



*Polska Grupa
Energetyczna*

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

Warszawa, 15 marca 2011 roku

SPIS TREŚCI

1. Podstawowe informacje na temat PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	4
1.1. Podstawowe dane o Spółce	4
1.2. Zmiany w organizacji i zarządzaniu PGE S.A. i Grupy Kapitałowej	4
1.3. Zatrudnienie	7
1.4. Informacje o akcjach i innych papierach wartościowych PGE S.A. oraz znaczących akcjonariuszach PGE S.A.	8
1.4.1. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska	8
1.4.2. Akcje własne	9
1.4.3. Akcje jednostki dominującej będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	9
1.4.4. System kontroli programów akcji pracowniczych	10
1.4.5. Wykorzystanie wpływów z emisji	10
1.5. Wynagrodzenie władz PGE S.A.	10
2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej PGE	12
2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej PGE	12
2.2. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne	13
2.3. Opis znaczących umów	14
2.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	16
2.5. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	16
2.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	17
2.7. Zdarzenia po dniu bilansowym	18
3. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej PGE S.A.	18
3.1. Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	18
3.2. Wyniki finansowe PGE S.A.	21
3.3. Wskaźniki finansowe	26
3.4. Publikacja prognoz wyników finansowych	27
4. Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa	27
4.1. Rating	27
4.2. Umowy kredytowe, pożyczki, program emisji obligacji	27
4.3. Poręczenia i gwarancje	28
4.4. Istotne pozycje pozabilansowe	28
4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	28
5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym	28
6. Ryzyka i zagrożenia PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE	29
6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz ogólną sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie	29
6.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie	29
6.1.2. Ryzyko rosnącej konkurencji (prawo swobodnego wyboru dostawcy energii)	29
6.1.3. Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło	30
6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym	30
6.2.1. Ryzyko polityczne	30
6.2.2. Ryzyko zmian prawa i innych regulacji dotyczących działalności PGE S.A. i Grupy PGE, a także zmian ich interpretacji lub stosowania	30
6.2.3. Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji	31
6.2.4. Ryzyko obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej	31
6.2.5. Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych	31

6.2.6.	Ryzyko związane ze stosowaniem przepisów Ustawy o podatku akcyzowym	31
6.2.7.	Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO ₂	31
6.2.8.	Ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO ₂ substancji do środowiska oraz zaostżania standardów BAT	32
6.3.	Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną PGE S.A. oraz spółek z Grupy	32
6.3.1.	Ryzyko przerwania dostaw paliw do elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni z Grupy PGE	32
6.3.2.	Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi	32
6.3.3.	Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania	33
6.3.4.	Ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE	33
6.3.5.	Ryzyko związane z rozwiązaniem kontraktów długoterminowym na zakup mocy i energii elektrycznej (KDT)	33
6.3.6.	Ryzyko cen transferowych	34
6.3.7.	Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi	34
6.3.8.	Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanych synergii wynikających z konsolidacji Grupy PGE	34
7.	Przewidywany rozwój Spółki i Grupy PGE	35
7.1.	Czynniki istotne dla rozwoju PGE S.A. oraz Grupy PGE	35
7.2.	Realizacja strategii Grupy Kapitałowej PGE w 2010 roku i w Grupie Kapitałowej PGE	35
8.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	36
9.	Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego	36
9.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2010 roku	36
9.2.	Informacja o odstąpieniu stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego	37
9.3.	Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	37
9.4.	Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji	38
9.5.	Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne	38
9.6.	Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji	39
9.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	39
9.8.	Zasady zmiany Statutu Spółki	39
9.9.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	39
9.10.	Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz jej komitetów	42
10.	Oświadczenia Zarządu	50
10.1.	Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	50
10.2.	Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	50

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

1.1. Podstawowe dane o Spółce

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

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

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

Podmiotem kontrolującym Spółkę jest Skarb Państwa, który na 31 grudnia 2010 roku posiadał 69,29% udziału w kapitale zakładowym.

Podstawowy przedmiot działalności PGE S.A. obejmuje:

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

1.2. Zmiany w organizacji i zarządzaniu PGE S.A. i Grupy Kapitałowej

W okresie zakończonym 31 grudnia 2010 roku zmiany, które nastąpiły w strukturze długoterminowych aktywów finansowych PGE S.A. zostały szczegółowo opisane w notcie nr VI.8-12 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

Zmiany w organizacji i zarządzaniu PGE S.A.

W ciągu okresu zakończonego dnia 31 grudnia 2010 roku PGE S.A. nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności.

W ramach realizacji Programu Konsolidacja, w dniu 31 sierpnia 2010 roku nastąpiło połączenie PGE S.A. ze spółkami zależnymi PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A. Szczegółowy opis Programu Konsolidacji umieszczono poniżej.

Dodatkowo w dniu 16 lutego 2010 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia PGE S.A. z jednostką zależną PGE Electra 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. 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. Od momentu rejestracji połączenia, wszystkie kompetencje PGE Electra S.A. przejęła PGE S.A., która pełni jednocześnie rolę Centrum Korporacyjnego Grupy Kapitałowej PGE.

W księgach PGE S.A. powyższe połączenia zostały rozliczone metodą łączenia udziałów. Szczegóły dotyczące połączeń zaprezentowane zostały w notcie VI.1 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

W związku z opisanymi powyżej połączeniami na koniec 2010 roku w PGE S.A. obowiązywał Regulamin Organizacyjny przyjęty przez Zarząd Uchwałą Nr 513/75/2010 z dnia 17.11.2010 roku oraz zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Uchwałą Nr 206/VIII/2010 z dnia 24.11.2010 roku.

Zmiany w organizacji i zarządzaniu 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 to tego, aby w każdej linii biznesowej działała jedna spółka skupiająca całość aktywów oraz działalność operacyjną z danego obszaru działalności Grupy.

W wyniku realizacji Programu Konsolidacji w 2010 roku nastąpiło formalno-prawne połączenie podmiotów w następujących obszarach działalności: (i) energetyka konwencjonalna (dawniej: wydobywanie i wytwarzanie); (ii) energetyka odnawialna; (iii) dystrybucja energii elektrycznej; (iv) sprzedaż detaliczna energii elektrycznej.

W obszarze energetyki konwencjonalnej (wydobycia 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.

Połączenie z PGE Elektrownią Opole S.A. jest w trakcie realizacji.

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.

Połączenie z Elektrownią Wiatrową Kamieńsk Sp. z o.o. jest w trakcie realizacji.

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.

W obszarze sprzedaży detalicznej energii elektrycznej połączyły się następujące:

1. PGE Obrót S.A. (dawniej 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 również połączenie PGE S.A. ze spółkami PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A. W wyniku połączenia spółki przejmowane (PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A.) zostały rozwiązane bez przeprowadzania likwidacji. W wyniku połączenia kapitał zakładowy PGE S.A. został podwyższony o kwotę 1.396.937.270 złotych.

Szczegółowy opis połączenia znajduje się w nocie VI.56.1 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 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 zaskarżenia 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 zawieszona) 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 zwiarytowania.

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 w/w postępowaniach.

Prace w ramach Programu Konsolidacji, obejmujące zbudowanie struktury organizacyjnej oraz identyfikację programów poprawy efektywności i konkurencyjności są kontynuowane.

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 rozdzielanie 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. będącą dotychczas własnością PGE 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. Zatrudnienie

Zatrudnienie (na podstawie umów o pracę) w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. na koniec 2010 r. wynosiło w 369,7 etatów i było niższe w porównaniu z końcem 2009 roku o 114,3 etatów tj. o 23,6%. Zatrudnienie przeciętne w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. wyniosło w 2010 roku 382,7 etatów.

Tabela 1. Zatrudnienie	Na dzień 31 grudnia 2010	Na dzień 31 grudnia 2009	% zmiana
Zatrudnienie ogółem (w etatach) – stan na koniec roku	369,7	484,0	-23,6%
Średnie zatrudnienie w roku	382,7	547,9	-30,2%

W danych dotyczących zatrudnienia w 2010 roku uwzględniono połączenie PGE S.A. ze spółami PGE GiE i PGE Energia S.A., które nastąpiło 31 sierpnia 2010 roku oraz ze spółką PGE Electra S.A., które nastąpiło 31 grudnia 2010 roku. Dane dotyczące zatrudnienia w PGE S.A. w 2009 rok, dla celów porównawczych zostały przekształcone i stanowią sumę zatrudnienia wykazywanego w ww. spółkach na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W konsekwencji połączeń przedsiębiorstw, zgodnie z zapisami przepisów kodeksu pracy, zatrudnieni na dzień połączenia pracownicy przejmowanych podmiotów zostali przejęci na mocy art. 23 k.p. Z PGE GiE S.A. przejęto 13 pracowników, z PGE Energia S.A. przejęto 2 pracowników natomiast z PGE Electra S.A. przejęto 96 pracowników. Dodatkowo do końca września 2010 roku rozwiązano umowy z czterema przejętymi pracownikami z PGE GiE i PGE Energia S.A. Natomiast do 31 marca 2011 roku w ramach Programu Dobrowolnych Odejść uruchomionego w PGE Electra S.A. rozwiązane zostaną umowy o pracę z 17 pracownikami przejętymi z PGE Electra S.A.

Dla porównania pokazano w tabeli poniżej stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2009 roku w połączonych w 2010 roku spółkach.

Tabela 2. Zatrudnienie na 31 grudnia 2009 roku	PGE S.A.	PGE Electra*	PGE GiE*	PGE Energia*
Zatrudnienie ogółem (w etatach)	259,4	104,7	101,9	18,0
Średnie zatrudnienie w roku	283,3	105,1	144,7	14,9

*dane na dzień 31 grudnia 2009 roku przekazane przez Spółki

Znacząca różnica w zatrudnieniu pomiędzy końcem 2009 roku a 31 sierpnia 2010 roku, kiedy zarejestrowano połączenia z PGE GiE S.A. oraz PGE Energia S.A. nastąpiło w PGE GiE S.A. W związku z realizacją Programu Konsolidacji i decyzjami o utworzeniu koncernów zarządzających spółkami w poszczególnych liniach biznesowych, co skutkowało zmianą roli PGE GiE S.A. w procesie zarządzania spółkami z Grupy BOT GiE, w Spółce rozpoczęto proces restrukturyzacji zatrudnienia co wpłynęło na obniżenie zatrudnienia na 31 sierpnia 2010 roku o 131,7 etatów z czego w koncernie zarządzających spółkami z obszaru energetyki konwencjonalnej zatrudnionych zostało 64 pracowników.

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

1.4.1. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska

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

Tabela 3. Liczba i rodzaj akcji PGE S.A. na 31 grudnia 2010 roku.

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 VI.1. Dodatkowych informacji w Sprawozdaniu finansowym PGE S.A.

W wyniku połączenia podwyższono kapitał podstawowy PGE S.A. z kwoty 17.300.900 tysięcy złotych do kwoty 18.697.837 tysięcy złotych, tj. o kwotę 1.396.937 tysięcy złotych, 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 złotych 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 1.295.640.538 akcji, reprezentujących 69,29% kapitału zakładowego Spółki.

Tabela 4. Struktura własnościowa kapitału podstawowego PGE S.A. na 31 grudnia 2010 roku jest następująca:

	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.

1.4.2. 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 tysięcy PLN. Akcje zostały nabyte w związku z faktem, iż zastosowanie parytetu wymiany powodowało, że akcjonariusze spółek przejmowanych powinni otrzymać ułamkowe części akcji (1 akcja = 25,29 PLN). Z uwagi na fakt, iż jest to niemożliwe, zastosowano zaokrąglenia w dół w zakresie liczby należnej akcjonariuszom spółek przejmowanych a część ułamkową akcji należnej akcjonariuszowi została wypłacona w formie dopłat gotówkowych. W wyniku takiej konstrukcji pozostały akcje nie objęte przez akcjonariuszy spółek przejmowanych, które nabyła PGE S.A. za wynagrodzeniem równym kwocie dopłat. Nabycie nastąpiło w celu umorzenia. Umorzenie akcji własnych nastąpi na podstawie uchwały walnego zgromadzenia poprzez obniżenie kapitału podstawowego.

1.4.3. Akcje 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 5. 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, od 7 września 2010 roku - Członek Zarządu Spółki	299

1.4.4. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

1.4.5. 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 r. 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 r. 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.

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

1.5. Wynagrodzenie władz PGE S.A.

Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2010 roku.

Od początku 2010 r. do dnia 14 października 2010 r. 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. użytkowali samochody służbowe do celów prywatnych, co zostało rozliczone zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce.

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

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

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 183/VIII/2010 z dnia 14 października 2010 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 r. wszyscy członkowie Zarządu PGE 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 6. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. oraz podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2010 r. członkom Zarządu PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2010 r.

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 r. łącznie 3,7 mln PLN. Kwota ta obejmuje wynagrodzenia członków Zarządów PGE S.A. wymienionych powyżej w tabeli oraz PGE GiE S.A., PGE Energia S.A. i PGE Electra S.A. do momentu połączenia z PGE S.A. (por. nota VI.55 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok).

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

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2010 roku 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 2010r.
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 Szmuniewski	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 367,5 tys. PLN. Dodatkowo kwota wynagrodzeń wypłacona Członkom Rad Nadzorczych Spółek PGE GiE S.A., PGE Energia S.A. i PGE Electra S.A. wyniosła 280 tysięcy złotych.

2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej PGE

2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej PGE

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

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

Obrót hurtowy energią elektryczną i produktami powiązаныmi jest bezpośrednio realizowany w PGE S.A. Jest to podstawowa działalność spółki. Natomiast w ramach działalności pozostałej PGE S.A.

świadczy tzw. usługi wsparcia na rzecz spółek Grupy Kapitałowej, dzierżawi systemy IT oraz wynajmuje powierzchnię biurową.

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

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

2.2. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

W 2010 roku PGE S.A. posiadała inwestycje sklasyfikowane jako inwestycje w instrumenty finansowe na poziomie 30.066,5 mln PLN w porównaniu do 27.480,5 mln PLN w 2009 roku. Podział instrumentów finansowych na kategorie przedstawiony został w nocie nr VI.18 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

Główną pozycję stanowią udziały w jednostkach podporządkowanych w wysokości 24.489,8 mln PLN w 2010 roku, które opisane zostały w nocie nr VI.9-11 oraz 15-16 dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

PGE S.A., jako podmiot centralny Grupy PGE, pełni funkcje w zakresie zapewnienia poszczególnym podmiotom z Grupy środków na finansowanie inwestycji i bieżącej działalności operacyjnej. Instrumentem jaki spółka wykorzystuje w tym celu są obligacje. Wartość obligacji na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 4.937,5 mln PLN w porównaniu do 2.452,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku. Obligacje szczegółowo opisane zostały w nocie nr VI.20 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

Nabycie akcji spółki Energa S.A.

W dniu 29 września 2010 roku Zarząd PGE S.A. zawarł ze Skarbem Państwa („Sprzedający”) reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa umowę sprzedaży akcji spółki Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotem umowy jest nabycie 4.183.285.468 akcji Energa S.A., stanowiących 84,19% jej kapitału zakładowego za cenę 7.529.913 tysięcy złotych.

Przeprowadzenie powyższej transakcji wymagało 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 Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa 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 Skarb Państwa i PGE S.A. postanowiły 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.

2.3. Opis znaczących umów.

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

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 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.

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

W dniu 9 listopada 2010 r. 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 Gwarant 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. Gwarant 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 r. 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 na zakup akcji Energa S.A.

W dniu 29 września 2010 roku Zarząd PGE S.A. zawarł ze Skarbem Państwa („Sprzedający”) reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa umowę sprzedaży akcji spółki Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku. Przeprowadzenie transakcji wymaga wydania przez Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów pozytywnego orzeczenie w sprawie odwołania PGE S.A. od decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazującej koncentracji PGE S.A. i Energa S.A. Szczegółowy opis umowy umieszczony został w rozdziale 2.2. przy opisie nabycia akcji spółki Energa S.A.

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

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 r. 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 Energa 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.).

Memoranda o współpracy w zakresie energetyki jądrowej

Jednym z ważniejszych wydarzeń związanych z realizacją „projektu jądrowego” było podpisanie w 2010 roku dwóch memorandum o współpracy w zakresie energetyki jądrowej, z amerykańsko-japońskimi koncernami GE Hitachi Nuclear Energy Americas i Westinghouse Electric Company LLC.

Wraz z memorandum podpisanym z francuską firmą Electricite de France S.A. (EDF) w listopadzie 2009 roku, PGE podpisała trzy memoranda, których celem jest zbadanie wykonalności rozwoju reaktorów w danej technologii oraz budowy pierwszego bloku w Polsce do 2020 roku. W ramach współpracy z każdą z firm powstały zespoły robocze, które prowadzą obecnie stosowne analizy w takich obszarach jak: kryteria lokalizacyjne, sieć przesyłowa, aspekty prawne, harmonogram projektu oraz terminy przyznawania pozwoleń, czy analizy finansowe i rynkowe.

2.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2010 roku PGE S.A. była stroną szeregu transakcji z podmiotami powiązаныmi, w tym z podmiotami wchodzącymi w skład Grupy PGE, członkami organów PGE S.A. oraz Skarbem Państwa i jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa.

W 2010 roku PGE S.A. zidentyfikowała transakcje z 28 spółkami zależnymi od Skarbu Państwa. Łączna wartość transakcji z powyższymi jednostkami została przedstawiona w tabeli poniżej.

Tabela 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (w tys. PLN)	Ogółem wartość na dzień 31 grudnia 2010 roku
Należności	1.184.424,4
Zobowiązania	2.506.584,5
Transakcje alokowane do pozycji aktywów	4.943.783,9
Przychody ze sprzedaży	7.722.827,7
Przychody pozostałe operacyjne	602,3
Przychody finansowe	2.755.867,9
Koszty z działalności operacyjnej	9.981.690,5
Koszty pozostałe operacyjne	86,9
Koszty finansowe	3.386,0

W 2010 roku PGE S.A. sprzedała do PGE Obrót S.A. energię elektryczną o udziale przekraczającym 10% obrotu.

Tabela 9. Transakcje z odbiorcami z Grupy (w tys. PLN)	wartość transakcji	udział [%]
PGE Obrót S.A.	6.948.836,6	90,0

W 2010 roku 93,4% zakupionej przez PGE S.A. energii pochodziło od wytwórców z Grupy. Poniżej zestawiono dostawców, u których obroty osiągnęły ponad 10% ogólnej kwoty kosztów PGE S.A. z działalności operacyjnej.

Tabela 10. Transakcje z wytwórcami z Grupy (w tys. PLN)	wartość transakcji	udział [%]
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	8.331.500,6	83,5
PGE Elektrownia Opole S.A.	1.513.031,2	15,2

W ocenie Spółki transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych lub w oparciu o koszty wytworzenia lub według innych zasad wynikających z wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) w sprawie cen transferowych, Ustawy PDOP oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 października 1997 roku w sprawie sposobu i trybu określania dochodów podatków w drodze oszacowania cen w transakcjach dokonywanych przez tych podatników (Dz.U. z 1997 roku, Nr 128, poz. 833, z późn. zm.). Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie nr VI.63 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

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. nie była stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w notach nr VI. 37 oraz VI. 56.5. Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

2.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Energetyka jądrowa

W 2010 roku PGE S.A. kontynuowała prace w obszarze energetyki jądrowej. PGE S.A. przygotowała analizę najlepszych rozwiązań (prawnych, organizacyjnych, korporacyjnych i finansowych) dotyczących prowadzenia projektów budowy elektrowni jądrowych. Na zlecenie PGE S.A., Agencja Rynku Energii wykonała opracowanie, w którym przedstawiono długoterminową prognozę rozwoju źródeł energii elektrycznej z uwzględnieniem m.in. polityki energetycznej Polski i Unii Europejskiej. Zbadano ponadto potencjalne możliwości rozwoju krajowego systemu elektroenergetycznego w latach 2010-2050 - każdy z zaprezentowanych wariantów wykazał konieczność rozwoju energetyki jądrowej.

Prowadzono również prace związane z wyborem miejsca lokalizacji elektrowni. Z listy 27 potencjalnych lokalizacji nadesłanych przez pełnomocnika rządu ds. energetyki jądrowej wybrano 6 i dokonano stosownych analiz. Wnioski z tego raportu będą podstawą do dalszych prac.

Zawarto porozumienia z partnerami zagranicznymi (Electricite de la France SA, GE-Hitachi Nuclear EnergyAmericas LLC, Westinghouse Electric Company LLC). W ramach współpracy z ww. potencjalnymi dostawcami opracowano raporty dotyczące wykonalności rozwoju reaktorów jądrowych, odpowiednio w technologiach EPR, ABWR/ESBWR i AP1000 oraz wykonalności budowy pierwszego bloku w danej technologii w Polsce do 2020 roku.

Na obecnym etapie przygotowań konieczne jest przyjęcie przez rząd do połowy 2011 r. "Programu polskiej energetyki jądrowej", wejście w życie kluczowych regulacji prawnych i ustalenie ostatecznej lokalizacji elektrowni (do końca 2013 r.), a także podjęcie decyzji związanych z wyborem dostawcy technologii. Konieczne będzie także wypracowanie modelu współpracy, wybór partnera do budowy elektrowni oraz opracowanie zasad finansowania inwestycji. Niezbędne jest ponadto wyłonienie doradcy technicznego posiadającego doświadczenia w zakresie przygotowania i zarządzania dużymi projektami inwestycyjnymi z dziedziny energetyki jądrowej.

Działania w obszarze nowych technologii

W roku 2010 kontynuowano prace w ramach Polskiej Platformy Czystych Technologii Węglowych (PPCTW). PPCTW to inicjatywa firm sektora energetycznego na rzecz czystych technologii węglowych ze szczególnym uwzględnieniem CCS (CO₂ Carbon Capture & Storage).

Celem Platformy jest identyfikacja kwestii technicznych, ekonomiczno-finansowych, legislacyjnych i społecznych związanych z czystymi technologiami węglowymi, wypracowanie wspólnego stanowiska PPCTW w ww. sprawach, a następnie działanie na rzecz tworzenia instrumentów prawnych, technicznych, ekonomicznych, finansowych i kształtowania akceptacji społecznej w celu ograniczenia emisji CO₂ z elektrowni i elektrociepłowni opalanych węglem w Polsce poprzez zastosowanie czystych technologii węglowych.

W dniu 16 czerwca 2010 PGE S.A. przystąpiła do Konsorcjum naukowo-przemysłowego „Węglowe Ogniwia Paliwowe” na podstawie Umowy Konsorcjum zawartej wraz z innymi Członkami Finansującymi (GRUPA TAURON Południowy Koncern Energetyczny S.A., Katowicki Holding Węglowy S.A., Kompania Węglowa S.A.) oraz Członkami Realizatorami (Politechnika Częstochowska, Politechnika Śląska, Politechnika Wroclawska). Celem Konsorcjum jest zbudowanie i zademonstrowanie pracy węglowego ogniwa paliwowego o wielkości pozwalającej na dokonanie analizy techniczno-ekonomicznej przedsięwzięcia i określenie potencjału wdrożeniowego.

PGE S.A. od lutego 2008 r. należy do Konsorcjum CO₂EuroPipe Project. Projekt będzie opisywał infrastrukturę potrzebną do przesyłu CO₂ z głównych źródeł emisji w Europie do najbliższych miejsc składowania, a także urządzenia potrzebne do zatłaczania w tych miejscach. Zostaną również przeanalizowane aspekty organizacyjne, finansowe, prawne, środowiskowe i społeczne w celu przygotowania sieci transportowej spełniającej wymogi bezpieczeństwa przy uzasadnionych kosztach. Powstanie zestawienie danych dotyczących wielkości źródeł CO₂ w poszczególnych regionach z informacjami odnośnie wielkości i dostępności (także trwałości) miejsc składowania. W ten sposób powstanie mapa infrastruktury transportowej CO₂ z uwzględnieniem roku 2020 jako początku dla technologii CCS (Carbon Capture and Storage) w Europie.

Współpraca z organizacjami międzynarodowymi

PGE S.A. aktywnie współpracuje z organizacjami międzynarodowymi. PGE S.A. wraz ze Spółkami GK PGE za pośrednictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE) współpracuje z Unią Przemysłu Elektroenergetycznego EURELECTRIC. PGE S.A. jest członkiem Komitetu Pierścienia

Bałtyckiego ds. Współpracy w Dziedzinie Elektroenergetyki BALTREL. Udział PGE SA w Komitecie BALTREL daje możliwości oddziaływania na tworzenie koncepcji rynku elektroenergetycznego w tej części Europy. PGE S.A. uczestniczy w pracach ETP ZEP (European Technology Platform For Zero Emission Fossil Fuel Power Plants Advisory Council). ETP ZEP została powołana w celu umożliwienia europejskim elektrowniom na paliwa stałe osiągnięcia zerowej emisji CO₂.

2.7. Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia wpływające na działalność PGE S.A. jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w nocie nr VI. 56. Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

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

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

Sytuacja makroekonomiczna

PGE S.A. oraz spółki z Grupy PGE prowadzą działalność głównie w Polsce, dlatego też były i nadal będą uzależnione 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 11. 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.

Sprzedż energii elektrycznej

Tabela 12. Sprzedż energii (w TWh)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Wolumen sprzedży energii elektrycznej	54,9	58,6	-6,3%
Sprzedż na krajowym rynku hurtowym	53,0	56,4	-6,0%
Sprzedż międzynarodowa	0,6	1,2	-46,1%
Sprzedż energii do Grupy Bilansującej i na Rynek Bilansujący	1,3	1,1	25,7%

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku PGE S.A. sprzedała 54,9 TWh energii elektrycznej, co stanowiło spadek o ponad 6% w stosunku do sprzedży zrealizowanej w analogicznym okresie 2009 roku (58,6 TWh). Z tego spadek o 1,7 TWh w porównaniu do 2009 roku wynika z odmiennych warunków realizacji sprzedży energii, tj. z dostosowania modelu obrotu w Grupie do wymogów „obliga giełdowego”, co spowodowało że od 9 sierpnia 2010 roku energia dotychczas sprzedawana przez PGE S.A. była sprzedawana bezpośrednio przez PGE Elektrownię Bełchatów S.A. (kontrakty SPOT). Ponadto spadek wolumenu sprzedanej energii wynikał również z mniejszej dostępności mocy wytwórczych w 2010 roku w porównaniu do roku 2009, wynikającej głównie z awarii, które wystąpiły w 2010 roku w spółkach wytwórczych Grupy.

Zakup energii elektrycznej

Tabela 13. Zakup energii (w TWh)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Wolumen zakupionej energii elektrycznej	54,9	58,6	-6,3%
Zakup energii od wytwórców (z GK i spoza GK)	54,0	56,8	-4,9%
Zakup energii na Rynku Bilansującym	0,3	0,5	-27,7%
Import	0,6	1,4	-56,4%

Pomiędzy rokiem 2010 i 2009 nastąpiły zmiany w strukturze zakupu energii od wytwórców z Grupy co opisane zostało powyżej. Zmiany te spowodowały ograniczenie ilości energii kupowanej przez PGE S.A. bezpośrednio u jednego z wytwórców z Grupy. Dodatkowo ograniczenie ilości zakupionej energii od wytwórców z Grupy spowodowane było w głównej mierze awariami (powódź w Elektrowni Turów, awaria bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Rzeszów, awaria dwóch bloków w Elektrociepłowni Pomorzany) oraz ograniczeniem produkcji w elektrowniach opalanych węglem kamiennym ze względu na koszty CO₂.

Zakupy energii poza granicami kraju spadły o 56,4% głównie z powodu ograniczenia udostępnienia transgranicznych zdolności przesyłowych przez polskiego operatora sieci przesyłowych (OSP) i wygaśnięcia umowy z Vattenfall od sierpnia 2010 roku na realizację obrotu energią elektryczną na połączeniu Polska - Szwecja.

Ceny energii elektrycznej

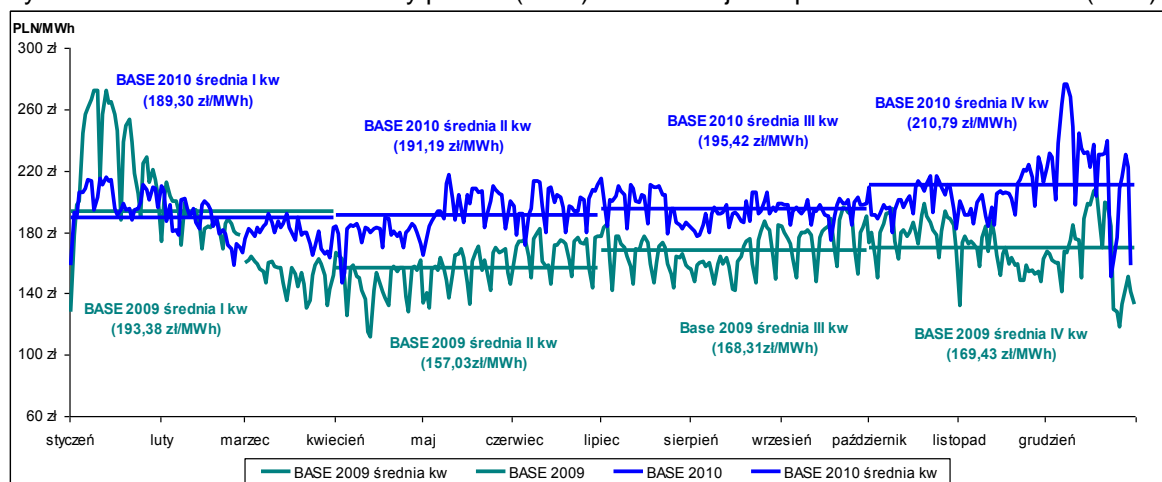
Istotny wpływ na wyniki PGE S.A. jak i całej Grupy PGE mają ceny energii elektrycznej zarówno na rynku krajowym jak i międzynarodowym.

Rynek krajowy

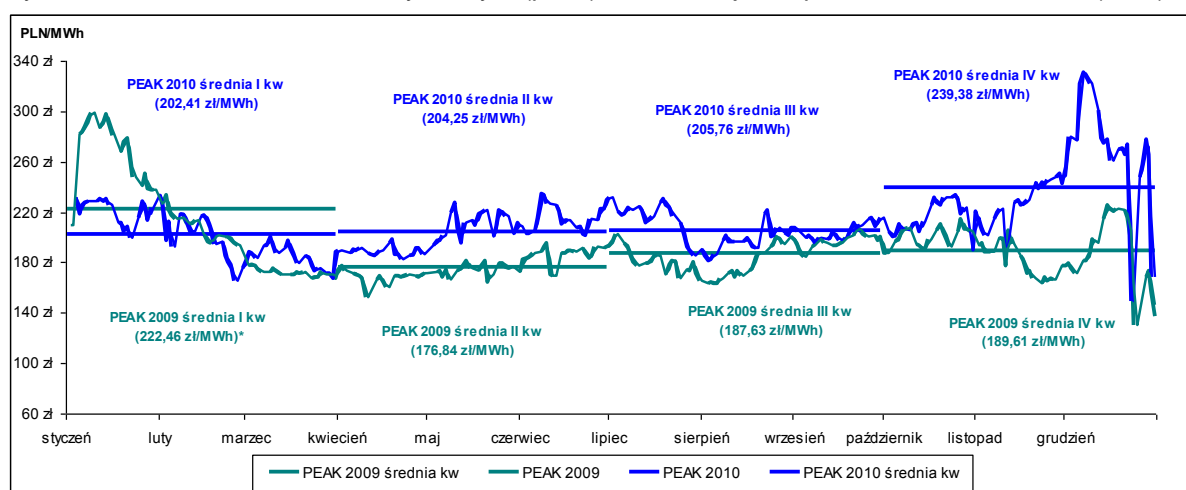
Obrót energią elektryczną na rynku hurtowym z dostawą w 2010 roku odbywał się w ramach kontraktów bilateralnych (w szczególności za pośrednictwem platform brokerskich TFS i GFI oraz platformy obrotu energią elektryczną POEE), a także na Towarowej Giełdzie Energii (TGE). W ciągu ostatniego kwartału 2010 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 alians z GPW ma spowodować, że transakcje zawierane na POEE będą traktowane jako realizacja „obligacji giełdowej” w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne.

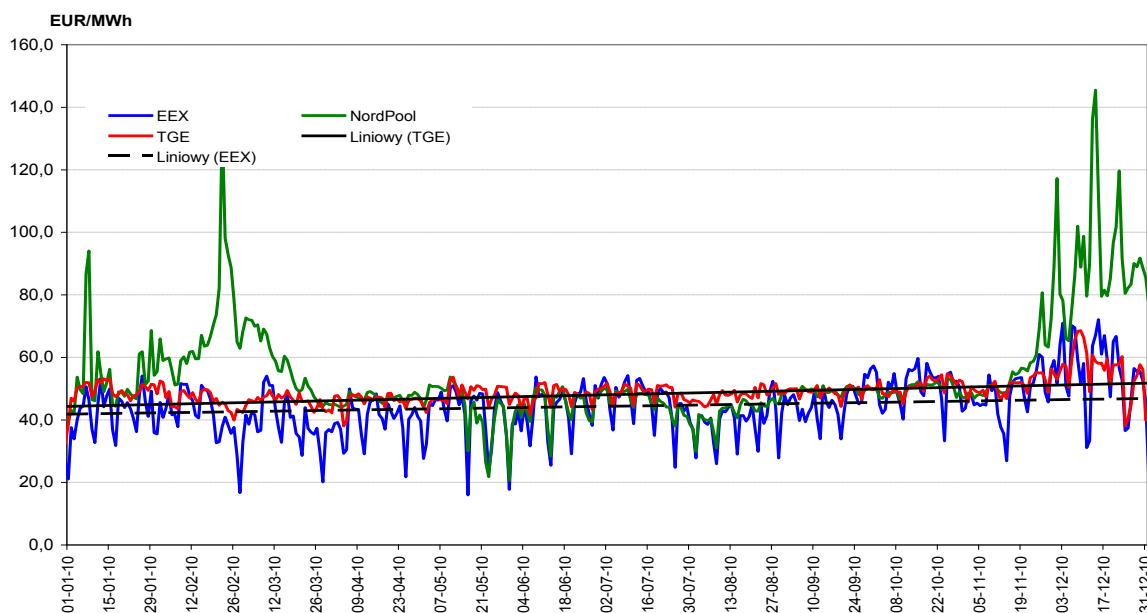
Ceny na rynku bilansującym kształtowały się w sposób analogiczny do cen na rynku spot. Niebilansowanie w skali całego systemu w roku 2010 wyniosło średnio 2,14%, co odpowiadało wolumenowi obrotu na rynku bilansującym na poziomie 3,3 TWh.

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.

3.2. Wyniki finansowe PGE S.A.

Rachunek Zysków i Strat

Tabela 14. RZiS sporządzony wg Polskich Standardów Rachunkowości (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11.663.346,3	12.532.100,4	-6,9%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	11.330.513,8	11.895.786,5	-4,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	332.832,5	636.313,9	-47,7%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	2,9%	5,1%	
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	114.675,1	156.088,1	-26,5%
Zysk ze sprzedaży	218.157,4	480.225,9	-54,6%
Pozostałe przychody operacyjne	12.747,5	13.882,3	-8,2%
Pozostałe koszty operacyjne	15.914,6	56.005,0	-71,6%
EBIT	214.990,3	438.103,1	-50,9%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	1,8%	3,5%	
Przychody finansowe	2.857.519,3	1.462.861,8	95,3%
Koszty finansowe	62.052,6	211.430,0	-70,7%
Zysk brutto	3.010.457,1	1.689.534,9	78,2%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	25,8%	13,5%	

Tabela 14. RZiS sporządzony wg Polskich Standardów Rachunkowości (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Podatek dochodowy	90.023,2	100.361,8	-10,3%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	10,4	198.142,1	-100,0%
Zysk netto	2.920.423,5	1.391.031,0	109,9%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	25,0%	11,1%	
EBITDA	235.227,7	459.079,9	-48,8%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	2,0%	3,7%	

Zysk netto PGE S.A. wyniósł 2.920,4 mln PLN w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku, co oznacza wzrost o 109,9% w porównaniu do roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2009 roku. Marża zysku netto Spółki (stosunek zysku netto do całkowitych przychodów ze sprzedaży) wyniosła 25,0%. Wzrost wyniku netto osiągnięty został głównie z tytułu lepszego wyniku na działalności finansowej, w szczególności z tyt. wzrostu wypłaty dywidend przez spółki zależne o 1.454,6 mln PLN.

Wielkość i struktura przychodów ogółem

Tabela 15. Przychody ogółem (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Przychody ogółem	14.533.613,1	14.008.844,5	3,7%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11.663.346,3	12.532.100,4	-6,9%
Przychody z pozostałej działalności operacyjnej	12.747,5	13.882,3	-8,2%
Przychody z działalności finansowej	2.857.519,3	1.462.861,8	95,3%

W 2010 roku PGE S.A. wykazała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 14.533,6 mln PLN, co oznacza wzrost o ok. 4 % w porównaniu do 2009 roku.

Spadek przychodów ze sprzedaży towarów i produktów o ok. 7% w porównaniu do 2009 roku spowodowany były głównie spadkiem przychodów ze sprzedaży energii.

Tabela 16. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	10.372.635,8	11.133.477,4	-6,8%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym	9.987.384,4	10.715.780,4	-6,8%
Sprzedaż międzynarodowa	127.206,2	225.176,1	-43,5%
Sprzedaż energii do do Grupy Bilansującej i na Rynek Bilansujący	258.045,2	192.520,9	34,0%

Spadek przychodów na obrocie energią elektryczną o 761,1 mln PLN, spowodowany był niższą ilością sprzedanej energii o 3,7 TWh (szerszy opis znajduje się w poprzednim rozdziale) oraz niższą ceną sprzedaży energii o 1,1 zł/MWh. Średnia cena sprzedaży energii w 2010 roku wyniosła 188,8 zł/MWh, a więc nominalnie była niższa niż w roku 2009 (189,9 zł/MWh). Jednak przez pierwsze dwa miesiące 2009 roku cena energii zawierała akcyzę. Po wyeliminowaniu wpływu akcyzy, ceny sprzedaży energii przez PGE SA w 2010 roku wzrosły w porównaniu do wielkości analogicznych w 2009 roku o ok. 2 zł/MWh.

Przychody ze sprzedaży w podziale na kierunki sprzedaży przedstawione zostały w nocie VI. 40 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok oraz poniżej.

Tabela 17. Przychody w podziale na obszary geograficzne (w tys. PLN)	Przychody netto ogółem				
	2010	(%) udział	2009	(%) udział	% zmiana
1. Przychody ze sprzedaży produktów	104.386,8	1%	116.953,5	1%	-10,7%
a. kraj	103.992,6	1%	116.241,6	1%	-10,5%
b. eksport, sprzedaż wewnątrz wspólnotowa	394,2	0%	711,9	0%	-44,6%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11.558.959,5	99%	12.415.146,9	99%	-6,9%
a. kraj	11.171.093,4	96%	11.740.717,6	94%	-4,9%
b. eksport, sprzedaż wewnątrz wspólnotowa	387.866,1	3%	674.429,3	5%	-42,5%
Ogółem	11.663.346,3	100%	12.532.100,4	100%	-6,9%

W 2010 i 2009 roku PGE SA osiągała przychody głównie ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku krajowym. W 2010 roku Spółka realizowała sprzedaż energii na eksport połączeniem Polska – Szwecja oraz poprzez spółkę zależną Electra Deutschland co wraz z rezerwacją mocy transgranicznych wyniosło 127,6 mln PLN. Dodatkowo PGE S.A. w ramach sprzedaży wewnątrz wspólnotowej realizowała również sprzedaż uprawnień do emisji CO₂.

Tabela 18. Przychody ze sprzedaży produktów powiązanych (w tys. PLN)	Okres 1-12		% zmiana
	2010	2009	
Przychody ze sprzedaży produktów powiązanych	1.225.986,8	1.321.590,6	-7,2%
Sprzedaż towarów (prawa majątkowe, prawa do emisji CO ₂)	1.186.320,4	1.281.915,5	-7,5%
Sprzedaż usług związanych z energią elektryczną (OHT, zarządzanie sprzedażą energii elektrycznej, praw majątkowych, itp.)	39.666,4	39.675,1	0,0%

Sprzedaż towarów w 2010 roku obejmowała głównie: (i) sprzedaż praw majątkowych (świadczenia pochodzenia energii elektrycznej) oraz (ii) obrót uprawnieniami do emisji CO₂, który był realizowany w dwóch segmentach: na potrzeby wytwórców Grupy PGE oraz na potrzeby kontrahentów zewnętrznych.

Sprzedaż usług w 2010 roku obejmowała głównie: (i) świadczenie usług OHT na rzecz podmiotów z Grupy oraz kontrahentów zewnętrznych, (ii) zarządzanie sprzedażą energii elektrycznej dla wytwórców z Grupy, (iii) zarządzanie sprzedażą praw majątkowych w transakcjach wewnątrzgrupowych oraz (iv) obrót tranzytowy węglem kamiennym.

Tabela 14. Przychody z działalności pozostałej (w tys. PLN)	Okres 1-12		% zmiana
	2010	2009	
Razem przychody:	64.723,7	77.282,0	-16,2%
Przychody ze sprzedaży działalności pozostałej, w tym	64.720,3	77.278,4	-16,2%
<i>Sprzedaż usług wsparcia</i>	42.557,8	59.586,4	-28,6%
Przychody ze sprzedaży materiałów	3,3	3,6	-8,1%

W ramach pozostałej działalności PGE S.A. największy spadek przychodów wystąpił z tytułu świadczenia umów wsparcia na rzecz Spółek z Grupy PGE. Umowy obowiązują od stycznia 2008 roku i podpisane zostały w ślad za „Porozumieniem w sprawie zasad współpracy PGE S.A. ze spółkami z Grupy Kapitałowej PGE”, tj. dokumentem określającym zasady i zakres współpracy Spółek Grupy, w celu zbudowania wysokoefektywnej organizacji realizującej model biznesowy w ramach strategii Polskiej Grupy Energetycznej. W ramach sprzedaży usług wsparcia w 2009 roku świadczone były usługi integracyjne na rzecz spółek z obszaru wydobycia i wytwarzania przez PGE GiE S.A..

Na wzrost przychodów z działalności finansowej wpływ miały wypłacone dla PGE S.A. dywidendy od spółek zależnych i pozostałych w wysokości 2.534,5 mln PLN, tj. o 1.454,6 mln PLN więcej niż w roku poprzednim oraz przychodów z posiadanych obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy w kwocie 220,2 mln PLN, wyższe o 79,4 mln i odsetki od środków pieniężnych w kwocie 68,1 mln PLN, wyższe o 37,0 mln PLN. Wzrost przychodów finansowych w 2010 roku został częściowo skompensowany

niższymi o 187,1 mln PLN przychodami z tytułu dokonania aktualizacji wartości inwestycji (odwrócenia odpisu dokonanego w latach poprzednich) w kwocie 190,6 mln PLN, w tym dla spółki Exatel S.A w wysokości 188,3 mln PLN.

Wielkość i struktura kosztów ogółem

Tabela 20. Koszty ogółem (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Koszty ogółem	11.523.156,1	12.319.309,6	-6,5%
Koszty własny sprzedaży	11.330.513,8	11.895.786,5	-4,8%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	114.675,1	156.088,1	-26,5%
Koszty pozostałej działalności operacyjnej	15.914,6	56.005,0	-71,6%
Koszty działalności finansowej	62.052,6	211.430,0	-70,7%

W 2010 roku łączne koszty działalności PGE S.A. wyniosły 11.523,2 mln PLN i były o 6,5% niższe niż w roku ubiegłym.

Koszt własny sprzedaży w 2010 roku wyniósł 11.330,5 mln PLN, co oznacza spadek o 4,8% w porównaniu do 2009 roku. Na spadek kosztu własnego sprzedaży wpłynęły niższe koszty zakupu energii o 457,6 mln PLN w porównaniu z 2009 rokiem. Przy cenie zakupu energii wyższej o 3,71 zł/MWh w porównaniu z poprzednim rokiem, niższe koszty zakupu energii były wynikiem niższej o 3,7 TWh ilości zakupionej energii. Wpływ na wyższą cenę zakupu energii w 2010 roku miały wyższe koszty wytworzenia energii elektrycznej przez wytwórców głównie z powodu wzrostu cen surowców i wzrostu kosztów zakupu uprawnień do emisji CO₂.

W 2010 roku łączne koszty sprzedaży PGE S.A. wyniosły 7,9 mln PLN, co stanowiło spadek o 53,8 mln PLN w porównaniu do poprzedniego roku. Na zmniejszenie kosztów sprzedaży główny wpływ miało ograniczenie kosztów rezerwacji zdolności przesyłowych na połączeniu Polska-Szwecja.

Koszty ogólnego zarządu PGE S.A. w 2010 roku wyniosły 106,8 mln PLN i były wyższe o 12,4 mln PLN w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost kosztów ogólnego zarządu spowodowany był głównie wzrostem kosztów działalności marketingowej i wizerunku Spółki (wzrost kosztów reklamy i sponsoringu o ponad 5 mln PLN) oraz ponoszeniem kosztów z tyt. realizacji Programu Konsolidacji (wzrost kosztów usług doradczych o ok. 3 mln PLN).

W pozostałych kosztach operacyjnych w 2010 roku utworzona została rezerwa na koszty przesyłowe w wysokości 11,7 mln PLN. Ponadto w 2009 roku, w związku z dokonaną wyceną, została zwiększona rezerwa na spory z kontrahentem zagranicznym w związku z realizacją umów handlowych o 43,6 mln PLN, natomiast w 2010 roku nastąpiło rozwiązanie tej rezerwy w kwocie 11,5 mln PLN.

Spadek kosztów finansowych o 149,4 mln PLN spowodowany jest głównie niższymi kosztami z tytułu emitowanych obligacji (odsetki + opłaty zw. emisją) o 104,7 mln PLN oraz wzrostem w 2009 roku odpisów aktualizujących wartość inwestycji w wyniku korekty wyceny obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. o 29,4 mln PLN.

Sytuacja majątkowa spółki

Tabela 21. Aktywa (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Aktywa trwałe	23.220.770,4	23.499.499,3	-1,2%
Wartości niematerialne i prawne	6.519,2	11.079,2	-41,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	86.504,2	84.250,4	2,7%
Należności długoterminowe	3.358,5	3.457,0	-2,8%
Inwestycje długoterminowe	22.903.348,3	23.161.628,4	-1,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	221.040,2	239.084,3	-7,5%
Aktywa obrotowe	8.782.136,7	5.561.287,7	57,9%
Zapasy	31.318,2	68.261,9	-54,1%
Należności krótkoterminowe	1.461.676,1	1.151.667,8	26,9%
Inwestycje krótkoterminowe	7.163.168,2	4.318.862,4	65,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	125.974,2	22.495,6	460,0%
Aktywa	32.002.907,1	29.060.787,0	10,1%

Aktywa trwałe PGE S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku wynosiły odpowiednio 32.002,9 mln PLN oraz 29.060,8 mln PLN. Na zwiększenie wartości aktywów trwałych o 2.942,1 mln PLN wpływ miał przede wszystkim: (i) wzrost wartości inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych o 2.586,0 mln PLN, w tym akcji i udziałów o 3.256,9 mln PLN oraz obligacji wyemitowanych przez Spółki z Grupy o 2.485,1 mln PLN, co z przyczyniło się do (ii) spadku środków pieniężnych o 3.001,8 mln PLN.

Wzrost aktywów w pozycji akcji i udziałów związanych głównie był z zakupem od Skarbu Państwa akcji spółek PGE Górnictwo i Energetyka S.A., PGE Obrót S.A., PGE Dystrybucja S.A. o wartości 3.098,4 mln PLN. Szczegółowy opis transakcji znajduje się w nocie VI. 9 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała obligacje wyemitowane przez PGE GiEK Oddział Elektrownia Bełchatów, PGE GiEK Oddział Elektrownie Turów, PGE GiEK Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra, PGE GiEK Oddział KWB Bełchatów, PGE GiEK Oddział ZEC Bydgoszcz. Szczegółowy opis papierów wartościowych posiadanych przez PGE S.A., w tym w szczególności obligacji znajduje się w notach VI.20 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok. Poprzez emitowanie obligacji, które następnie obejmuje PGE S.A., Spółki z Grupy finansują głównie inwestycje w majątek wytwórczy.

Tabela 22. Pasywa (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Kapitał własny	28.519.569,9	26.935.055,8	5,9%
Kapitał podstawowy	18.697.837,3	17.300.900,0	8,1%
Kapitał jednostek zależnych na podniesienie kapitału podstawowego PGE S.A.	0,0	1.396.937,3	-100,0%
Akcje własne	-229,0	0,0	
Kapitał zapasowy	6.727.591,7	6.591.665,8	2,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	3.692,6	3.695,1	-0,1%
Pozostałe kapitały rezerwowe	49.779,3	0,0	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	120.474,5	271.463,5	-55,6%
Zysk (strata) netto	2.920.423,5	1.391.030,9	109,9%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku (wartość ujemna)		-20.636,8	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3.483.337,2	2.125.731,2	63,9%
Rezerwy na zobowiązania	418.826,5	405.369,1	3,3%
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	
Zobowiązania krótkoterminowe	3.048.824,9	1.709.534,9	78,3%
Rozliczenia międzyokresowe	15.685,8	10.827,2	44,9%
Pasywa	32.002.907,1	29.060.787,0	10,1%

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny ogółem PGE S.A. wynosił odpowiednio 28.519,6 mln PLN oraz 26.935,1 mln PLN, co stanowi odpowiednio 89,1% oraz 92,7% kapitałów i zobowiązań ogółem. W 2010 roku kapitał podstawowy został podwyższony o kwotę 1.396,9 mln PLN z tytułu połączenia PGE S.A. ze spółkami PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz z PGE Energią S.A. W wyniku połączenia PGE S.A. nabyła 22.898 akcji własnych za kwotę 579 tys. PLN. Akcje własne szerzej zostały opisane w rozdziale 1.5.

Dodatkowo na wzrost kapitału własnego ogółem miał wpływ wypracowany zysk netto za okres sprawozdawczy w wysokości 2.920.423,5 mln PLN.

Kapitał zapasowy został zwiększony o 136,3 mln PLN zgodnie z podziałem wyniku finansowego za 2009 rok. Pozostała część wyniku w kwocie 1.335,3 mln PLN została wypłacona w formie dywidendy akcjonariuszom Spółki.

Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się o 1.339,3 mln PLN w porównaniu do roku ubiegłego. Zwiększenie nastąpiło w związku ze: (i) zwiększeniem wartości zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych o 1.277,6 mln PLN, (ii) wzrostem krótkoterminowych kredytów bankowych o 177,0 mln PLN.

Środki pozyskane w ramach zadłużenia z tytułu wyemitowanych przez PGE S.A. dłużnych papierów wartościowych krótkoterminowych (obligacji) przeznaczone zostały głównie na wydatki związane z porządkowaniem struktury akcji i udziałów posiadanych przez Spółkę.

Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 138,4 mln PLN w 2010 roku w porównaniu z 2009 rokiem wynikał głównie ze spadku zobowiązań wobec jednostek powiązanych głównie z tytułu rozliczeń za zakup energii elektrycznej.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Łączne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły (-) 3.152,1 mln PLN.

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych wykazany w bilansie a tym wykazany w rachunku przepływów pieniężnych wynosi (-) 9,0 mln PLN i wynika głównie z różnic kursowych od wyceny środków pieniężnych (-8,8 mln PLN) oraz ze zmiany stanu odsetek od lokat.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za 2010 roku wyniosły 324,2 mln PLN w porównaniu do 468,8 mln PLN w 2009 roku, co oznacza spadek o około 31%. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim osiągnięciem niższego wyniku na obrocie energią elektryczną w porównaniu do poprzedniego roku. Spadek wyniku na obrocie energią elektryczną był spowodowany: (i) wzrostem jednostkowych kosztów zakupu energii oraz (ii) spadkiem wolumenu sprzedanej energii, co zostało szczegółowo wyjaśnione we wcześniejszych rozdziałach.

W 2010 roku przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły (-)3.547,2 mln PLN, wobec dodatnich przepływów 585,4 mln PLN w 2009 roku. Na spadek przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2010 roku o 4.132,7 mln PLN wpływ miały głównie wydatki na nabycie akcji i udziałów oraz wydatki na zakup obligacji emitowanych przez Spółki z Grupy.

W celu porządkowania struktury właścicielskiej w PGE S.A. w latach 2010 i 2009 poniesiono wydatki na nabycie akcji i udziałów w spółkach, odpowiednio w wysokości 3.205,5 mln PLN i 270,5 mln PLN.

Różnica pomiędzy wydatkami poniesionymi przez PGE SA na zakup obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy PGE i wpływami z tytułu ich wykupu wyniosła w 2010 roku (-) 2.264,9 mln PLN, w porównaniu z (-) 2,0 mln PLN w 2009 roku.

Przepływy netto z działalności finansowej w 2010 roku wyniosły 79,9 mln PLN, wobec 2.174,8 mln PLN przepływów netto w z działalności finansowej w 2009 roku. Niższe przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w 2010 roku wobec 2009 roku wynikają głównie z uzyskania w 2009 roku wpływów z emisji nowych akcji PGE S.A. na GWP w kwocie 5.917,5 mln PLN.

W wyniku emisji obligacji PGE S.A. w 2010 roku pozyskała środki pieniężne netto w wysokości 1.244,5 mln PLN, natomiast w 2009 roku poniosła wydatki w wysokości (-) 2.002,3 mln PLN.

Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy i wypłaty z zysku na rzecz Skarbu Państwa w 2010 roku wyniosły 1.333,6 mln PLN, przy wydatkach w wysokości 1.162,4 mln PLN w 2009 roku.

W 2010 roku nastąpiły wpływy netto z tytułu kredytów w rachunku bieżącym w kwocie 177,0 mln PLN, podczas gdy w 2009 roku nastąpiła spłata kredytów w rachunku bieżącym w kwocie (-) 437,8 mln PLN.

3.3. Wskaźniki finansowe

Tabela 23. Wskaźniki finansowe	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	25,0%	11,1%
Rentowność kapitału własnego ROE (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny - wynik finansowy netto)	11,4%	5,4%
Stopa zadłużenia (w %)		
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	10,9%	7,3%
Wskaźnik płynności		
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,9	3,3

3.4. Publikacja prognoz wyników finansowych

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

4. Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa

Po udanym debiucie giełdowym w listopadzie 2009 roku, Spółka posiadała w 2010 roku znaczne nadwyżki finansowe. Ponadto w 2010 roku PGE S.A. generowała środki w ramach działalności operacyjnej, z pobranych dywidend od spółek zależnych, z emisji obligacji jak i z kredytów krótkoterminowych. Wygenerowane w ten sposób środki PGE S.A. przeznaczyła na sfinansowanie inwestycji i refinansowanie kredytów w Spółkach z Grupy poprzez nabywanie obligacji emitowane przez te Spółki, na porządkowanie swojej struktury właścicielskiej oraz na wypłatę dywidendy za 2009 rok akcjonariuszom.

Tabela 24. Zadłużenie (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Kredyty bankowe	229.805,2	52.783,0	335,4%
Dłużne papiery wartościowe	1.781.326,4	503.758,5	253,6%
Zadłużenie	2.011.131,6	556.541,5	261,4%
Środki pieniężne	259.447,3	3.411.515,8	-92,4%

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

4.1. Rating

W drugiej połowie 2009 r. 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. Umowy kredytowe, pożyczki, program emisji obligacji

W 2010 roku następowało sukcesywne zakończenie obowiązujących umów kredytowych w rachunku bieżącym zawartych przez PGE S.A. w 2007 roku. W 2010 roku zostały zawarte 4 umowy kredytów w rachunku bieżącym na łączną kwotę 800 mln PLN na okres 3 lat od daty podpisania umów. Zestawienie podpisanych umów kredytu w rachunku bieżącym przedstawia tabela poniżej.

Tabela 25. Umowy kredytowe	Rodzaj kredytu	Limit kredytu (w tys. PLN)	Oprocentowanie
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	rach. bieżący	200.000,0	WIBOR 1M + marża
Nordea Bank Polska S.A.	rach. bieżący	200.000,0	WIBOR 1M + marża
Bank Pekao S.A.	rach. bieżący	200.000,0	WIBOR 1M + marża
Bank Pekao S.A.	rach. bieżący	150.000,0	WIBOR 1M + marża
Bank Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	rach. bieżący	200.000,0	WIBOR 1M + marża

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość zaciągniętych kredytów w PGE S.A. wynosiła 229,8 mln złotych.

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.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych w ramach wyżej opisanego Programu emisji obligacji wyniosła 1,8 mld PLN

Dodatkowo w dniu 9 listopada 2010 roku PGE S.A. zawarła dwie umowy, na mocy których został ustanowiony program emisji obligacji („Program”). Maksymalna kwota Programu (stanowiąca

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

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

Szczegółowy opis kredytów i emisji dłużnych papierów wartościowych znajduje się w nocie VI.31-33 oraz 56.6 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

W 2010 roku PGE S.A. udzieliła dwóch pożyczek spółką zależnym: PGE Systemy S.A. i PGE Inwest Sp. Z o.o., które na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazywały wartość 3,6 mln PLN. Szczegółowy opis udzielonych pożyczek znajduje się w nocie VI. 21 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

4.3. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia i gwarancje udzielone przez PGE S.A. zostały przedstawione w nocie nr VI.37 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2010 rok.

4.4. Istotne pozycje pozabilansowe

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został przedstawiony w nocie nr VI.4 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A.

4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i przyszłe inwestycje są i będą finansowane ze środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych, środków generowanych z podstawowej działalności Grupy PGE, finansowania zewnętrznego oraz środków pozyskanych w ramach sprzedaży spółek spoza działalności podstawowej. Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE oraz poziom zadłużenia za 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 gospodarczej PGE S.A. staje się stroną różnego rodzaju uzgodnień oraz umów finansowych obciążonych ryzykiem pozafinansowym.

W toku zwykłej działalności biznesowej, działania PGE S.A., 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 - PGE S.A. finansuje 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. PGE S.A. jest narażona 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.

Ryzyko Płynności - PGE S.A. prowadzi aktywną politykę inwestowania środków pieniężnych. Oznacza to, że spółka monitoruje stan nadwyżki finansowej oraz dokonuje prognoz przyszłych przepływów pieniężnych i na tej podstawie realizuje strategię inwestycyjną.

PGE S.A. utrzymanie płynności bieżącej, reguluje głównie przy pomocy kredytów w rachunku bieżącym. PGE S.A. pełni funkcje koordynującą zapewniając podmiotom z Grupy PGE z jednej strony źródło finansowania inwestycji, zaś z drugiej strony możliwość alokowania nadwyżek środków pieniężnych. W tym celu PGE S.A. emituje obligacje, które obejmowane są m.in. przez podmioty posiadające nadwyżki finansowe. Środki z emisji służą następnie do objęcia obligacji emitowanych przez te spółki z Grupy PGE, które zgłaszają zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne.

PGE na bieżąco monitoruje swoją płynność analizując przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz terminy wymagalności inwestycji i aktywów finansowych.

Ryzyko Kredytowe - 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. PGE S.A. zarządza ryzykiem

kredytowym kontrahenta na podstawie przyjętej w tym zakresie polityki i procedury. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego kontrahenta, handel odbywa się w ramach limitów przyznaných na podstawie oceny wiarygodności kredytowej kontrahenta. W przypadku klientów charakteryzujących się słabszą kondycją finansową, handel może być uzależniony od dostarczenia zabezpieczenia. Preferowane są zabezpieczenia o wysokiej stopie odzysku. Płatności od kontrahentów i ekspozycja kredytowa są na bieżąco monitorowane. W celu minimalizowania strat związanych z brakiem terminowej zapłaty od kontrahenta, występuje system wczesnej windykacji.

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.

PGE S.A. 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: zakup lub sprzedaż energii elektrycznej w ramach kontraktów denominowanych w lub indeksowanych do walut obcych, aktywa finansowe o charakterze lokacyjnym denominowane w walutach obcych, inwestycje kapitałowe denominowane w lub indeksowane do walut obcych.

Ryzyko cenowe - Z racji prowadzonej działalności biznesowej, PGE S.A. narażona jest na zmienność przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych w walucie krajowej z tytułu zmian cen energii elektrycznej.

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

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

Działalność PGE S.A. i głównych spółek z Grupy Kapitałowej PGE, której PGE S.A. jest podmiotem dominującym, podobnie jak i 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 Spółki oraz Grupy Kapitałowej PGE:

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

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

Na działalność PGE S.A. i Grupy 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 PGE S.A. oraz 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 zmiany 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 PGE S.A. i Grupy PGE w istotny sposób uzależnione są od poziomu zużycia energii elektrycznej 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 spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, możliwość ograniczenia stopnia zużycia energii elektrycznej przez odbiorców słabych ekonomicznie i rozwój nowych energooszczędnych technologii, warunki atmosferyczne. Zmniejszenie się tempa wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną oraz ograniczony dostęp do mocy przesyłowych na połączeniach transgranicznych limitujący możliwości wyeksportowania wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej za granicę, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe PGE S.A. oraz spółek Grupy.

6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym

6.2.1. Ryzyko polityczne

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

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

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

6.2.3. Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji

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

6.2.4. Ryzyko obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej

Znowelizowane przepisy Prawa Energetycznego nałożyły na wytwórców energii elektrycznej (począwszy od 9 sierpnia 2010 r.) 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 (monopol naturalny w obszarze dystrybucji) lub wiodącą 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 ze stosowaniem przepisów Ustawy o podatku akcyzowym

Przeniesienie z dniem 1 marca 2009 r. 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 zapowiadаныmi 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.

6.2.7. Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO₂

Wytwarzanie przez Grupę PGE 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 sukcesywnie ograniczana pula nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w KPRU II (Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień) 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 na rynku uprawnień do emisji EUA (European Union Allowance) lub jednostek CER (Certified Emission Reductions) lub ERU (Emission Reductions Units), których ceny ulegają wahaniom.

Postanowienia, które zapadną w 2011 r. 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 r. nieodpłatne uprawnienia nie będą przyznawane.

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

Działalność prowadzona przez spółki Grupy PGE, 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, rtęci 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 (BAT - Best Available Techniques), co wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Nowa Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z 24 listopada 2010 r. 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 r. Dyrektywa IED wprowadza zwiększenie roli dokumentów referencyjnych BAT (tzw. BREFów). Zaostrzenie standardów emisyjnych powoduje, że Grupa PGE może być zmuszona do ponoszenia znacznych nakładów w zakresie dostosowania się do nowych wymogów, przy czym istnieje ryzyko, że niektóre z posiadanych przez nas urządzeń lub instalacji nie zostaną przystosowane do obowiązujących wymogów w wymaganym czasie, co może ograniczyć wielkość produkowanej energii elektrycznej.

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

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

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przez elektrownie, elektrociepłownie i ciepłownie z Grupy PGE jest uzależnione od dostaw paliw, w tym węgla brunatnego (w szczególności do jednostek wytwórczych Elektrowni Bełchatów i Elektrowni Turów), węgla kamiennego (w szczególności do jednostek wytwórczych Zespołu Elektrowni Dolna Odra i Elektrowni Opole) 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 związane z czynnikami atmosferycznymi

Czynniki atmosferyczne mają wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej i ciepła oraz powodują sezonowość zapotrzebowania na nią. 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 do 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 często prowadzi do przerw lub ograniczeń w zasilaniu odbiorców, a w konsekwencji może 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. Należy dodać, że wszystkie wyżej opisane zjawiska są w dużej mierze nieprzewidywalne.

6.3.3. Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania

Część działalności PGE S.A. oraz spółek z Grupy 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 wysokości lub na pożądanym warunkach może być utrudnione. Może to być spowodowane niestabilną sytuacją na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce lub za granicą, pogarszającą się ogólną koniunkturą gospodarczą w Polsce lub za granicą lub innymi przyczynami, które trudno aktualnie przewidzieć. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpływać na warunki pozyskiwanego finansowania, w szczególności mogą prowadzić do zwiększenia kosztów takiego finansowania (podwyższone oprocentowanie, prowizje, itp.). Zwiększone koszty finansowania będą negatywnie wpływać na wyniki PGE S.A. oraz spółek z Grupy.

6.3.4. Ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE

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

6.3.5. 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 r. 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 r. (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 r.

Podobna sytuacja powtórzyła się w sierpniu 2010 r. 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 r. 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 r. w sprawie korekt rocznych za 2008 r. 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 r.

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 r., powołał – na mocy Zarządzenia nr 2 z dnia 5 października 2009 r. – 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.

6.3.6. Ryzyko cen transferowych

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

6.3.7. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi

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

6.3.8. 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. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy PGE

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

Zdaniem Zarządu Spółki, czynniki o których mowa poniżej będą oddziaływać na wyniki Spółki oraz Grupy w perspektywie co najmniej 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;
- 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 o 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;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie VI.37 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A.;
- zmiana otoczenia makroekonomicznego PGE S.A., w tym w szczególności stóp procentowych oraz kursów walutowych, których wartość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań;
- rozstrzygnięcie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie odwołania PGE S.A. od decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w zakresie zakupu akcji ENERGA S.A.;
- tempo wdrażanych zmian wynikających z Programu Konsolidacji;
- tempo realizacji prac w zakresie „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”;
- budowa docelowego modelu organizacyjnego Grupy PGE i silnego centrum korporacyjnego

7.2. Realizacja strategii Grupy Kapitałowej PGE w 2010 roku i w Grupie Kapitałowej PGE

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

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

Zgodnie ze strategią PGE S.A. i Grupy, Spółka zamierza kontynuować działalność w zakresie obrotu hurtowego energią elektryczną na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych oraz świadczyć usługi wsparcia na rzecz podmiotów z Grupy w ramach centralizowanych funkcji. W celu zwiększenia transparentności grupy, redukcji kosztów i poprawy efektywności działania, zgodnie z przyjętą przez Zarząd PGE S.A. decyzją o połączeniu PGE S.A. z PGE Electra S.A., połączenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 31 grudnia 2010 roku.

W 2011 roku PGE S.A. będzie koordynować 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 Opole. 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).

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

8. 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 26. Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

<i>tys. PLN</i>	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

9. 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 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) oraz uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 718/2009 z dnia 16 grudnia 2009 r.

9.1. 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 r. 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. Zarząd PGE przyjął uchwałą do stosowania w Spółce Dobre Praktyki.

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 r. 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.

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

Dotychczas Spółka nie wypracowała Polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej mają zastosowanie postanowienia ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi, ograniczające wynagrodzenie członków Rady do wysokości jednokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W odniesieniu do członków Zarządu ww. ustawa nie ma zastosowania od 15 października 2010 r. 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).

9.3. 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 ujednoczenie zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej PGE oraz sposobu sporządzania pakietów sprawozdawczych przez spółki podlegające konsolidacji. Poza wymienionymi, w obszarze sprawozdawczości finansowej, zarówno w PGE jak i w spółkach podlegających konsolidacji obowiązują operacyjne procedury/instrukcje dotyczące kontroli i ewidencjonowania dokumentów księgowych oraz procedury przygotowania dokumentacji podatkowej przy zawieraniu transakcji z podmiotami 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 użytkownika i ochrony systemów, zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowo-księgowej oraz sprawozdawczości finansowej ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków i czynności. Księgi rachunkowe w spółkach podlegających konsolidacji prowadzone są w autonomicznych systemach informatycznych. Do celów konsolidacji spółki te sporządzają pakiety sprawozdawcze, które są transferowane, weryfikowane i przetwarzane w module konsolidacyjnym systemu. Niezależnie od mechanizmów kontrolnych wkomponowanych w systemy informatyczne, w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w PGE i w spółkach podlegających konsolidacji obowiązują zarządcze mechanizmy kontrolne takie jak: rozdział obowiązków, weryfikacja poprawności otrzymanych danych, autoryzacja przez przełożonego, niezależne uzgodnienia itp.

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

Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego PGE oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych kluczowych spółek w Grupie Kapitałowej PGE za 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.

9.4. 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.

9.5. Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

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 r. 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.

9.6. Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji

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

9.7. 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 r. do upływu 180 dni od dnia pierwszego notowania praw do akcji (tj. 6 listopada 2009 r.) 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.

9.8. 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.

9.9. 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. Zarząd Spółki zamierza przedstawić Walnemu Zgromadzeniu do przyjęcia

Regulamin Walnego Zgromadzenia regulujący dodatkowe kwestie związane z funkcjonowaniem Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki dostępny jest 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 Przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno odbyć się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli żądanie, zostanie zgłoszone po upływie terminu określonego w art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych (tj. dwudziestu jeden dni), wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

Odwołanie Walnego Zgromadzenia, możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców, lub jeżeli jego odbicie 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 rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

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

d) Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Spółki

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

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

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

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

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

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

Działanie Zarządu oraz Rady Nadzorczej regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki a także odpowiednio Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej. Na funkcjonowanie w/w organów PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wpływ mają również zasady ładu korporacyjnego ustanowione przez 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 r. 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, użytkownikami 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 powiązаныmi i prawami z nimi związanymi oraz związanymi z zakupem i sprzedażą paliw,
- udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji;
- przyjmowanie regulaminu Zarządu;
- przyjmowanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki;
- tworzenie i likwidacja oddziałów;
- zawieranie umów niezwiązanych z przedmiotem działalności Spółki określonym w Statucie;
- dokonywanie darowizn i zwolnienia z długu;
- ustanawianie prokurentów;
- przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Spółki;
- przyjmowanie strategii rozwoju Spółki;
- ustalanie sposobu wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały;
- 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 jednomyślności wszystkich członków Zarządu. Członek Zarządu, który głosował przeciwko podjętej uchwale może zgłosić zdanie odrębne wraz z uzasadnieniem. Uchwały podejmowane są 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

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
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 powinno być zwołane także na żądanie każdego z Członków Rady lub na wniosek Zarządu (wnioskodawca przedstawia proponowany porządek obrad). 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.

Członkowie Rady Nadzorczej mają obowiązek na piśmie przedstawić przyczyny swojej nieobecności na posiedzeniach Rady.

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 podejmowane są 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;
- określanie istotnych ustalenie wysokości wynagrodzenia i innych warunków zatrudnienia członków umów oraz zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki, a także warunków innych zawieranych z nimi umów, (w tym Prezesa Zarządu), z zastrzeżeniem kompetencji Walnego Zgromadzenia do ustalania wysokości ich wynagrodzenia 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 powiązаныmi 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 kolegiałne 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 Szmuniewski	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 Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
od 12.04.2010 r.	
Małgorzata Dec	Przewodnicząca
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Grzegorz Krystek	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu

II. Komitet Ładu Korporacyjnego

Zadaniem Komitetu Ładu Korporacyjnego jest:

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

W 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 Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
od 23.03.2010 r. do 30.03.2010 r.	
Ryszard Malarski	Przewodniczący
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	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 Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu
od 12.04.2010 r.	
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Grzegorz Krystek	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu

IV. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

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

W szczególności do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy:

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

W 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

10. Oświadczenia Zarządu

10.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

10.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

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

Warszawa, 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