane	2010	2009
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	3,8*	1,7
Wskaźnik inflacji (% cen konsumpcyjnych) ²	2,6	3,5
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	155,0	148,7

* szacunek wstępny GUS

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

Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT

W związku z rozwiązaniem KDT zgodnie z „Ustawą o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej” („Ustawa KDT”), wytwórcy będący wcześniej stronami tychże umów uzyskali prawo do otrzymywania rekompensat na pokrycie tzw. kosztów osieroconych (wydatki wytwórcy wynikające z nakładów poniesionych przez tego wytwórcę do dnia 1 maja 2004 roku na majątek związany z wytwarzaniem energii elektrycznej niepokryte przychodami uzyskanymi ze sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej, rezerw mocy i usług systemowych na rynku konkurencyjnym po przedterminowym rozwiązaniu umowy długoterminowej). Ustawa KDT ogranicza całkowitą kwotę środków, które mogą być wypłacone wszystkim wytwórcom na pokrycie kosztów osieroconych, zdyskontowanych na dzień 1 stycznia 2007 roku, do kwoty 11,6 mld PLN.

Tabela: Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy objętych Ustawą KDT.

Wytwórca	Czas obowiązywania KDT	Maksymalna kwota kosztów osieroconych i dodatkowych
PGE Elektrownia Opole S.A.	do 2012	1.966 mln PLN
PGE GiEK Oddział Elektrownia Turów	do 2016	2.571 mln PLN
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra	do 2010	633 mln PLN
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Gorzów	do 2009	108 mln PLN
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Lublin-Wrotków	do 2010	617 mln PLN
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Rzeszów	do 2012	422 mln PLN
RAZEM		6.317 mln PLN

W założonym przepisami Ustawy KDT terminie, tj. do dnia 31.12.2007 roku, spółka PGE S.A. podpisała umowy rozwiązujące z wytwórcami będącymi stronami obowiązujących wówczas KDT. Tym samym wytwórcy uzyskali prawo do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych.

Wpływ rekompensat kosztów osieroconych na wyniki osiągnięte przez Grupę PGE został opisany w nocie nr 45.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprzedaż energii elektrycznej

Tabela: Zestawienie sprzedaży energii elektrycznej poza Grupę Kapitałową PGE (w TWh).

	2010	2009	% zmiana
Sprzedaż w TWh, z czego:	56,30	60,27	-7%
Sprzedaż do odbiorców finalnych *	29,98	30,03	0%
Sprzedaż na rynku hurtowym, w tym:	22,82	26,42	-14%
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym</i>	<i>21,07</i>	<i>23,24</i>	<i>-9%</i>
<i>Sprzedaż do PSE Operator (na straty)</i>	<i>0,68</i>	<i>1,39</i>	<i>-51%</i>
<i>Sprzedaż do klientów zagranicznych</i>	<i>1,07</i>	<i>1,79</i>	<i>-40%</i>
Sprzedaż na rynku bilansującym	3,50	3,82	-8%
Zużycie własne **	5,62	4,47	26%
RAZEM rozchody energii elektrycznej	61,93	64,74	-4%

* po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

** zużycie własne obejmuje między innymi zakup energii na pokrycie różnicy bilansowej, zużycie energii w kopalniach oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych

W 2010 roku oraz w 2009 roku Grupa sprzedała odpowiednio 56,30 TWh oraz 60,27 TWh energii elektrycznej. Zmiany w strukturze sprzedaży w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku wynikały głównie ze zmniejszenia sprzedaży na rynku hurtowym. Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców finalnych w 2010 roku utrzymała się na zbliżonym poziomie do 2009 roku. Spadek o 14% sprzedaży energii na rynku hurtowym spowodowany został niższymi zakupami energii na rynku oraz niższą produkcją energii przez wytwórców grupy. Niższa o 40% sprzedaż do klientów zagranicznych wynika z mniejszej sprzedaży realizowanej przez spółkę Electra Deutschland GmbH na skutek niekorzystnej relacji cen między rynkiem niemieckim i polskim oraz mniejszej sprzedaży energii z Polski.

Zakup energii elektrycznej

Tabela: Zestawienie zakupu energii elektrycznej spoza Grupy Kapitałowej PGE (w TWh).

	2010	2009	% zmiana
Suma zakupu w TWh, z czego:	9,22	10,94	-16%
Zakupy od spółek spoza Grupy	0,80	0,69	16%
Zakupy poza granicami kraju	1,04	2,18	-52%
Zakupy na rynku bilansującym	7,38	8,07	-9%

W 2010 roku oraz w 2009 roku spółki z Grupy zakupiły odpowiednio 9,22 TWh oraz 10,94 TWh energii elektrycznej spoza Grupy PGE. Zmiany w strukturze zakupu w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku wynikały głównie ze zmniejszenia zakupu poza granicami kraju oraz na rynku bilansującym. Zakupy poza granicami kraju spadły o około 52% w 2010 roku w porównaniu z 2009 rokiem głównie w związku z występowaniem niekorzystnej sytuacji rynkowej na rynkach zagranicznych oraz występowaniem ograniczeń systemowych dla importu energii, dodatkowo w sierpniu 2010 roku wygasła umowa handlowa z Vattenfall Aktiebolag dotycząca wymiany energii na połączeniu Polska – Szwecja. W 2010 roku w porównaniu z 2009 rokiem wzrósł natomiast wolumen energii elektrycznej zakupionej od spółek spoza Grupy PGE.

Produkcja energii elektrycznej

Tabela: Zestawienie produkcji energii elektrycznej w Grupie Kapitałowej PGE (w TWh).

	2010	2009	% zmiana
Produkcja energii ogółem w TWh, z czego:	52,73	53,80	-2%
Elektrownie opalane węglem brunatnym	35,31	35,95	-2%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	12,94	13,14	-2%
Elektrociepłownie węglowe	1,38	1,55	-11%
Elektrociepłownie gazowe	1,92	2,04	-6%
Elektrownie szczytowo-pompowe	0,53	0,56	-5%
Elektrownie wodne	0,59	0,50	18%
Elektrownie wiatrowe	0,06	0,06	0%

W 2010 roku oraz w 2009 roku Grupa wyprodukowała odpowiednio 52,73 TWh oraz 53,80 TWh energii elektrycznej. W analizowanym okresie produkcja energii elektrycznej spadła o 2% (1,07 TWh) w stosunku do 2009 roku. Produkcja w elektrowniach opartych na węglu brunatnym spadła o 2% (0,64 TWh), w elektrowniach na węglu kamiennym o 2% (0,20 TWh). Spadła też produkcja w elektrociepłowniach opartych na węglu kamiennym i gazie oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych. Produkcja w elektrowniach wiatrowych pozostała na zbliżonym poziomie. Wzrosła natomiast produkcja w elektrowniach wodnych.

Spadek produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym jest związany z mającą miejsce w sierpniu 2010 roku powodzią i sukcesywnym wyłączeniem z pracy kolejno 5 bloków w Elektrowni Turów. Od 25 sierpnia 2010 roku Elektrownia Turów pracuje wszystkimi sprawnymi blokami, jednakże nie jest to normalny układ pracy ze względu na rezerwowe zasilanie z rzeki Nysa. Łączny czas postoju bloków spowodowany skutkami powodzi wyniósł 1.724,7 godzin.

Niższa produkcja energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem kamiennym jest wynikiem niższej produkcji w Elektrowni Opole z powodu niższego planu zakupu energii elektrycznej przez PGE S.A. oraz ograniczenia produkcji ze względu na koszty CO₂ a tym samym zwiększenia udziału energii kupowanej na rynku bilansującym na cele odsprzedaży. Dodatkowo niższa produkcja jest wynikiem miesięcznego postoju bloku nr 2 spowodowanego awarią turbiny w listopadzie 2010 roku.

Spadek produkcji w elektrociepłowniach węglowych wynika z awarii dwóch bloków w Elektrociepłowni Pomorzany, która przyczyniła się do pogorszenia dyspozycyjności bloków i ich pracy na obniżonych parametrach. Od lutego 2010 roku bloki pracowały na zaniżonych parametrach produkując tym samym mniej energii elektrycznej. Od maja do sierpnia 2010 roku w remoncie był blok A natomiast od września do października 2010 roku w remoncie był blok B. Pomimo przeprowadzonych prac remontowych nadal na zaniżonych parametrach pracuje, wymagający dalszego remontu, blok A. Remont prawdopodobnie będzie miał miejsce w maju 2011 roku.

Spadek produkcji energii elektrycznej w elektrociepłowniach gazowych był w głównej mierze związany z awarią bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Rzeszów, która miała miejsce 31 stycznia 2010 roku. Jej skutkiem było całkowite zaprzestanie produkcji energii elektrycznej od miesiąca lutego. Uruchomienie bloku gazowo-parowego nastąpiło 25 sierpnia 2010 roku.

Produkcja i sprzedaż ciepła

W 2010 roku w Grupie PGE produkcja ciepła netto oraz jego sprzedaż wyniosły odpowiednio 25,6 mln GJ oraz 24,3 mln GJ i były wyższe w porównaniu z 2009 rokiem o około 12% z uwagi na panujące warunki atmosferyczne - znaczący spadek temperatur w porównaniu ze średnimi temperaturami w ubiegłych latach.

Ceny energii elektrycznej

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

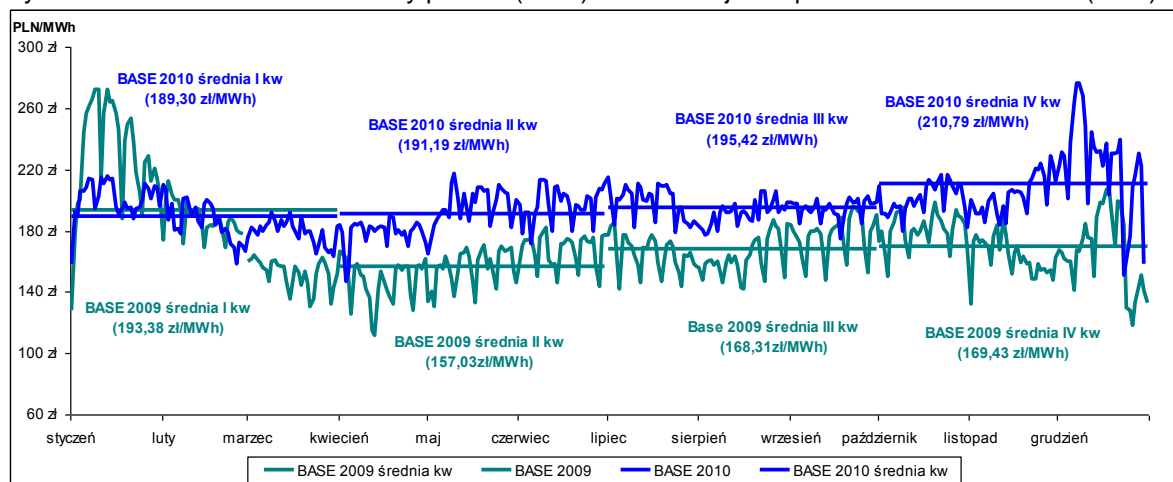
Rynek krajowy

Obrót energią elektryczną na rynku hurtowym z dostawą w 2010 roku odbywał się w ramach kontraktów bilateralnych (w szczególności za pośrednictwem platform brokerskich TFS i GFI oraz platformy obrotu energią elektryczną POEE), a także na Towarowej Giełdzie Energii (TGE). W ciągu

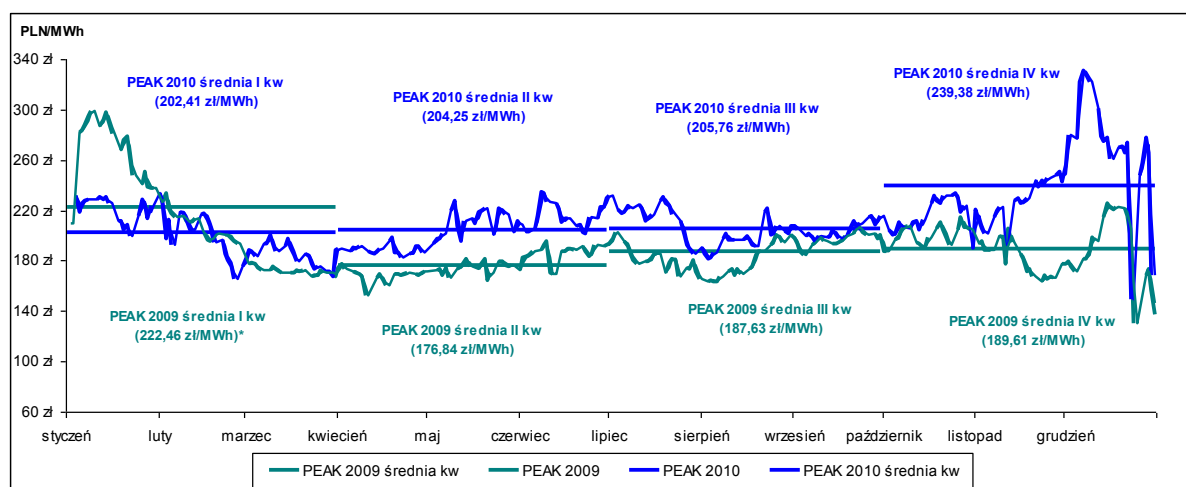
ostatniego kwartału 2010 roku wolumen obrotu energią na TGE wzrósł znacząco w stosunku do poprzednich okresów. Spowodowane to było przede wszystkim nałożeniem od 9 sierpnia 2010 roku na wytwórców obowiązku sprzedaży energii w trybie zgodnym z art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne (tzw. „obligo giełdowe”). Wprowadzenie tej regulacji miało na celu zwiększenie przejrzystości transakcji, wsparcie wykreowania wiarygodnych indeksów cenowych oraz zapewnienie publicznego, równego dostępu do energii elektrycznej. Widocznym skutkiem wprowadzenia „obligo giełdowego” było uzyskanie przez TGE statusu głównego miejsca publicznego obrotu energią elektryczną począwszy od czwartego kwartału 2010 roku, zwłaszcza w odniesieniu do transakcji terminowych z dostawą na 2011 rok.

Rynek spot: Średnia cena energii na rynku dnia następnego TGE w 2010 roku była wyższa niż w roku poprzednim, nawet mimo tego, że do 1 marca 2009 roku cena hurtowa energii elektrycznej zawierała akcyzę. Średnia cena w całym 2010 roku wyniosła dla kontraktów pasmowych 199,86 PLN/MWh, natomiast dla szczytu 217,93 PLN/MWh. Ceny na rynku spot były dosyć stabilne, choć wyraźnie wyższe niż w roku 2009. Jednym z głównych czynników wzrostu cen był wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną, choć wpływ miały również: (i) wzrost cen energii elektrycznej na rynkach ościennych oraz (ii) wzrost cen składników kosztowych produkcji energii elektrycznej (cena uprawnień do emisji CO₂ i cena węgla kamiennego na rynkach międzynarodowych). Rok 2010, pod względem zużycia energii elektrycznej w kraju, był jednym z rekordowych: zużycie krajowe energii wyniosło ok. 155,0 TWh, podczas gdy w 2009 roku było to ok. 148,7 TWh.

Rysunek: Dienne i kwartalne ceny pasma (base) w transakcjach spot w latach 2009–2010 (TGE).



Rysunek: Dienne i kwartalne ceny szczytu (peak) w transakcjach spot w latach 2009–2010 (TGE).



Łączne obroty w 2010 roku na rynkach spot prowadzonych przez TGE i POEE wyniosły ponad 12,9 TWh, jest to niemal 75% więcej niż w roku poprzednim. W roku 2009 i pierwszej połowie 2010 większość wolumenu transakcji spot realizowana była na POEE, natomiast od sierpnia 2010 roku ta relacja zmieniła się na korzyść TGE w związku ze wspomnianą powyżej zmianą regulacyjną. Celem dostosowania się do nowych uwarunkowań prawnych, swoją formułę zmieniła platforma POEE, której

alianś z GPW ma spowodować, że transakcje zawierane na POEE będą traktowane jako realizacja „obligo giełdowego” w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne.

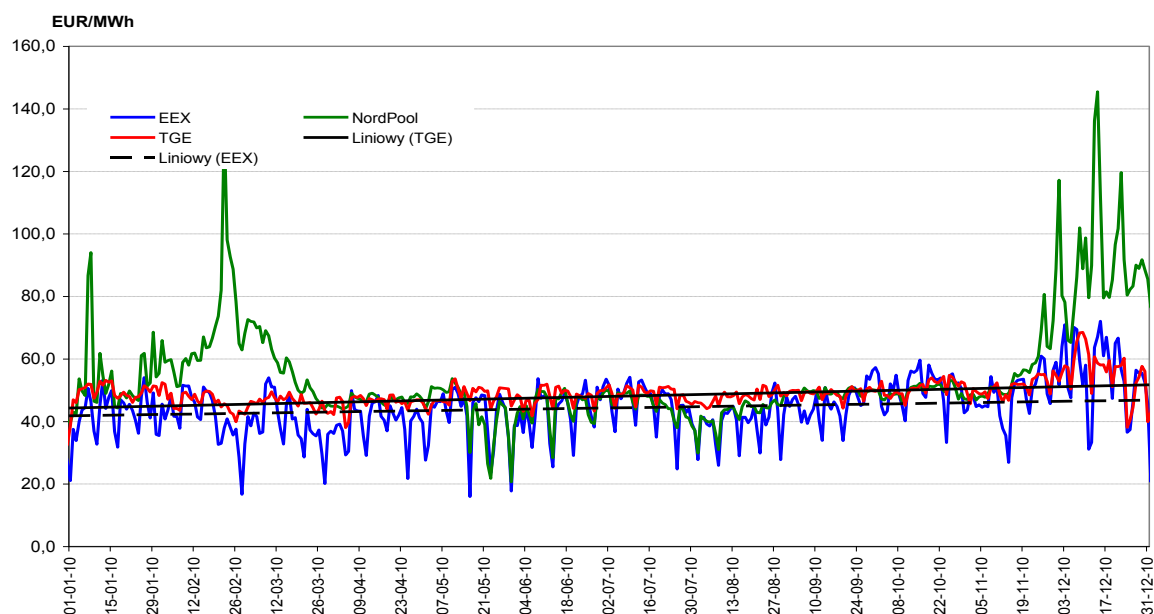
Ceny na rynku bilansującym kształtowały się w sposób analogiczny do cen na rynku spot. Niebilansowanie w skali całego systemu w roku 2010 wyniosło średnio 2,14%, co odpowiadało wolumenowi obrotu na rynku bilansującym na poziomie 3,3 TWh.

Rynek terminowy: Podobnie jak na rynku spot, również na zorganizowanym rynku terminowym w ciągu 2010 roku wyraźnie wzrosły obroty. W roku 2010 wielkość obrotów niezależnie od terminu dostawy wyniosła ponad 104,5 TWh (tj. o ok. 30 TWh więcej niż w roku 2009). Istotny wzrost obrotów wystąpił m.in. na rozwijającym się rynku terminowym towarowym TGE i związany był ze wspomnianym obowiązkiem sprzedaży giełdowej nałożonym na wytwórców energii elektrycznej. Tylko w okresie od listopada do końca roku, obrót na TGE wyniósł ok. 50 TWh. W transakcjach zawieranych w ciągu 2010 roku na rynkach terminowych energii elektrycznej (TGE, GFI, TFS) największy udział w minionym roku miały kontrakty roczne z dostawą w roku 2011, dla których wolumen obrotu wyniósł 64,8 TWh po średniej cenie 193,25 zł/MWh. Wolumen obrotu na produkcie szczytowym na rok 2011 dla transakcji zawartych w roku 2010 wyniósł nieco ponad 11,1 TWh, a średnia cena w tym przypadku wyniosła 218,71 PLN/MWh. W 2010 roku zanotowano również transakcje na produkt roczny z dostawą w 2012 roku, dla którego wolumen wyniósł 5,7 TWh, a cena ukształtowała się średnio na poziomie 199,6 zł/MWh. Dużym zainteresowaniem cieszyły się również kontrakty miesięczne i kwartalne.

Rynek międzynarodowy

W roku 2010 ceny spot zarówno na rynku polskim (TGE, POEE), skandynawskim (NordPool) jak i niemieckim (EEX) charakteryzowały się trendem wzrostowym. W szczególności potwierdziły się podobne tendencje cenowe pomiędzy rynkami polskim i niemieckim. Jedną z podstawowych różnic, która występuje obecnie pomiędzy kształtującymi się cenami na obu rynkach, jest większa dzienna zmienność cen na rynku prowadzonym przez EEX. Rynek skandynawski jest wyraźnie odmienny od obu pozostałych rynków, głównie ze względu na charakterystykę wytwarzania, która w ogromnym stopniu uzależniona jest od sytuacji hydrologicznej.

Rysunek: Porównanie cen na TGE oraz rynkach międzynarodowych.



W drugiej połowie grudnia 2010 roku połączenie stałoprądowe łączące Polskę i Szwecję (SwePol Link) zostało udostępnione stronom trzecim poprzez mechanizm tzw. „market coupling”. Do końca 2010 roku przepływy z tym związane wyniosły 47 GWh, co stanowiło ok. 20% dostępnych zdolności przesyłowych.

Taryfy

Spółki wchodzące w skład Grupy PGE realizują część swoich przychodów w oparciu o taryfy zatwierdzane przez Prezesa URE: (i) taryfy dotyczące sprzedaży energii elektrycznej gospodarstwom domowym (grupa taryfowa G); (ii) taryfy spółek dystrybucyjnych („OSD”), oraz (iii) taryfy dotyczące ciepła.

Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców grup taryfowych G przyłączonych do sieci dystrybucyjnej, na terenie której Spółki Sprzedaży Detalicznej („SSD”) pełnią rolę sprzedawców z urzędu, w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku odbywała się na podstawie taryf zatwierdzanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („URE”). Postępowanie w sprawie zatwierdzenia taryf na 2010 rok rozpoczęło się 8 września 2009 roku i zakończyło 22 stycznia 2010 roku. Zatwierdzone taryfy weszły w życie 14 dni po ich opublikowaniu, tj. 6 lutego 2010 roku, do tego czasu obowiązywały poprzednio obowiązujące taryfy. W 2010 roku sprzedaż energii do odbiorców biznesowych (grupy taryfowe A, B oraz C) odbywała się na podstawie cenników oraz indywidualnie negocjowanych ofert. Cenniki dla odbiorców biznesowych nie uległy zmianie w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku w stosunku do cenników z końca 2009 roku.

Taryfy dystrybucyjne spółek OSD wchodzących w skład Grupy PGE na 2010 rok zostały zatwierdzone przez Prezesa URE w dniach 7-18 stycznia 2010 roku. Taryfy na 2010 rok, w zależności od spółki, weszły w życie między 22 stycznia a 2 lutego 2010 roku.

PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Obrót S.A. na podstawie § 32 Rozporządzenia Ministra Gospodarki z dnia 2 lipca 2007 roku w sprawie szczególnych zasad kształtowania i kalkulacji taryfy oraz rozliczeń w obrocie energią elektryczną (Dz.U. z 2007 r. Nr 128, poz. 895 z późniejszymi zmianami) zwanego „rozporządzeniem taryfowym” zachowały do końca 2010 roku prawo do prowadzenia rozliczeń z odbiorcami na podstawie stawek ustalonych w poszczególnych taryfach spółek OSD i SSD wchodzących w skład Grupy PGE, które obecnie są oddziałami w strukturze PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Obrót S.A.

Obowiązujące taryfy na energię elektryczną, usługi dystrybucyjne oraz ciepło, które podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa URE, nie pokrywają w pełni kosztów ponoszonych przez Spółki z Grupy. Aktualnie poziom kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione do kalkulacji taryf dla spółek z Grupy PGE jest niższy od kosztów faktycznie ponoszonych przez te spółki.

Dystrybucja energii elektrycznej

Taryfa obowiązująca w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku była trzecią, samodzielną taryfą spółek OSD od momentu wydzielenia działalności dystrybucyjnej ze struktur zakładów energetycznych. Stawki opłat za usługi dystrybucji zatwierdzone przez Prezesa URE na 2010 rok spowodowały zmiany średnich płatności dla klientów w poszczególnych grupach taryfowych w porównaniu z rokiem 2009:

- grupa taryfowa A – wzrost o 4,7%,
- grupa taryfowa B – wzrost o 6,5%,
- grupa taryfowa C+R – wzrost o 8,4%,
- grupa taryfowa G – wzrost o 5,2%.

Średnia cena usług dystrybucji energii elektrycznej w porównaniu z ostatnimi obowiązującymi taryfami w 2009 roku zwiększyła się o około 8,6%.

Sprzedaż energii elektrycznej

W 2010 roku Spółki Sprzedaży Detalicznej Grupy PGE, a po konsolidacji PGE Obrót S.A., prowadziła sprzedaż energii elektrycznej dla odbiorców z grupy taryfowej G (gospodarstwa domowe) w oparciu o Taryfy zatwierdzane przez Prezesa URE. Wobec innych odbiorców Prezes URE w listopadzie 2007 roku uznał, że rynek sprzedaży detalicznej ma charakter konkurencyjny i zwolnił przedsiębiorstwa z obowiązku przedstawiania tych taryf do zatwierdzenia.

Ceny paliw

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie zakończonym 31 grudnia 2010 oraz 2009 roku.

	Ilość (w tys. ton)		Koszt (mln PLN)	
	Za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia		Za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2010	2009	2010	2009
Węgiel kamienny	6.467	6.987	1.661	1.915
Gaz (tys. m ³).....	553.478	561.601	401	423
Biomasa	490	451	172	140
Olej opałowy	48	48	72	58
RAZEM			2.306	2.536

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku koszty zakupu głównych paliw od dostawców spoza Grupy wyniosły 2.306 mln PLN i były niższe o około 9% w porównaniu z okresem dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku. W okresie zakończonym 31 grudnia 2010 roku około 67% energii elektrycznej zostało wyprodukowane z węgla brunatnego pochodzącego z kopalń wchodzących w skład Grupy, którego koszt jest mniej podatny na zmiany cen niż paliwo z zewnętrznych źródeł. Jednakże, pewne czynniki, w tym całkowita ilość wydobytego węgla brunatnego, koszty zdjęcia nakładu zalegającego nad węglem, koszty pracownicze oraz opłaty środowiskowe wpływają na ponoszone przez Grupę koszty wydobycia i tym samym koszty wytwarzania energii elektrycznej w Grupie PGE.

Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień Emisyjnych na lata 2008-2012 („KPRU II”)

Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO₂ („KPRU”), w odniesieniu do wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji, podlega notyfikacji Komisji Europejskiej. W związku z tym, iż Komisja Europejska przy okazji obu dotychczasowych okresów rozliczeniowych ograniczyła ilość przyznanych Polsce uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do wnioskowanej w KPRU, przyznawane limity stanowią istotne ograniczenie dla sektora elektroenergetycznego.

Na okres rozliczeniowy, obejmujący lata 2008-2012, Polska starała się o przyznanie limitu w wysokości 284 mln ton CO₂. Decyzją Komisji Europejskiej przyznano Polsce średnioroczny limit w wysokości 208,5 mln ton. Zgodnie z obecnym KPRU II na elektrownie zawodowe przypada jedynie 110,8 mln ton CO₂, podczas gdy jego emisja w normalnych warunkach szacowana jest na około 120 mln ton.

Tabela: Podział limitów uprawnień do emisji (w Mg).

Sektor	Przydział średnioroczny uprawnień Mg CO ₂
Elektrownie zawodowe	110.791.200
Elektrociepłownie zawodowe	25.391.008

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące emisji CO₂ z głównych instalacji Grupy w roku 2010 (w porównaniu z ilością uprawnień przyznanych w drodze nieodpłatnych alokacji).

Tabela: Emisja CO₂ z głównych instalacji Grupy w roku 2010 w porównaniu do średniorocznego przydziału uprawnień do emisji CO₂.

Operator	Emisja CO ₂ w roku 2010	Przydział średnioroczny wg KPRU II na 2010 rok
PGE GiEK Oddział Elektrownia Bełchatów	29.659.590	26.937.155
PGE GiEK Oddział Elektrownia Turów	10.656.954	11.158.636
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra	6.686.372	5.680.137
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz	1.139.309	1.155.252
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Gorzów*	452.063	479.305
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Lublin-Wrotków	586.647	570.840
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Rzeszów	281.716	303.155
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Kielce	186.383	194.547**
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Zgierz	92.237	104.988
PGE Elektrownia Opole S.A.	6.770.075	6.475.340
RAZEM	56.511.346	53.059.355

* Oddział Elektrociepłownia Gorzów powstał ze spółek PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A. oraz PEC Gorzów S.A.

** Oddział Elektrociepłownia Kielce otrzymał z rezerwy na nowe instalacje dodatkowy przydział uprawnień dla lat 2009-2012 w wysokości 5.190 ton rocznie. Decyzję w zakresie przyznania dodatkowego przydziału wydano 18 grudnia 2009 roku, natomiast 5 stycznia 2011 roku uprawnienia za lata 2009-2010 zostały przekazane na konto wytwórcy (łącznie 10 380 ton).

W 2010 roku, stanowiącym trzeci rok drugiego okresu rozliczeniowego wspólnotowego systemu handlu emisjami, Grupa odnotowała niedobór uprawnień w wysokości ok. 3,5 mln ton CO₂.

3.2. Wyniki finansowe Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2010 roku Grupa wykazała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 20.476,5 mln PLN, w porównaniu do 21.623,4 mln PLN w 2009 roku. Spadek przychodów nastąpił głównie z powodu niższych o 1.198,1 mln PLN przychodów z tytułu rekompensat KDT. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem przychodów ze sprzedaży towarów i produktów, które wzrosły o 115,1 mln PLN głównie z powodu: (i) wzrostu przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, (ii) wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych, (iii) wzrostu przychodów ze sprzedaży ciepła, (iv) wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia energii oraz (v) wzrostu przychodów z tytułu opłaty przyłączeniowej (w wyniku zmiany zasad księgowania). Ujemny wpływ na odchylenie na przychodach ze sprzedaży towarów i produktów miał spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 178,4 mln PLN, spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym o 579,9 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży w 2010 roku wyniósł 14.071,5 mln PLN, co oznacza wzrost o około 3% w porównaniu do 2009 roku. Wzrost kosztu własnego sprzedaży był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów podatków i opłat o 343,0 mln PLN (głównie z tytułu wzrostu kosztów umorzenia praw majątkowych), wzrostem kosztów świadczeń pracowniczych o 205,8 mln PLN, wzrostem kosztów zużycia materiałów i energii o 66,4 mln PLN oraz wzrostem pozostałych kosztów rodzajowych o 90,0 mln PLN głównie w wyniku zwiększonych opłat z tytułu emisji CO₂. Wzrost wartości powyżej wyszczególnionych pozycji kosztowych został częściowo skompensowany niższymi o 136,8 mln PLN kosztami usług obcych, głównie w wyniku niższych kosztów usług transportowych oraz kosztów usług telekomunikacyjnych.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2010 roku wyniósł 6.404,9 mln PLN w porównaniu do 7.895,9 mln PLN w 2009 roku, co oznacza spadek o około 19%. Spadek zysku brutto był głównie spowodowany niższymi przychodami z tytułu rekompensat KDT.

W 2010 roku łączne koszty sprzedaży i dystrybucji Grupy PGE wyniosły 1.527,7 mln PLN, co stanowiło wzrost o około 12% w porównaniu z 2009 rokiem. Wzrost kosztów sprzedaży był głównie związany z poniesieniem przez PGE Obrót S.A. wyższych kosztów umorzenia praw majątkowych.

W 2010 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 950,7 mln PLN, co oznacza wzrost o około 4% w porównaniu do 2009 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2010 roku był dodatni i wyniósł 258,8 mln PLN w porównaniu do ujemnego wyniku w wysokości 269,0 mln PLN w 2009 roku.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w 2010 roku wyniosły 666,4 mln PLN, co oznacza wzrost o około 58% w stosunku do kwoty 422,6 mln PLN osiągniętej w 2009 roku. Zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych jest związane przede wszystkim z wyższym o 285,6 mln PLN poziomem rozwiązanych rezerw bilansowych (głównie rezerw na podatek od nieruchomości oraz spory związane z realizacją umów handlowych) oraz wyższym o 110,7 mln PLN poziomem otrzymanych kar, grzywien i odszkodowań.

Wzrost powyżej opisanych pozycji przychodowych został częściowo skompensowany niższym o 131,4 mln PLN poziomem wyceny rezerwy rekultywacyjnej oraz niższymi o 34,8 mln PLN przychodami z tytułu rozwiązania odpisów aktualizujących.

Spadek pozostałych kosztów operacyjnych o 284,0 mln PLN w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku, wynika głównie z niższego o 317,4 mln PLN poziomu utworzonych rezerw bilansowych, przy wyższych o 75,2 mln PLN kosztach likwidacji szkód i usuwania awarii (m.in. likwidacją szkód związanych z powodzią w 2010 roku w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów, PGE GiEK S.A. Oddział Kopalnia Węgla Brunatnego Turów oraz likwidacją szkód związanych z wybuchem pyłu węglowego w PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrociepłowni Dolna Odra).

W 2010 roku wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł 136,1 mln PLN, tj. o 72,3 mln PLN więcej od wyniku na działalności finansowej w 2009 roku.

Przychody finansowe Grupy w 2010 roku wyniosły 422,1 mln PLN, co oznacza wzrost o około 13% w stosunku do kwoty 372,3 mln PLN osiągniętej w 2009 roku. Zwiększenie przychodów finansowych jest związane przede wszystkim z osiągnięciem wyższych o 142,7 mln PLN przychodów z tytułu odsetek z instrumentów finansowych oraz wyższym o 11,9 mln PLN poziomem rozwiązanych rezerw bilansowych. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem poziomu zysku ze zbycia inwestycji o 61,7 mln PLN oraz niższą o 18,6 mln PLN wartością dodatnich różnic kursowych.

Spadek kosztów finansowych o 22,4 mln PLN w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku związany jest głównie ze spadkiem kosztów z tytułu odsetek z instrumentów finansowych o 95,5 mln PLN oraz zmniejszeniem o 28,3 mln PLN kosztów finansowych na skutek aktualizacji wartości instrumentów finansowych. Wpływ na poziom kosztów finansowych w 2010 roku miało również: (i) utworzenie odpisów aktualizujących o 37,2 mln PLN wyższych niż w roku 2009 (zmiana dotyczyła głównie utworzenia odpisu aktualizującego wartość firmy SwePol Link AB), (ii) wyższa o 24,4 mln PLN wartość ujemnych różnic kursowych, (iii) wzrost kosztów odsetek na skutek efektu zwijania dyskonta o 14,2 mln PLN oraz (iv) wyższe o 13,9 mln PLN koszty finansowe z tytułu utworzenia rezerw bilansowych.

Zysk brutto Grupy w 2010 roku wyniósł 4.276,3 mln PLN w porównaniu do 5.378,5 mln PLN w 2009 roku. Spadek zysku brutto był w głównej mierze związany z niższymi przychodami z tytułu rekompensat KDT. Ponadto, w 2010 roku marża zysku brutto Grupy (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zmniejszyła się do 20,9% z 24,9% w 2009 roku.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto w 2010 roku wyniósł 3.627,1 mln PLN w porównaniu do 4.337,2 mln PLN w 2009 roku. W 2010 roku Grupa wyodrębniła zysk z działalności zaniechanej w wysokości 24,2 mln PLN, co jest związane z realizacją w Grupie Programu „Non core”. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa zidentyfikowała sześć spółek zależnych, które spełniają definicję działalności zaniechanej: Towarzystwo Gospodarcze BEWA Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Agtel Sp. z o.o., ENSPRO Sp. z o.o., Budownictwo Hydro-Energetyka Dychów Sp. z o.o., Energo-Inwest-Broker S.A., Górniczy Klub Sportowy Bełchatów Sportowa S.A.

Łączne całkowite dochody Grupy w 2010 roku wyniosły 3.628,9 mln PLN w porównaniu do 4.296,5 mln PLN w 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku, aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 44.137,4 mln PLN oraz 41.964,4 PLN, i stanowiły odpowiednio 86% i 77% aktywów ogółem.

Zwiększenie wartości aktywów trwałych o 2.173,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2009 roku było spowodowane głównie wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 2.496,5 mln PLN oraz wzrostem poziomu wartości niematerialnych o 49,3 mln PLN. Wzrost ten został częściowo zbilansowany spadkiem wartości pozostałych aktywów długoterminowych o 220,7 mln PLN, spadkiem wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego o 125,7 mln PLN oraz spadkiem wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 103,0 mln PLN.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności wyniosły odpowiednio 1.408,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 1.354,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku. Wzrost wartości udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych o 53,7 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2009 roku wynikał głównie z wyższego udziału jednostki dominującej w zysku osiągniętym przez Polkomtel S.A., pomniejszonym o dywidendę otrzymaną od tej spółki.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyniosły 95,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmowały głównie udziały w podmiotach spoza Grupy, które nie są objęte konsolidacją. Spadek wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży był głównie związany z przeklasyfikowaniem części udziałów w podmiotach spoza Grupy z części długoterminowej do części krótkoterminowej.

Pozostałe aktywa długoterminowe wyniosły 264,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku i były o 220,7 mln PLN niższe w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2009 roku. Zmniejszenie wartości pozostałych aktywów długoterminowych związane było głównie ze spadkiem wartości zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe o 209,7 mln PLN.

Aktywa obrotowe Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosły odpowiednio 7.328,9 mln PLN oraz 12.477,6 mln PLN.

Zmniejszenie wartości aktywów obrotowych Grupy o 5.148,7 mln PLN w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku w stosunku do roku zakończonego dnia 31 grudnia 2009 roku było spowodowane głównie spadkiem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 4.982,4 mln PLN, spadkiem wartości pozostałych pożyczek i należności finansowych o 190,9 mln PLN oraz spadkiem wartości zapasów o 180,6 mln. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 124,9 mln PLN, wzrostem pozostałych aktywów krótkoterminowych o 54,7 mln PLN oraz wzrostem należności z tytułu dostaw i usług o 35,4 mln PLN.

Spadek stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku został opisany w części dotyczącej sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Spadek wartości pozostałych pożyczek i należności finansowych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku wynikał głównie ze spadku poziomu należności z tytułu rekompensat KDT o 285,1 mln PLN.

Zmniejszenie wartości zapasów w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku było związane głównie ze zmniejszeniem poziomu zapasów materiałów, który został częściowo skompensowany wzrostem stanu zapasów świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

Wzrost wartości pozostałych aktywów krótkoterminowych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku wynikał głównie ze zwiększenia ilości uprawnień do emisji CO₂ przeznaczonych na potrzeby własne, wzrostem zaliczek na dostawy oraz ujęciem podatku od czynności cywilno-prawnych. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem poziomu należności z tytułu naliczonego VAT.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 37.682,8 mln PLN oraz 38.849,8 mln PLN, co stanowi odpowiednio 73% oraz 71% kapitałów i zobowiązań ogółem. Kapitał udziałów niekontrolujących według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł odpowiednio 598,8 mln PLN oraz 7.681,4 mln PLN. Spadek kapitału akcjonariuszy niekontrolujących o 7.082,6 mln PLN był głównie spowodowany zakupem udziałów mniejszości przez PGE S.A. oraz transferem kapitału mniejszości na kapitał przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej w wyniku połączenia.

Spadek kapitału własnego ogółem o 1.167,0 mln PLN był głównie spowodowany decyzjami Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń/Zgromadzeń Wspólników w spółkach Grupy dotyczącymi wypłaty dywidend w wysokości 2.009,3 mln PLN, przy wypracowanych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku całkowitych dochodach w wysokości 3.628,9 mln PLN oraz rozliczeniem zakupu dodatkowych udziałów przez PGE S.A. w spółkach Grupy Kapitałowej w wysokości (-) 3.114,7 mln PLN.

Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku wynika głównie z niższego o 2.251,8 mln PLN poziomu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych i pożyczek.

Spadek poziomu zadłużenia długoterminowego wynikał przede wszystkim z wcześniejszej spłaty kredytów przez PGE Elektrownia Bełchatów S.A. (obecnie PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów) w łącznej kwocie 1.649,0 mln PLN. Spłata nastąpiła ze środków uzyskanych z emisji obligacji, objętych przez PGE S.A. Dodatkowo poziom zadłużenia zmniejszył się w związku ze spłatami kredytu inwestycyjnego PGE Elektrownia Opole S.A. w kwocie ok. 425,3 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się z 5.835,7 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku do 6.591,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku przede wszystkim w związku ze wzrostem pozostałych zobowiązań finansowych o 692,9 mln PLN (głównie w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych oraz w związku z ujęciem zobowiązań z tytułu KDT), wzrostem pozostałych zobowiązań niefinansowych o 198,4 mln PLN (między innymi na skutek zwiększenia zobowiązań z tytułu dywidend) oraz wzrostem poziomu rezerw krótkoterminowych o 101,3 mln PLN (głównie na skutek wzrostu poziomu rezerw na wartość praw majątkowych przeznaczonych do umorzenia). Dodatkowo wpływ na saldo zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2010 roku miały spadek zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 154,7 mln PLN, spadek poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 96,3 mln PLN oraz spadek zadłużenia krótkoterminowego z tytułu oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek o 55,0 mln PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku wyniosły 6.611,0 mln PLN w porównaniu do 7.298,9 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Spadek przepływów z działalności operacyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2009 roku jest spowodowany przede wszystkim zmniejszeniem zysku brutto z działalności kontynuowanej o 1.102,3 mln PLN oraz zmianą stanu rezerw, która ma ujemny wpływ na przepływy pieniężne (zmniejszenie przepływów pieniężnych o 980,9 mln PLN). Zmniejszenie przepływów pieniężnych z powyższych tytułów zostało częściowo skompensowane przez zmianę stanu należności (zwiększenie przepływów pieniężnych o 666,5 mln PLN) oraz rozliczeń międzyokresowych (zwiększenie przepływów pieniężnych o 610,3 mln PLN).

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku wyniosły 7.468,3 mln PLN i były wyższe o około 3.839,7 mln PLN w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku złożyły się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 4.522,4 mln PLN oraz pozostałych aktywów finansowych 3.307,9 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku wyniosły 4.111,8 mln PLN w porównaniu do dodatnich przepływów pieniężnych netto w wysokości 1.898,3 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku złożyły się przede wszystkim: (i) saldo wpływów/spłat z tytułu kredytów, emisji obligacji i leasingu finansowego w wysokości (-) 2.371,3 mln PLN oraz (ii) wypłacona dywidenda w wysokości 1.580,1 mln PLN. Ujemne saldo wpływów/spłat z tytułu kredytów i pożyczek związane jest między innymi z dokonaniem w kwietniu 2010 roku wcześniejszej spłaty kredytów na kwotę 1.649,0 mln PLN przez PGE Elektrownia Bełchatów S.A. (obecnie PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów).

3.3. Obszary geograficzne

Tabela: Podział przychodów netto Grupy z działalności kontynuowanej (łącznie z przepływami międzyobszarowymi), w podziale na obszary geograficzne za lata zakończone 31 grudnia 2010 oraz 2009 roku.

	Przychody netto ogółem				
	2010	(%) udział	2009	(%) udział	% zmiana
Rynek krajowy.....	19.887,2	97%	21.144,8	98%	-6%
Kraje Unii Europejskiej.....	572,1	3%	459,3	2%	25%
Pozostałe kraje.....	17,2	0%	19,3	0%	-11%
Ogółem.....	20.476,5	100%	21.623,4	100%	-5%

W latach zakończonych 31 grudnia 2010 i 2009 roku Grupa osiągała przychody głównie na rynku krajowym.

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku przychody osiągnięte w Państwach Członkowskich Unii Europejskiej wyniosły 572,1 mln PLN i były wyższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku o około 25%. Wzrost przychodów ze sprzedaży do krajów Unii Europejskiej związany był głównie z realizacją transakcji sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ przez PGE Electra S.A. w 2010 roku. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku przychody osiągnięte w pozostałych krajach wyniosły 17,2 mln PLN w porównaniu z 19,3 mln PLN w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku.

3.4. Segmenty działalności

Tabela: Podział przychodów brutto Grupy (łącznie z przepływami międzysegmentowymi), w podziale na segmenty działalności, za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2010 oraz 2009 roku.

	Przychody brutto ogółem				
	2010	(%) udział	2009	(%) udział	% zmiana
Energetyka Konwencjonalna	12.287,5	28%	13.388,9	30%	-8%
Energetyka Odnawialna	631,1	1%	547,2	1%	15%
Obrót Hurtowy	11.805,8	27%	12.723,0	28%	-7%
Dystrybucja	5.064,9	12%	4.668,7	10%	8%
Sprzedaż Detaliczna	12.464,6	28%	12.342,7	27%	1%
Pozostała Działalność	1.712,9	4%	1 839,5	4%	-7%
Ogółem	43.966,8	100%	45.510,0	100%	-3%
Wyłączenia międzysegmentowe	-23.490,3		-23.886,6		-1%
Przychody netto	20.476,5		21.623,4		-5%

Kluczowe wielkości operacyjne zostały opisane w punkcie 3.1.

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku (po dokonaniu wyłączeń).

w mln PLN, o ile nie podano inaczej	Energetyka Konwencjonalna	Energetyka Odnawialna	Obrót Hurtowy	Dystrybucja	Sprzedaż Detaliczna	Pozostała działalność
	2010					
EBITDA	4.476,5	280,2	202,4	1.441,2	213,5	206,9
EBIT	2.981,7	154,0	173,1	566,7	204,5	96,5
Capex	3.818,8	191,8	20,7	1.054,0	24,6	213,2
Aktywa segmentu	26.906,3	1.719,5	636,6	13.557,3	1.633,7	1.111,8

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku (po dokonaniu wyłączeń).

<i>w mln PLN, o ile nie podano inaczej</i>	Energetyka Konwencjonalna	Energetyka Odnawialna	Obrót Hurtowy	Dystrybucja	Sprzedaż Detaliczna	Pozostała działalność
	2009					
EBITDA	5.550,2	203,0	465,0	1.093,2	404,7	255,0
EBIT	4.026,3	77,6	439,4	263,2	397,7	135,5
Capex	2.484,3	91,6	13,1	993,1	6,9	136,6
Aktywa segmentu	24.938,0	1.636,1	823,2	13.396,4	1.497,7	1.039,5

Segment Energetyka Konwencjonalna

W 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 12.287,5 mln PLN, co oznacza spadek o około 8 % w porównaniu z 2009 rokiem. Wynik operacyjny (EBIT) segmentu w 2010 roku wyniósł 2.981,7 mln PLN, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) 4.476,5 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 4.026,3 mln PLN, natomiast EBITDA 5.550,2 mln PLN. Spadek EBIT w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku był głównie spowodowany osiągnięciem niższych o 1.198,1 mln PLN przychodów z tytułu rekompensat KDT. Niższe przychody KDT zostały częściowo skompensowane wyższym wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej związanym głównie z rozwiązaniem rezerw bilansowych.

W 2010 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 3.818,8 mln PLN w porównaniu do 2.484,3 mln PLN w 2009 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za 2010 oraz 2009 rok.

<i>w mln PLN</i>	Nakłady inwestycyjne		
	2010	2009	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	3.509,2	2.280,8	54%
<i>Rozwojowe</i>	2.972,1	1.679,1	77%
<i>Modernizacyjno-odtworzeniowe</i>	537,1	601,7	-11%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	64,2	48,7	32%
Teleinformatyka	36,1	29,4	23%
Środki transportu	7,4	15,3	-52%
Pozostałe	201,9	110,1	83%
RAZEM	3.818,8	2.484,3	54%

W trakcie 2010 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na następujące projekty: (i) kompleksowa rekonstrukcja i modernizacja bloków 3-12 w Elektrowni Bełchatów (1.236,0 mln PLN), (ii) budowa bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów (894,4 mln PLN), (iii) utrzymanie zdolności wydobywczej Pola Szczerców w KWB Bełchatów (343,3 mln PLN), (iv) budowa instalacji odsiarczania spalin bloków 1 i 2 w Elektrowni Bełchatów (102,0 mln PLN) oraz (v) utrzymanie zdolności wydobywczej Pola Bełchatów w KWB Bełchatów (151,0 mln PLN).

Segment Energetyka Odnawialna

W 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 631,1 mln PLN w porównaniu z 547,2 mln PLN w 2009 roku. EBIT segmentu w 2010 roku wyniósł 154,0 mln PLN, a EBITDA 280,2 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 77,6 mln PLN, natomiast EBITDA 203,0 mln PLN. Wzrost EBIT w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku był głównie spowodowany osiągnięciem wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz świadectw pochodzenia.

W 2010 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 191,8 mln PLN w porównaniu do 91,6 mln PLN w 2009 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Odnawialna w podziale na projekty za 2010 oraz 2009 rok.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	2010	2009	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	182,8	83,0	120%
Rozwojowe.....	27,2	3,7	635%
Modernizacyjno-odtworzeniowe.....	155,6	79,3	96%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	1,2	0,2	500%
Teleinformatyka.....	2,4	2,2	9%
Środki transportu.....	1,3	0,9	44%
Pozostałe.....	4,1	5,3	-23%
RAZEM.....	191,8	91,6	109%

Segment Obrotu Hurtowego

W 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 11.805,8 mln PLN, co oznacza spadek o około 7 % w porównaniu z 2009 roku. EBIT segmentu w 2010 roku wyniósł 173,1 mln PLN, a EBITDA 202,4 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 439,4 mln PLN, natomiast EBITDA 465,0 mln PLN. Niższy w 2010 roku w porównaniu z 2009 roku EBIT w segmencie Obrotu Hurtowego wynikał głównie z niższej marży zrealizowanej na sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym. Dodatkowo spółki obrotu hurtowego zrealizowały w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku niższą sprzedaż energii elektrycznej o około 4,2 TWh.

W 2010 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 20,7 mln PLN, co stanowiło około 0,4 % łącznych nakładów inwestycyjnych w Grupie PGE. Około 63% wydatków dokonanych w segmencie Obrotu Hurtowego stanowiły wydatki na informatykę, w tym głównie na systemy wspomagania zarządzania w Grupie PGE oraz na systemy obrotu energią elektryczną.

Segment Dystrybucja

W 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Dystrybucji wyniosły 5.064,9 mln PLN, w porównaniu z 4.668,7 mln PLN w 2009 roku. EBIT segmentu w 2010 roku wyniósł 566,7 mln PLN, a EBITDA 1.441,2 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 263,2 mln PLN, natomiast EBITDA 1.093,2 mln PLN. Wzrost EBIT o około 115% wynikał głównie z: (i) wzrostu przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej na skutek wyższego o 0,6 TWh wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej, (ii) wyższego zwrotu z kapitału zatwierdzonego w taryfie na 2010 r., (iii) wzrostu przychodów z tyt. opłaty przyłączeniowej (zmiana zasad księgowania).

W 2010 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji wyniosły 1.054,0 mln PLN i stanowiły 20% nakładów w Grupie PGE. W 2009 roku nakłady inwestycyjne w tym segmencie wynosiły 993,1 mln PLN, co stanowiło blisko 27% łącznych nakładów inwestycyjnych w Grupie. Nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie przyłączenia nowych odbiorców i stanowiły odpowiednio 43% oraz 44% łącznych nakładów poniesionych w segmencie w 2010 i 2009 roku oraz inwestycji wynikających z budowy nowych sieci elektroenergetycznych WN, SN i NN odpowiednio około 33% oraz 32% łącznych nakładów poniesionych w segmencie w 2010 i 2009 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za 2010 oraz 2009 rok.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	2010	2009	% zmiana
Sieci elektroenergetyczne WN, SN i NN.....	351,9	314,7	12%
Łączność, telemechanika i układy pomiarowe.....	76,1	79,4	-4%
Teleinformatyka.....	47,7	51,1	-7%
Wykup gruntów.....	3,4	3,9	-21%
Przyłączenie odbiorców.....	456,8	433,9	5%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	41,8	42,6	-2%
Pozostałe.....	76,3	67,5	14%
RAZEM.....	1.054,0	993,1	6%

Segment Sprzedaż Detaliczna

W 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły 12.464,6 mln PLN, co oznacza wzrost o około 1% w porównaniu do 2009 roku. EBIT segmentu w 2010 roku wyniósł 204,5 mln PLN, a EBITDA 213,5 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 397,7 mln PLN, natomiast EBITDA 404,7 mln PLN. Spadek EBIT w segmencie Sprzedaży Detalicznej o około 49% w 2010 roku w porównaniu do 2009 roku wynikał głównie z wyższych kosztów wynikających z obowiązku umorzenia praw majątkowych (świadczeń pochodzenia energii elektrycznej).

Nakłady inwestycyjne w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły w 2010 roku 24,6 mln PLN i stanowiły około 0,5% nakładów w Grupie PGE i dotyczyły głównie nakładów na teleinformatykę (systemy związane z obsługą klientów), modernizację małych elektrowni wodnych (MEW) oraz zakupu Gotowych Dóbr Inwestycyjnych.

Pozostała działalność

W 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem dla Pozostałej działalności wyniosły 1.712,9 mln PLN, w porównaniu z 1.839,5 mln PLN w 2009 roku. EBIT segmentu w 2010 roku wyniósł 96,5 mln PLN, a EBITDA 206,9 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 135,5 mln PLN, natomiast EBITDA 255,0 mln PLN. Spadek EBIT w 2010 roku dla Pozostałej działalności w porównaniu do 2009 roku wynikał głównie z przesunięcia 6 spółek do działalności zaniechanej – sprzedaż spółek w ramach projektu non core.

Nakłady inwestycyjne w rzeczowy majątek trwały w ramach pozostałej działalności w 2010 roku wyniosły 213,2 mln PLN. W ramach powyższej kwoty w 2010 roku 54,6 mln PLN zostało wydane przez spółkę Exatel S.A. na rozwój infrastruktury teleinformatycznej, natomiast pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie wydatków na rozwój i modernizację środków trwałych niezbędnych do świadczenia usług w ramach działalności pomocniczej.

W okresie objętym niniejszym raportem PGE S.A. nie odnotowała żadnych istotnych niepowodzeń w swojej działalności, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki.

3.5. Publikacja prognoz wyników finansowych

W 2010 roku PGE S.A. nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki za 2010 rok.

W dniu 28 lutego 2011 roku PGE S.A. opublikowała raport bieżący nr 8/2011, w którym ujawniła szacunek wybranych skonsolidowanych pozycji wyników finansowych za 2010 rok. Dane opublikowane w raporcie bieżącym były wielkościami wstępnymi przed badaniem biegłego rewidenta i różnią się od wielkości zaprezentowanych w załączonym zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W odniesieniu do poszczególnych pozycji różnice wyglądają następująco:

- zysk EBITDA jest wyższy o około 0,01 mld PLN w porównaniu do ujawnionej kwoty 6,82 mld PLN, głównie w wyniku dokonania korekty prezentacyjnej zysku ze zbycia jednostek zależnych;
- zysk netto jest wyższy o około 0,01 mld PLN w porównaniu do ujawnionej kwoty 3,62 mld PLN, głównie w wyniku zwiększenia poziomu rozwiązyanych rezerw bilansowych.

4. Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa

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

Tabela: Zadłużenie netto Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2010 i 2009 roku.

w mln PLN	<u>31 grudnia</u> <u>2010</u>	<u>31 grudnia</u> <u>2009</u>
A. Środki pieniężne ⁽¹⁾	546,5	161,7
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	2.078,0	7.445,5
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży ⁽²⁾	8,6	6,5
D. Płynność (A) + (B) + (C).....	2.633,1	7.613,7

w mln PLN	<u>31 grudnia</u> <u>2010</u>	<u>31 grudnia</u> <u>2009</u>
E. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz pożyczki i należności ⁽³⁾	32,7	97,0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach oraz bieżąca część zadłużenia długoterminowego ⁽⁴⁾	915,0	969,9
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	3,9	1,0
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) ⁽⁵⁾	918,9	970,9
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H) - (D) - (E)	(1.746,9)	(6.739,8)
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1.804,4	4.056,3
K. Wyemitowane obligacje	0,0	0,0
L. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki lub inne zobowiązania ⁽⁶⁾	6,5	0,7
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J) + (K) + (L) ⁽⁵⁾	1.810,9	4.057,0
N. Zadłużenie finansowe netto (I) + (M)	64,0	(2.682,8)

Uwagi:

1. Z wyłączeniem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczących głównie Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego
2. Obejmuje akcje notowane na aktywnych rynkach, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz nabyte obligacje, weksle, bony i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych klasyfikowane jako aktywa przeznaczone do obrotu
3. Obejmuje krótkoterminowe nabyte obligacje, weksle, bony klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, nabyte obligacje weksle i bony, pożyczki udzielone i lokaty i depozyty klasyfikowane jako pożyczki i należności
4. Obejmuje kredyty i obligacje
5. Z wyłączeniem pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu
6. Obejmuje zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu

Poziom zadłużenie finansowe netto na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 64 mln PLN w porównaniu z nadwyżką w wysokości 2.682,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku. Znacząca zmiana poziomu zadłużenia netto wynika głównie z wykorzystania środków pieniężnych na wykup od Ministerstwa Skarbu Państwa pakietów mniejszościowych akcji w kluczowych spółkach Grupy PGE, wypłacenia dywidendy akcjonariuszom oraz z wcześniejszej spłaty kredytów przez PGE Elektrownia Bełchatów S.A. (obecnie PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów).

Tabela: Podstawowe wskaźniki finansowe.

	Za lata zakończone 31 grudnia	
	2010	2009
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	17,7	20,1
Rentowność kapitału własnego ROE (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny - wynik finansowy netto)	10,7	12,6
Szybkość obrotu należnościami (w dniach)		
średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni / przychody netto	41	39
Stopa zadłużenia (w %)		
zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	26,8	28,6
Wskaźnik płynności		
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,1	2,1

Wyniki osiągane przez PGE S.A. jak i spółki z Grupy oraz posiadane wolne limity kredytowe gwarantują wystarczające środki na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej spółek z Grupy.

4.1. Rating

W drugiej połowie 2009 roku PGE S.A. otrzymała od Agencji Moody's Investors Service Ltd rating A3, natomiast Fitch Ratings przyznał rating BBB+ PGE S.A. oraz rating A niezabezpieczonemu długowi PGE S.A.

W 2010 roku agencje ratingowe potwierdziły przyznane PGE S.A. oceny ratingowe.

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

4.2. Wyemitowane obligacje

Program emisji obligacji przez PGE S.A. do maksymalnej wartości 5 mld PLN kierowanych do spółek z Grupy PGE

W 2010 roku w PGE 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 Grupy PGE. Maksymalna kwota programu dla Grupy wynosi 5 miliardów złotych. W ramach programu PGE S.A. może emitować do spółek Grupy Kapitałowej obligacje kuponowe lub zerokuponowe. Program został szczegółowo opisany w nocie 42.4.4.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych w ramach Programu dla Grupy wyniosła 1,8 mld PLN. Wszystkie obligacje były obligacjami zerokuponowymi, o okresach zapadalności wynoszących 1, 3 lub 6 miesięcy i zostały objęte przez spółki z Grupy PGE.

Program emisji obligacji PGE S.A. o maksymalnej wartości 10 mld PLN

Program został szczegółowo opisany w punkcie 2.3. niniejszego sprawozdania. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

Umowy agencyjne na emisje obligacji spółek Grupy PGE

PGE S.A. jako podmiot centralny GK PGE, pełni funkcje w zakresie zapewnienia poszczególnym podmiotom z Grupy środków 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 zawarły umowy agencyjne z bankami na obsługę emisji obligacji.

W wyniku konsolidacji i powstania PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., która inkorporowała większość spółek z GK PGE posiadających aktywa wydobywczo – wytwórcze (za wyjątkiem PGE Elektrownia Opole S.A.), spółka ta przejęła również wszelkie zobowiązania niniejszych spółek a więc również prawa i obowiązki wynikające z podpisanych umów agencyjnych na emisje obligacji. Umowy agencyjne z ING Bank Śląski S.A. poszczególnych spółek zostały zastąpione jedną umową agencyjną z dniem jej podpisania tj. 13 września 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku jedynie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. posiadała wyemitowane obligacje objęte przez PGE S.A. w ramach następujących programów:

- Umowa agencyjna z ING Bank Śląski S.A. zawarta 13 września 2010 roku (umowa skonsolidowała programy spółek, które weszły w skład PGE GiEK S.A. których Agentem był ING Bank Śląski S.A.) pozwalająca na emisje obligacji do łącznej kwoty 4.091 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2013 roku. Wartość nominalna objętych przez PGE S.A. w ramach niniejszej Umowy wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 roku 2.126,0 mln PLN.
- Umowa agencyjna zawarta 30 listopada 2009 roku pomiędzy PGE Elektrownia Bełchatów S.A. a PKO Bank Polski S.A. pozwalająca na emisje obligacji do łącznej kwoty 3.700 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 1 grudnia 2014 roku. Wartość nominalna objętych przez PGE S.A. obligacji w ramach niniejszej Umowy wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 roku 2.872,6 mln PLN.

4.3. Kredyty bankowe i pożyczki

Tabela: Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez PGE S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej PGE w 2010 roku.

Spółka	Oddział	Bank	Rodzaj finansowania	Data zawarcia umowy (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności umowy (rrrr-mm-dd)	Limit zobowiązania	Kod waluty	Stawka referencyjna
PGE Dystrybucja S.A.	Oddział Białystok	BGK	Kredyt w rachunku bieżącym	2010-03-31	2011-03-31	40 000 000,00	PLN	WIBOR 3M
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2010-05-27	2011-05-27	25 000 000,00	PLN	WIBOR 1M
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.		Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2010-07-06	2013-07-05	200 000 000,00	PLN	WIBOR 1M
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.		Bank Pekao S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2010-07-21	2013-07-21	200 000 000,00	PLN	WIBOR 1M
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.		Societe Generale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2010-07-23	2013-07-31	200 000 000,00	PLN	WIBOR 1M
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz	Bank Pekao S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2010-07-30	2011-07-29	25 000 000,00	PLN	WIBOR 1M
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.		Nordea Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2010-07-30	2013-08-01	200 000 000,00	PLN	WIBOR 1M
PGE Elektrownia Opole S.A.		Bank Pekao S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2010-12-15	2012-03-31	100 000 000,00	PLN	WIBOR 1M

Tabela: : Kredyty wypowiedziane przez spółki z Grupy Kapitałowej PGE w 2010 roku.

Spółka	Oddział	Bank	Rodzaj finansowania	Data zawarcia umowy (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności umowy (rrrr-mm-dd)	Data wypowiedzenia umowy (rrrr-mm-dd)	Limit zobowiązania	Kod waluty	Stawka referencyjna
PGE Dystrybucja S.A.	Oddział Białystok	BGK O/Białystok	Kredyt w rachunku bieżącym	2010-03-31	2011-03-31	2010-09-18	40 000 000,00	PLN	WIBOR 3M

W 2010 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej PGE udzieliły następujących pożyczek.

Tabela: Pożyczki udzielone przez PGE S.A oraz Spółki Grupy PGE.

Spółka	Druga strona umowy	Data zawarcia umowy	Data zapadalności umowy	Kwota umowy	Waluta	Rodzaj stopy proc.	Wysokość stopy procentowej
PGE S.A.	PGE EJ1 Sp. z o.o.	2010-10-19	2010-12-29	38.000.000	PLN	stała	stopa stała na warunkach rynkowych
PGE S.A.	PGE Systemy S.A.	2010-11-10	2014-06-10	4.400.000	PLN	stała	
PGE S.A.	PGE Inwest Sp. z o.o.	2010-12-14	2011-06-30	2.200.000	PLN	stała	
PGE Dystrybucja S.A. Oddział Lublin (d. PGE Dystrybucja Lubzel Sp. z o.o.)	PGE Dystrybucja S.A..	2010-01-26	2010-02-28	15.000	PLN	stała	

Dodatkowo, jak opisano w nocie 43.12 skonsolidowanego sprawozdania finansowego w okresach przed dniem bilansowym PGE S.A. dokonała przedpłat na usługi przesyłowe na rzecz Vattenfall Aktiebolag. Z uwagi na charakter powyższych transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według MSSF część udzielonych przedpłat jest ujmowana jako koszt nabycia udziałów w spółce stowarzyszonej, a pozostała część jest prezentowana jako pożyczka. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość przedpłat prezentowanych jako pożyczka wynosi 169 mln PLN.

4.4. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia i gwarancje udzielone przez spółki z Grupy PGE zostały przedstawione w nocie nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.5. Istotne pozycje pozabilansowe

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został przedstawiony w nocie nr 38 i 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i przyszłe inwestycje są i będą finansowane ze środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych, środków generowanych z podstawowej działalności Grupy PGE, finansowania zewnętrznego oraz środków pozyskanych w ramach sprzedaży spółek spoza działalności podstawowej. Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE oraz poziom zadłużenia za 2010 rok potwierdzają, że Grupa posiada wystarczające środki na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

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

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

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

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

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

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

Ryzyko cenowe - Z racji prowadzonej działalności biznesowej, jednostki wchodzące w skład Grupy PGE narażone są na zmienność przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych w walucie krajowej z tytułu zmian cen energii elektrycznej, ciepła, węgla kamiennego, gazu ziemnego, praw do emisji CO₂ oraz świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

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

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

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

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

Grupa zarządza ryzykiem kredytowym wobec klientów głównie poprzez stosowanie następujących mechanizmów: ocena sytuacji finansowej klientów oraz nakładanie limitów kredytowych, wymaganie zabezpieczeń kredytowych od klientów ze słabszą kondycją finansową, zapisów umownych odnoszących się do ryzyka kredytowego oraz standaryzacja zabezpieczeń kredytowych, system bieżącego monitoringu płatności oraz system wczesnej windykacji, współpraca z wywiadowcami gospodarczymi i firmami windykacyjnymi.

Ryzyko płynności – 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.

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

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

6. 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 Grupy Kapitałowej PGE.

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

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

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

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

W związku z postępującym rozwojem rynku detalicznego, wzrastającą wiedzą odbiorców energii w zakresie funkcjonowania rynku i przysługujących im praw (w tym prawa sprzedawcy), a także narastającą aktywnością sprzedawców energii, Grupa PGE jest narażona na ryzyko utraty dotychczasowych klientów na rynku detalicznym oraz na ryzyko zmniejszenia marży realizowanej na sprzedaży dotychczasowym odbiorcom. Podkreślić jednak należy, że rozwój rynku jest jednocześnie szansą dla obszaru sprzedaży detalicznej Grupy PGE na pozyskanie nowych klientów, spoza historycznego terenu działania spółki sprzedaży detalicznej Grupy PGE, a w konsekwencji zwiększenie wolumenu sprzedaży oraz wysokości realizowanych zysków.

6.1.3. Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło

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

6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym

6.2.1. Ryzyko polityczne

Działalność Grupy Kapitałowej PGE w jej podstawowych obszarach działalności, tj. w wytwarzaniu, wydobyciu węgla brunatnego, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej i ciepła, podlega kierunkom polityki przyjmowanym przez władze i organy polskie, organy Wspólnot Europejskich i Unii Europejskiej oraz innych państw. Czynniki polityczne mogą wywierać wpływ na zmiany tych przepisów, regulacji i polityki, co z kolei może wpływać na działalność Grupy, m.in. w zakresie kształtowania cen energii elektrycznej, ciepła i usług dystrybucyjnych stosowanych wobec odbiorców, w szczególności gospodarstw domowych.

6.2.2. Ryzyko zmian prawa i innych regulacji dotyczących naszej działalności, a także zmian ich interpretacji lub stosowania

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

Przepisy prawa, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie oraz działania właściwych organów istotne dla działalności Grupy, podlegają zmianom. W szczególności, Prawo Energetyczne podlegało nowelizacji kilkadziesiąt razy, 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 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

znaczących nakładów. Nieprzestrzeganie wymogów ochrony środowiska może prowadzić do ponoszenia przez Grupę PGE odpowiedzialności, w tym sankcji finansowych lub konieczności okresowego wstrzymania bądź zaprzestania eksploatacji niektórych instalacji.

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

6.2.3. Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji

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

6.2.4. Ryzyko obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej

Znowelizowane przepisy Prawa Energetycznego nałożyły na wytwórców energii elektrycznej (począwszy od 9 sierpnia 2010 roku) obowiązek sprzedaży w określonym zakresie energii elektrycznej na giełdzie towarowej lub w sposób zapewniający publiczny i równy dostęp do energii elektrycznej w drodze otwartego przetargu lub internetowej platformie handlowej na rynku regulowanym. Fakt, iż nowe przepisy są nieprecyzyjne i budzą wiele wątpliwości interpretacyjnych powoduje brak pewności co do właściwego sposobu wypełnienia przez wytwórców energii elektrycznej nałożonego na nich obowiązku. W szczególności wątpliwości interpretacyjne budzi kwestia czy sprzedaż za pośrednictwem internetowej platformy handlowej niefunkcjonującej w ramach rynku regulowanego wypełnia obowiązek publicznej sprzedaży nałożony przez Prawo Energetyczne. Tym samym istnieje ryzyko kwestionowania przez Prezesa URE faktycznego wykonania przez wytwórcę energii elektrycznej z Grupy obowiązku publicznej sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej. Może to skutkować zastosowaniem przez Prezesa URE, w stosunku do takiego wytwórcy energii elektrycznej, sankcji, w tym w szczególności nałożenia kary pieniężnej, a nawet zakwestionowania zawartych przez taki podmiot umów sprzedaży energii elektrycznej.

6.2.5. Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych

Spółka dystrybucyjna Grupy PGE jest naturalnym monopolistą w zakresie świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej. Ponadto, w 2009 roku Grupa PGE posiadała około 41,4% udziału w rynku wytwarzania energii elektrycznej oraz jest jednym z największych sprzedawców energii elektrycznej w kraju. W związku z monopolistyczną lub dominującą pozycją na odpowiednich rynkach, Grupa PGE podlega ograniczeniom w zakresie zakazu nadużywania pozycji dominującej, wynikającym z przepisów antymonopolowych prawa polskiego i Prawa Europejskiego. W przypadku stwierdzenia naruszeń w tym zakresie organy antymonopolowe (Prezes UOKiK, Komisja Europejska) mogą nakazać podjęcie określonych działań lub wymierzać sankcje w postaci kar finansowych.

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

Spółki Grupy PGE prowadzące sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym mają obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (tzw. zielone certyfikaty). Alternatywnie, przedsiębiorstwa takie mogą uiścić opłatę zastępczą. W przypadku nieprzestrzegania obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych albo uiszczenia opłaty zastępczej, przedsiębiorstwo może podlegać karze finansowej. Podobne zasady dotyczą energii wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji (tzw. żółte i czerwone certyfikaty). W przeszłości spółkom z Grupy PGE były wymierzane sankcje za niedochowanie wyżej wspomnianych obowiązków. Sytuacje takie mogą zdarzać się również w przyszłości. Dodatkowo, ceny świadectw pochodzenia zależą od aktualnych regulacji w tym zakresie, decyzji organów regulacyjnych lub innych organów, w szczególności dotyczących ustalania wysokości odpowiednich opłat zastępczych. A zatem, przychody osiągane przez podmioty z Grupy PGE ze sprzedaży świadectw pochodzenia wytworzonej energii są uzależnione od decyzji administracyjnych oraz uregulowań prawnych. Obecnie zarówno w Polsce, jak i w instytucjach Unii Europejskiej trwa dyskusja na temat wysokości wsparcia dla producentów energii odnawialnej w przyszłości, której efektem może być ograniczenie tego wsparcia lub jego uzależnienie od rynkowej ceny energii elektrycznej, a także jego zróżnicowanie w zależności od źródła energii odnawialnej.

6.2.7. Ryzyko związane z podatkiem akcyzowym

Przeniesienie z dniem 1 marca 2009 roku obowiązku zapłaty akcyzy z producentów na sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym wymaga w praktyce szczegółowej analizy wszelkich kwestii związanych z techniką naliczania i poboru podatku przez odpowiednie służby w spółkach Grupy PGE. Z uwagi na brak doświadczenia i ustabilizowanej praktyki zarówno po stronie spółek z Grupy PGE jak i organów podatkowych, wiele szczegółowych mechanizmów Ustawy o Akcyzie, takich jak konstrukcja obowiązku podatkowego, obowiązku zapłaty i deklarowania akcyzy, zasady korzystania ze zwolnień od akcyzy czy obowiązki ewidencyjne budzi kontrowersje i wątpliwości.

Z uwagi na powyższe wątpliwości, oraz w związku z zapowiadanymi przez Ministerstwo Finansów kolejnymi zmianami w podatku akcyzowym, które w ocenie ministerstwa, mają rozwiązać problemy interpretacyjne związane z zapisami ustawy, na chwilę obecną jest trudno w pełni i jednoznacznie przewidzieć ostateczny wpływ obowiązujących jak i przyszłych regulacji na ostateczny kształt i całkowity zakres obciążeń podatkowych w ramach Grupy PGE z tego tytułu.

6.2.8. Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO₂

Wytwarzanie przez Grupę energii elektrycznej i ciepła w elektrowniach i elektrociepłowniach opalanych paliwami kopalnymi wiąże się z emisją do środowiska stosunkowo dużych ilości CO₂. Z tego względu wszelkie regulacje dotyczące ograniczeń emisji do środowiska CO₂, w tym regulacje składające się na tzw. pakiet energetyczno-klimatyczny Unii Europejskiej, będą znacząco wpływać na działalność Grupy. W szczególności ograniczona pula nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w KPRU II na lata 2008-2012 w porównaniu do KPRU I na lata 2005-2007 powoduje, że emisja CO₂ w zakresie przekraczającym darmowe uprawnienia przyznawane polskim instalacjom w ramach KPRU wiąże się z ponoszeniem nakładów finansowych na zakup uprawnień do emisji EUA lub jednostek CER lub ERU, których ceny ulegają wahaniom.

Postanowienia, które zapadną w 2011 roku najprawdopodobniej zadecydują o tym, jakie derogacje Polska faktycznie uzyska w sprawie przydziału darmowych uprawnień do emisji CO₂ dla instalacji wytwórczych na lata 2013-2020. Dodatkowo zgodnie z założeniami trzeciego okresu rozliczeniowego wspólnotowego systemu handlu emisjami CO₂ od 2020 roku nieodpłatne uprawnienia nie będą przyznawane.

6.2.9. 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. Instalacje wymagające pozwolenia zintegrowanego, tj. instalacje których funkcjonowanie, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej w nich działalności, mogą powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości, muszą więc spełniać wymogi najlepszych dostępnych technik (Best Available Techniques, BAT), co wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych.

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

6.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej PGE

6.3.1. Ryzyko przerwania dostaw paliw do naszych elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przez elektrownie, elektrociepłownie i ciepłownie z Grupy PGE jest uzależnione od dostaw paliw, w tym węgla brunatnego (w szczególności PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów i PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów), węgla kamiennego (w szczególności do PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra i PGE Elektrownia Opole S.A.) oraz gazu. Istnieje ryzyko przerwania dostaw paliw do jednostek wytwórczych z Grupy, w szczególności z powodów technicznych (w tym awarie), naturalnych (katastrofy, trudne warunki atmosferyczne), społecznych (strajki), gospodarczo-politycznych (ograniczona 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.

6.3.2. Ryzyko niewystarczających zapasów paliw

Prawo Energetyczne nakłada na każde przedsiębiorstwo zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej lub ciepła obowiązek utrzymywania zapasów paliw w ilościach zapewniających utrzymanie ciągłości 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.

6.3.3. Ryzyko związane z kosztami rekultywacji terenów górniczych

Kopalnie wchodzące w skład segmentu Energetyki Konwencjonalnej są zobowiązane do dokonywania rekultywacji terenów, na których prowadzone były prace wydobywcze. Prawo Geologiczne i Górnicze oraz przepisy wykonawcze do tej ustawy nakładają na spółki wydobywcze obowiązek dokonywania odpisów na fundusz likwidacji zakładu górniczego w wysokości 10% należnej opłaty eksploatacyjnej. Środki z funduszu mogą zostać wykorzystane jedynie na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego, w tym kosztów rekultywacji. Zebrane środki funduszu oraz rezerwy spółek wydobywczych przeznaczone na ten cel mogą nie zapewnić pokrycia rzeczywistych kosztów rekultywacji, jakie w przyszłości spółki będą musiały ponieść. Może to spowodować konieczność zwiększenia środków na fundusz rekultywacji, tworzenie innych rezerw oraz finansowania kosztów rekultywacji terenów ze źródeł zewnętrznych.

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

6.3.5. Ryzyko związane z przeglądami, remontami i modernizacjami

Działalność gospodarcza spółek Grupy PGE w zakresie wydobywania węgla brunatnego oraz wytwarzania i dystrybucji energii wymaga prawidłowo prowadzonych przeglądów, remontów, eksploatacji i modernizacji posiadanego majątku. Działania te powinny zapewniać optymalny czas życia urządzeń i wymaganą dyspozycyjność kluczowych składników majątku z jednoczesną minimalizacją kosztów. Nieterminowe lub niewłaściwie przeprowadzane przeglądy oraz zabiegi remontowe i eksploatacyjne skracają żywotność oraz pogarszają parametry składników majątku. Może to skutkować awariami oraz przerwami lub ograniczeniami w wydobywaniu węgla, produkcji energii i zasilaniu odbiorców energią, a w konsekwencji również prowadzić do zmniejszenia przychodów spółek. Z kolei działania inwestycyjne polegające na odtworzeniu i zmodernizowaniu majątku wymagają znaczących nakładów, a jednocześnie nie można wykluczyć opóźnień w poszczególnych etapach prac modernizacyjnych spowodowanych m.in. niepewnością w zakresie pozyskania wystarczających środków finansowych, protestami organizacji ekologicznych, strajkami pracowników, wzrostem kosztów, opóźnieniami wykonawców w realizacji zamówień, utrudnieniami w uzyskaniu wymaganych zezwoleń lub innymi nieprzewidzianymi trudnościami.

6.3.6. Ryzyko nieuregulowanych stanów prawnych nieruchomości

W stosunku do znacznej liczby nieruchomości (grunty i budynki) należących do Grupy PGE (zwłaszcza wykorzystywanych przez spółki dystrybucyjne) istnieją wątpliwości co do tytułu prawnego wspomnianych spółek do korzystania z tych nieruchomości. Bardzo często inwestycje, w szczególności liniowe, były prowadzone na cudzych nieruchomościach bez wyraźnego porozumienia z właścicielami. Krajowe regulacje prawne w tym związane są niejasne, a orzecznictwo sądowe w sprawach dotyczących takich sytuacji podlegało w ostatnich latach zmianom. Sytuacja taka wiąże się z ryzykiem zgłaszanych w stosunku do spółek Grupy PGE roszczeń, co obecnie ma miejsce w odniesieniu do OSD. Nie można wykluczyć dalszych takich przypadków oraz związanej z tym konieczności poniesienia dodatkowych kosztów lub nawet konieczności zaprzestania korzystania z niektórych nieruchomości.

6.3.7. Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania

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

6.3.8. Ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE

PGE 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 S.A. Każde obniżenie ratingu PGE S.A. może podwyższyć koszty finansowania zewnętrznego, ograniczyć dostęp do rynków kapitałowych oraz ujemnie wpłynąć na zdolność spółek należących do Grupy PGE do sprzedaży ich produktów lub zawierania transakcji gospodarczych, zwłaszcza długoterminowych. To z kolei może obniżyć płynność PGE S.A. i wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności oraz sytuację finansową Grupy.

6.3.9. Ryzyko związane z rozwiązaniem kontraktów długoterminowym na zakup mocy i energii elektrycznej (KDT)

PGE S.A. oraz niektórzy wytwórcy z Grupy byli stronami KDT. Rozwiązanie KDT uregulowane w Ustawie KDT jest precedensowym programem tego typu w Polsce. Przepisy Ustawy KDT regulujące w szczególności obliczanie, sposób wypłaty i korygowanie wysokości środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, obliczanie i wypłatę tych środków wytwórcom wchodzącym w skład grup kapitałowych (w tym Grupy PGE), konsekwencje podatkowe rozwiązania KDT i wypłaty tych środków oraz inne kwestie, są skomplikowane i nie ma w Polsce ustalonej praktyki ich stosowania. Wytwórcy, którzy rozwiązali KDT i są uprawnieni do otrzymywania środków finansowych

na pokrycie kosztów osieroconych, w tym wytwórcy należący do Grupy PGE, narażeni są na obowiązek zwrotu otrzymanych środków w wypadku ujemnej korekty kosztów osieroconych (rocznej lub końcowej). W dniu 31 lipca 2009 roku Prezes URE wydał w stosunku do wytwórców z Grupy PGE uprawnionych do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie Ustawy KDT decyzje dotyczące korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 roku (będący pierwszym, niepełnym rokiem wykonywania tej ustawy). Wszystkie te decyzje, zdaniem ich adresatów, są dla nich niekorzystne i zostały wydane z naruszeniem Ustawy KDT. Z niektórych z tych decyzji wynikał obowiązek zwrotu Zarządcy Rozliczeń S.A. (podmiotowi w całości zależnemu bezpośrednio od PSE Operator S.A., a pośrednio od Skarbu Państwa) korekty rocznej kosztów osieroconych, w łącznej kwocie około 141 mln PLN. Wytwórcy z Grupy PGE uprawnieni do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie Ustawy KDT odwołali się do sądu od wszystkich decyzji Prezesa URE dotyczących korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok.

Podobna sytuacja powtórzyła się w sierpniu 2010 roku uprawnieni wytwórcy z Grupy PGE otrzymali decyzje Prezesa URE dotyczące ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych oraz korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2009 rok. Zgodnie z decyzjami wytwórcy z Grupy PGE zostali zobowiązani do zwrotu do Zarządcy Rozliczeń S.A. łącznej kwoty około 566 mln PLN. PGE S.A., jak i wytwórcy z Grupy PGE objęci systemem rekompensat nie zgodzili się z decyzjami Prezesa URE i odwołali się do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, podobnie jak to było rok wcześniej.

Pomimo wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 26 maja 2010 roku w sprawie korekt rocznych za 2008 rok korzystnego dla wytwórców z Grupy PGE nie można jednoznacznie powiedzieć, jaki będzie wynik dalszych postępowań, gdyż Prezes URE złożył apelację od wyroku sądu dotyczącego 2008 rok.

Ponadto z uwagi na fakt, że jak do tej pory Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zawiesił postępowanie odwoławcze dot. korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2008 dla Elektrowni Opole, postępowanie odwoławcze dot. korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2008 i 2009 dla Elektrowni Turów oraz postępowanie odwoławcze dot. korekty rocznej kosztów osieroconych za 2009 rok dla Zespołu Elektrowni Dolna Odra istnieje ryzyko, że rozstrzygnięcie merytoryczne spraw zostanie odłożone w czasie.

W związku z działaniami konsolidacyjnymi Grupy PGE oraz z uwagi na fakt, że Ustawa KDT nie zawiera bezpośrednich regulacji dotyczących jej stosowania w przypadku przekształceń wytwórców objętych programem rekompensat kosztów osieroconych, Przewodniczący Zespołu Sterującego do Spraw Realizacji „Programu dla elektroenergetyki”, działając na podstawie § 6 ust. 2 Zarządzenia Nr 55 Prezesa Rady Ministrów z dnia 13 kwietnia 2006 roku, powołał – na mocy Zarządzenia nr 2 z dnia 5 października 2009 roku – grupę roboczą do spraw realizacji Ustawy KDT po przeprowadzeniu konsolidacji spółek wytwórczych w Grupie PGE. W skład powołanej grupy weszli przedstawiciele Ministra Skarbu Państwa, Ministra Finansów, Prezesa URE, Prezesa UOKiK, Zarządcy Rozliczeń S.A., Ministra Gospodarki oraz zostali doproszeni przedstawiciele PGE S.A.

Podsumowaniem prac wspomnianej grupy roboczej jest raport, który potwierdza możliwość stosowania Ustawy KDT po konsolidacji wytwórców z grupy kapitałowej bez konieczności jej zmian. W ramach prac nad raportem nie osiągnięto jednak konsensusu w podstawowych kwestiach mających wpływ na wysokość otrzymanych przez Grupę PGE środków pomocowych po konsolidacji i nadal istnieją rozbieżności w interpretacji przepisów Ustawy KDT pomiędzy wytwórcami a Prezesem URE powodujące niepewność odnośnie ostatecznych interpretacji Prezesa URE w tym zakresie.

6.3.10. Ryzyko cen transferowych

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

6.3.11. Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową PGE narażona jest na szereg ryzyk związanych z żywiołami oraz awariami i uszkodzeniami. Prowadzona przez Grupę 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 spółek z Grupy.

6.3.12. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi

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

Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi, istotne dla działalności Grupy zostały opisane w notce nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

6.3.13. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanych synergii wynikających z konsolidacji Grupy PGE

Grupa PGE powstała w wyniku realizacji rządowej strategii dla sektora energetycznego w Polsce i wymaga dostosowania jej struktury własnościowej i zarządczej do prowadzonej przez nią działalności w głównych segmentach biznesowych. W latach 2009-2010 w Grupie PGE realizowany był program konsolidacji, którego efektem jest formalno-prawne połączenie podmiotów w obszarach górnictwa i energetyki konwencjonalnej, energetyki odnawialnej, dystrybucji oraz sprzedaży detalicznej. Ponadto przeprowadzone zostało połączenie spółek PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A. z PGE S.A., jak również dokonano zmian organizacyjno-prawnych w obszarze handlu hurtowego (połączenie spółki PGE Electra S.A. z PGE S.A.). W przypadku PGE Elektrowni Opole S.A. rejestracja połączenia z obszarem górnictwa i energetyki konwencjonalnej jest w trakcie realizacji. Celem programu konsolidacji było uproszczenie struktury korporacyjnej Grupy PGE i skoncentrowanie na podstawowej działalności Grupy w spółkach odpowiedzialnych za każdy segment biznesowy. Kolejnym etapem jest uzyskanie większej efektywności i konkurencyjności działania Grupy PGE oraz osiągnięcie oszczędności kosztowych. Nie można wykluczyć, że po zakończeniu tego etapu konsolidacji nie zostaną osiągnięte wszystkie oczekiwane efekty, w szczególności synergie efektywnościowe oraz zakładane oszczędności.

7. Perspektywy Rozwoju Grupy Kapitałowej PGE

7.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PGE

Zdaniem Zarządu Spółki, czynniki o których mowa poniżej będą oddziaływać na wyniki Spółki oraz Grupy w perspektywie co najmniej 2011 roku:

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

- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- proces taryfowy na 2012 rok, w szczególności wysokość kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz wysokość uzasadnionego zwrotu z kapitału, a także termin zatwierdzenia taryf;
- decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy o KDT;
- nowelizacja Prawa Energetycznego i innych ustaw dotyczącego wprowadzenia obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w drodze przetargu lub za pośrednictwem giełdy przez wytwórców wchodzących w skład grup pionowo zintegrowanych i uprawnionych do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT oraz wprowadzenia systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy;
- wyniki rozstrzygnięcia przez sąd sporu pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy o KDT dotyczącego korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok i korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów gazowych za 2009 rok;
- rozstrzygnięcie kwestii związanych z zaliczkami na 2011 rok dla PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów i PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów. Prezes URE powołując się na skutki konsolidacji w obszarze energetyki konwencjonalnej wezwał pismem z dnia 11 lutego 2011 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. do złożenia jednego wniosku, w którym wskazana zostanie jedna kwota wnioskowanej zaliczki dla PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów i PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów na poczet kosztów osieroconych za 2011 rok. Niemniej Zarząd PGE GiEK S.A. stoi na stanowisku, że nie ma podstaw do korekty wniosków złożonych przez PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów (d. PGE Elektrownia Turów S.A.) i Oddział Elektrociepłownia Rzeszów (d. PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A.);
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- rozstrzygnięcie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie odwołania PGE S.A. od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w zakresie zakupu akcji ENERGA S.A. (por. z pkt. 2.3 Znaczące umowy);
- 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.

7.2. Realizacja strategii Grupy Kapitałowej PGE w 2011 roku

Nadrzędnym celem Grupy PGE jest zwiększanie wartości Spółki poprzez zyskowe zaspokajanie potrzeb odbiorców w zakresie energii elektrycznej i ciepła. Strategia zakłada cztery główne cele:

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

Zgodnie ze strategią, Grupa Kapitałowa PGE zamierza kontynuować działalność 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 rynkach zagranicznych.

W 2011 roku Grupa będzie kontynuować realizację projektów opisanych w punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania. Ponadto, Grupa zamierza realizować przyjęty w ramach strategii program inwestycyjny, w szczególności kontynuować następujące kluczowe dla Grupy projekty inwestycyjne:

- budowę nowego bloku energetycznego 858 MW w Elektrowni Bełchatów. Oddanie bloku do eksploatacji nastąpi w 2011 roku;

- budowę nowych bloków węglowych w Elektrowni Opolu. W 2011 roku będą prowadzone prace przygotowawcze, w tym wybór wykonawcy, uzyskanie odpowiednich zgód i decyzji administracyjnych;
- budowę nowego bloku w Elektrowni Turów. W 2011 roku będą prowadzone badania geologiczne, oraz inne prace przygotowawcze, w tym: wykonanie projektów podstawowych, przygotowanie wniosku o wydanie pozwolenia na budowę wraz z załącznikami, przygotowanie wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, przeprowadzenie postępowania na wybór wykonawcy;
- program budowy bloków gazowo-parowych w Elektrowni Pomorzany, Elektrociepłowni Gorzów, Zespole Elektrociepłowni Bydgoszcz. W 2011 roku planowane jest podpisanie umowy z Doradcą Technicznym i Prawnym, podpisanie umowy na przyłączenie do sieci z ENEA Operator S.A. oraz umowy na przyłączenie do sieci z Gaz-System S.A., uzyskanie zezwolenia na uczestnictwo w systemie handlu uprawnieniami do emisji (uzyskanie darmowych uprawnień do emisji CO₂).

Dodatkowo, w ramach pozostałych projektów inwestycyjnych określonych w strategii Grupy, będą kontynuowane prace koncepcyjne oraz analizy dotyczące wyboru najefektywniejszych wariantów realizacji poszczególnych zadań inwestycyjnych.

8. Pozostałe istotne informacje

Podjęcie uchwały w sprawie zainicjowania procesu zmierzającego do przeprowadzenia pierwszej publicznej oferty akcji spółki PGE Energia Odnawialna S.A.

W dniu 16 czerwca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGE Energia Odnawialna S.A. podjęło uchwałę w sprawie zainicjowania procesu zmierzającego do przeprowadzenia pierwszej publicznej oferty akcji spółki.

Szkody w majątku PGE Elektrownia Turów S.A. oraz PGE KWB Turów S.A.

Na początku sierpnia 2010 roku silne opady deszczu spowodowały szkody w majątku spółek PGE Elektrownia Turów S.A. oraz PGE KWB Turów S.A. (obecnie oddziały PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.) W wyniku szkód przejściowo zmniejszone zostało wydobycie węgla brunatnego oraz wytwarzanie energii elektrycznej w tych zakładach. Spadek produkcji PGE Elektrowni Turów S.A. został skompensowany wzrostem produkcji w innych zakładach Grupy Kapitałowej. Majątek dotknięty powodzią był ubezpieczony i w poszkodowanych jednostkach prowadzone są postępowania likwidacyjne z ubezpieczycielami. Szczegółowy opis kosztów ujętych w rachunku zysków i strat w związku z powodzią znajduje się w notce 45.8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych PGE S.A. jest spółka KPMG Audyt sp. z o.o. Umowa na badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 15 listopada 2010 roku na okres czterech lat i obejmuje badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2010-2013 oraz przeglądy półrocznych skróconych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 30 czerwca w każdym z lat 2011-2014. W poniższej tabeli przedstawiono koszty, jakie PGE S.A. poniosła z tytułu usług świadczonych przez KPMG Audyt Sp. z o.o. w latach 2009-2010.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

tys. PLN	2010	2009
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o., w tym:	327,8	4.008,0
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz badania na potrzeby IPO w 2009 roku	327,8	2.433,0
Inne usługi poświadczające	-	105,0
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi (IPO)	-	1.470,0

W 2010 roku KPMG Audyt Sp. z o.o. dokonywała również badań sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej PGE tj.: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (koncern z oddziałami samobilansującymi), PGE Elektrownia Opolo S.A., PGE Energia Jądrowa S.A., PGE EJ 1 Sp. z o.o., Exatel S.A., ELBIS Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Transportowe ELTUR-TRANS Sp. z o.o. Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 601,0 tys. PLN.

W 2009 roku KPMG Audyt Sp. z o.o. badała sprawozdania finansowe następujących Spółek z Grupy Kapitałowej PGE: PGE KWB Bełchatów S.A., PGE KWB Turów S.A., PGE Elektrownia Bełchatów S.A., PGE Elektrownia Opole S.A., PGE Elektrownia Turów S.A., PGE ZEDO S.A., PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A., PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A., PGE Elektrociepłownia Kielce S.A., PGE Elektrociepłownia Lublin-Wrotków S.A., PGE ZEC Bydgoszcz S.A., ELBIS sp. z o.o. Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 1.760,0 tys. PLN.

10. Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w 2010 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

10.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2010 roku

W 2010 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Spółka”, „PGE”) podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” (dalej: Dobre praktyki). Dobre Praktyki zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku a następnie zmienione uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, która weszła w życie w dniu 1 lipca 2010 roku. Dobre Praktyki zostały przyjęte uchwałą Zarządu PGE do stosowania w Spółce.

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

Tekst Dobrych praktyk umieszczony jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych poświęconej tematyce zasad ładu korporacyjnego: www.corp-gov.gpw.pl.

10.2. Informacja o odstąpieniu stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego

Do dnia zmiany Dobrych Praktyk tj. do dnia 1 lipca 2010 roku (por. pkt. 9.1 powyżej), Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego z wyłączeniem zasady nr 5 zawartej w Rozdziale I Rekomendacji. Zasada ta stanowiła, iż „Wynagrodzenia członków organów spółki powinny wiązać się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, powinny odpowiadać wielkości spółki i pozostawać w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych.”. Ograniczenie pełnego stosowania ww. rekomendacji było związane z postanowieniami ustawy z dnia 3 marca 2000 roku o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (Dz. U. z 2000 r. Nr 26 poz. 306) określającej maksymalne wynagrodzenie członków organów Spółki. Z uwagi na obowiązywanie przedmiotowej ustawy Rada Nadzorcza Spółki oraz Walne Zgromadzenie mają ograniczone możliwości kształtowania wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na poziomie odpowiadającym zakresowi zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych w organach Spółki funkcji, wielkości spółki oraz jej wyników ekonomicznych.

Z dniem 1 lipca 2010 roku przedmiotowa zasada została zmieniona i zgodnie z jej nowym brzmieniem „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 Polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej mają zastosowanie postanowienia ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi, ograniczające wynagrodzenie członków Rady do wysokości jednokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W odniesieniu do członków Zarządu ww. ustawa nie ma

zastosowania od 15 października 2010 roku tj. od dnia, w którym zawarto z nimi umowę o świadczenie usług w zakresie zarządzania i ubezpieczeniem się członków Zarządu na własny koszt od odpowiedzialności cywilnej powstałej w związku z zarządzaniem (patrz pkt. 1.6. powyżej).

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

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

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: zasady (polityka) rachunkowości Spółki, polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE, procedura zamykania ksiąg rachunkowych oraz sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PGE zgodnie z wymogami nałożonymi przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE stanowi dyrektywy dla spółek podlegających konsolidacji, przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych zgodnych z MSSF. Przed każdym okresem sprawozdawczym spółki podlegające konsolidacji otrzymują szczegółowe wytyczne z PGE dotyczące sposobu i terminu zamykania ksiąg rachunkowych, sporządzania i przekazywania pakietów sprawozdawczych oraz zaktualizowany na dany okres wzór pakietu. Powyższe regulacje i wytyczne zapewniają 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 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 i w spółkach podlegających konsolidacji obowiązują zarządcze mechanizmy kontrolne takie jak: rozdział obowiązków, weryfikacja poprawności otrzymanych danych, autoryzacja przez przełożonego, niezależne uzgodnienia itp.

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

Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego PGE oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych kluczowych spółek w Grupie Kapitałowej PGE za 2010 rok wybrano dwie firmy audytorskie. Do ich zadań należy przegląd półrocznych sprawozdań finansowych oraz badanie wstępne i zasadnicze sprawozdań rocznych. W Grupie Kapitałowej PGE obowiązuje wieloetapowy proces zatwierdzania sprawozdań finansowych uwzględniający również udział Rad Nadzorczych. Ocena jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGE

dokonywana jest przez jej Radę Nadzorczą. W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu do którego zadań należy m.in. przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki. Sprawozdania jednostkowe spółek, które podlegały konsolidacji oceniane są przez Rady Nadzorcze tych spółek. Sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenia Spółek.

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

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

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

10.4. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Zgodnie z posiadanymi informacjami na dzień 31 grudnia 2010 roku jedynym akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet akcji był Skarb Państwa, który posiadał 1.295.637.952 akcji, stanowiących 69,29 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, które uprawniają do 1.295.637.952 głosów, stanowiących 69,29 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym od Ministra Skarbu Państwa).

10.5. Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi, na okaziciela notowanymi na Gieldzie 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.

Do dnia 31 marca 2010 roku na podstawie ustawy z dnia 3 czerwca 2005 roku o szczególnych uprawnieniach Skarbu Państwa oraz ich wykonywaniu w spółkach kapitałowych o istotnym znaczeniu dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego (Dz. U. z 2005 r., Nr 132 poz. 1108) Minister Skarbu Państwa, tak długo jak Skarb Państwa pozostawał akcjonariuszem PGE S.A., mógł wyrazić sprzeciw wobec podjętej przez Zarząd uchwały lub innej dokonanej przez Zarząd czynności prawnej, której przedmiotem byłoby rozporządzenie składnikiem mienia Spółki podstawowym z punktu widzenia prowadzonej przez nią działalności. Sprzeciw dotyczyć mógł wyłącznie czynności prawnej Spółki o istotnym znaczeniu dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego, jeżeli zaistniałoby uzasadnione podejrzenie, że czynność taka narusza porządek publiczny lub bezpieczeństwo publiczne. Przedmiotowa ustawa została uchylona z dniem 1 kwietnia 2010 roku przez ustawę z dnia 18 marca 2010 roku o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa oraz ich wykonywaniu w niektórych spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych (Dz. U. 2010, Nr 65, poz. 404). Obowiązująca ustawa nie przewiduje uprawnień Ministra Skarbu Państwa związanych z posiadaniem przez Skarb Państwa akcji Spółki.

10.6. Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji

Nie istnieją żadne ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji Spółki.

10.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikały ze zobowiązania się Skarbu Państwa, iż w okresie od dnia 6 października 2009 roku do upływu 180 dni od dnia pierwszego notowania praw do akcji (tj. 6 listopada 2009 roku) na GPW, bez uprzedniej pisemnej zgody menedżerów pierwszej oferty publicznej akcji PGE (tj. UniCredit CAIB Poland S.A. oraz Goldman Sachs International łącznie zwanych Menedżerami Oferty), nie będzie emitować, oferować, sprzedawać, zobowiązywać się do sprzedaży, obciążać ani w inny sposób rozporządzać (publicznie ogłaszać emisji oferty, sprzedaży ani rozporządzenia) jakimikolwiek akcjami Spółki ani papierami wartościowymi wymiennymi lub zamiennymi na akcje Spółki, lub umożliwiającymi ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami, warrantami ani innymi prawami umożliwiającymi zakup akcji Spółki, ani innymi papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi, których wartość ustalana jest bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny papierów wartościowych stanowiących ich podstawę, włącznie ze swapami kapitałowymi, kontraktami terminowymi i opcjami.

10.8. Zasady zmiany Statutu Spółki

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

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

Zasady działania Walnego Zgromadzenia określone są w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. 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 www.pgesa.pl.

a) Zwołanie i odwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki

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

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

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

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

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 Przewodniczącemu 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).

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

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

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

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

b) Kompetencje Walnego Zgromadzenia Spółki

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,
- podjęcie decyzji w sprawie podziału zysku oraz pokrycia straty,
- powoływanie, odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem zarządu, rady nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki,

- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- umorzenie akcji,
- zmiana statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Nabycie i zbycie nieruchomości, 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).

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

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu udzielają uczestnikom Walnego Zgromadzenia, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla 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. Przez bezwzględną większość rozumie się więcej głosów oddanych „za” niż łącznie głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”.

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

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

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

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

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

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

A. Zarząd

Skład osobowy Zarządu

W 2010 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Pełniona funkcja
Tomasz Zadroga	Prezes Zarządu
Marek Szostek	Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju od dnia 24.11.2010 r. Wiceprezes Zarządu ds. Organizacji od dnia 20.11.2009 r.
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych od dnia 28.04.2009 r.
Marek Trawiński	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych od dnia 28.04.2009 r.
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych od dnia 01.10.2010 r. do dnia 05.01.2011 r. Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju i Finansów 28.04.2009 r. – 30.09.2010 r.

Z dniem 5 stycznia 2011 roku pan Wojciech Topolnicki Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych został odwołany ze składu Zarządu.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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

Kompetencje Zarządu

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały Zarządu wymaga w szczególności:

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

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

Opis działania i organizacji prac Zarządu

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

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

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

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

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

B. Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Marcin Zieliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Bałtowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Cichoński	Członek Rady Nadzorczej do dnia 30.03.2010r.
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Dec	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej od dnia 30.03.2010r.
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej od dnia 30.03.2010r.
Ryszard Malarski	Członek Rady Nadzorczej do dnia 30.03.2010r.
Katarzyna Prus	Członek Rady Nadzorczej, od dnia 12.04.2010r. pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej
Zbigniew Szmuniewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Żuk	Członek Rady Nadzorczej od dnia 22.02.2010r.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących

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

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

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

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

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

Opis działania i organizacji Rady Nadzorczej.

Tryb działania Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

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

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

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w jego zastępstwie Wiceprzewodniczący. Zwołanie Rady odbywa się poprzez pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, co najmniej na siedem dni przed planowanym terminem posiedzenia. Z ważnych powodów termin ten może zostać skrócony do dwóch dni. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być również zwołane na żądanie każdego z Członków Rady lub na wniosek Zarządu (wnioskodawca przedstawia proponowany porządek obrad). Wówczas posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej w przedmiotowym terminie nie zwoła posiedzenia, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie podając termin, miejsce i proponowany porządek obrad. Zmiana porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu, co do zmiany.

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

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

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

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

Kompetencje Rady Nadzorczej

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

Zgodnie ze Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Dotyczy to także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, o ile jest ono sporządzane;
- ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w powyższych dwóch punktach;
- wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, o ile jest ono sporządzane;

- zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Spółki, jak również określanie ich zakresu oraz terminów przedkładania przez Zarząd;
- zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki;
- uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej;
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki;
- ustalanie wysokości wynagrodzenia i innych warunków umów oraz zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki (w tym Prezesa Zarządu), z zastrzeżeniem kompetencji Walnego Zgromadzenia wynikających z bezwzględnie wiążących przepisów;
- opiniowanie wszelkich wniosków o podjęcie uchwał kierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia Spółki;
- zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego Spółki;
- delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności;
- wyrażanie zgody na zajmowanie przez członków Zarządu stanowisk w organach innych spółek.

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

- nabywanie (obejmowanie) lub rozporządzanie przez Spółkę następującymi składnikami majątku: (a) nieruchomościami, użytkowaniem wieczystym lub udziałami w nieruchomościach, (b) innymi niż nieruchomości składnikami rzeczowych aktywów trwałych, (c) akcjami, udziałami lub innymi tytułami uczestnictwa w spółkach – o wartości równej lub przekraczającej 5 mln EUR;
- obciążanie składników majątku spełniających kryteria, o których mowa powyżej, ograniczonymi prawami rzeczowymi na kwotę (sumę zabezpieczenia) równą lub przekraczającą 5 mln EUR;
- zawieranie przez Spółkę następujących umów: (a) umów, których zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu, o wartości co najmniej 5 tys. EUR, (b) umów niezwiązanych ze statutowym przedmiotem działalności Spółki o wartości co najmniej 5 tys. EUR;
- udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji podmiotom innym niż spółki i spółdzielnie bezpośrednio i pośrednio zależne (w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych);
- zawieranie przez Spółkę umów o budowie lub uruchomieniu połączenia z systemami elektroenergetycznymi innych krajów;
- zawieranie przez Spółkę innych, niż wyżej wymienione umów lub zaciąganie innych, niż wyżej wymienione zobowiązań – o wartości równej lub przekraczającej 100 mln EUR, przy czym nie wymaga wyrażenia zgody zawieranie przez Spółkę, ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi (w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych), umów lub zaciąganie zobowiązań mających za przedmiot obrót energią elektryczną, produktami powiązanymi i prawami z nimi związanymi oraz paliwami;
- wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

C. 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 wynagrodzeń. Obecnie obowiązujący Regulamin Rady Nadzorczej stanowi, iż Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub komitety *ad hoc*, działające jako kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. Celem komitetów w szczególności jest przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji i opinii w sprawach leżących w zakresie ich działania. Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład komitetu wchodzi od 2 do 5 osób. Komitet wybiera ze swego grona przewodniczącego. Przewodniczący zwołuje posiedzenia komitetu, kieruje pracami komitetu oraz reprezentuje komitet w stosunkach z organami i pracownikami Spółki. Mandat członka komitetu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej, złożeniem rezygnacji z członkostwa w komitecie albo z chwilą odwołania ze składu komitetu przez Radę Nadzorczą. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo uczestniczyć w posiedzeniach komitetu. Przewodniczący komitetu może zapraszać na

posiedzenia komitetu członków Zarządu, pracowników Spółki i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest uzasadniony. Decyzje komitetu podejmowane są w drodze konsensusu.

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

I. Komitet Audytu

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

W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy:

- monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,
- omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem badania rocznego sprawozdania finansowego, zakresu badania oraz monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki,
- przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), ze skoncentrowaniem się w szczególności na:
 - wszelkich zmianach norm, zasad i praktyk księgowych,
 - głównych obszarach podlegających ocenie,
 - znaczących korektach wynikających z badania,
 - oświadczeniach o kontynuacji działania,
 - zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości.
- omawianie z właściwymi osobami wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogły wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki oraz odpowiedzi Zarządu, a także kontrola niezależności i obiektywności badań przeprowadzanych przez biegłych rewidentów,
- opiniowanie polityki Spółki w zakresie dywidendy, podziału zysku i emisji papierów wartościowych,
- przegląd systemu rachunkowości zarządczej,
- przegląd systemu kontroli wewnętrznej (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego,
- analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych,
- roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych,
- współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy,
- rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwróciły uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza,
- informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności Komitetu Audytu.

W 2010 roku Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
do 30.03.2010 r.	
Wojciech Cichoński	Przewodniczący
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu

Jacek Barylski	Członek Komitetu
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniowski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
od 30.03.2010 r. do 12.04.2010 r.	
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniowski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
od 12.04.2010 r.	
Małgorzata Dec	Przewodnicząca
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Grzegorz Krystek	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniowski	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu

II. Komitet Ładu Korporacyjnego

Zadaniem Komitetu Ładu Korporacyjnego jest:

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

W 2010 roku Komitet Ładu Korporacyjnego funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
do 30.03.2010 r.	
Katarzyna Prus	Przewodnicząca
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Ryszard Malarski	Członek Komitetu
od 30.03.2010 r. do 12.04.2010 r.	
Katarzyna Prus	Przewodnicząca
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
od 12.04.2010 r.	
Katarzyna Prus	Przewodnicząca Komitetu
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu

III. Komitet Strategii i Rozwoju

Zadaniem Komitetu Strategii i Rozwoju jest opiniowanie i przedstawianie rekomendacji Radzie Nadzorczej w kwestiach planowanych inwestycji mających istotny wpływ na aktywa Spółki. W szczególności do zadań Komitetu Strategii i Rozwoju należy:

- opiniowanie strategii oraz planów strategicznych przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd.

W 2010 roku Komitet Strategii i Rozwoju funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
do 23.03.2010 r.	
Ryszard Malarski	Przewodniczący
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniowski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
od 23.03.2010 r. do 30.03.2010 r.	
Ryszard Malarski	Przewodniczący
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniowski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu
od 30.03.2010 r. do 12.04.2010 r.	
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniowski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu
od 12.04.2010 r.	
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Grzegorz Krystek	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniowski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu

IV. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

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

W szczególności do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy:

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

W 2010 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
do 30.03.2010 r.	
Maciej Bałtowski	Przewodniczący
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Wojciech Cichoński	Członek Komitetu
Katarzyna Prus	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
od 30.03.2010 r. do 12.04.2010 r.	
Maciej Bałtowski	Przewodniczący
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Katarzyna Prus	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
po 12.04.2010 r.	
Maciej Bałtowski	Przewodniczący
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Katarzyna Prus	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu

11. Oświadczenia Zarządu

11.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGE zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

11.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego 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, 15 marca 2011 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Tomasz Zadroga
Prezes Zarządu

Marek Szostek
Wiceprezes Zarządu

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu

Marek Trawiński
Wiceprezes Zarządu