



*Polska Grupa
Energetyczna*

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA
za 2009 rok**

Warszawa, marzec 2010 roku

SPIS TREŚCI

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	4
1.1.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.2.	ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
1.3.	ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	7
1.4.	ZATRUDNIENIE	8
1.5.	INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH PGE S.A. ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH PGE S.A.	9
1.5.1.	<i>Kapitał zakładowy i struktura właścicielska</i>	9
1.5.2.	<i>Akcje własne</i>	9
1.5.3.	<i>System kontroli programów akcji pracowniczych</i>	11
1.5.4.	<i>Wykorzystanie wpływów z emisji</i>	11
1.6.	WYNAGRODZENIE WŁADZ PGE S.A.	12
2.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	14
2.1.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	14
2.2.	RYNKI ZAOPATRZENIA	15
2.3.	OPIS ZNACZĄCYCH UMÓW	16
2.4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	18
2.5.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	18
2.6.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	19
2.7.	ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO	20
2.8.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	21
3.	OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	21
3.1.	CZYNNIKI I ZDARZENIA, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	21
3.2.	WYNIKI FINANSOWE GRUPY	27
3.3.	OBSZARY GEOGRAFICZNE	30
3.4.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	31
3.5.	PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	34
4.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	34
4.1.	RATING	35
4.2.	WYEMITOWANE OBLIGACJE	35
4.3.	KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	36
4.4.	PORĘCZENIA I GWARANCJE	39
4.5.	ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	39
4.6.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	39
5.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I RYNKOWYM	39
6.	RYZYKA I ZAGROŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	40
6.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM ORAZ OGÓLNA SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ W KRAJU I NA ŚWIECIE	41
6.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNO-PRAWNYM	41
6.3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	44
7.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	47
7.1.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	47
7.2.	REALIZACJA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE W 2010 ROKU	47
8.	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	48
9.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	48
9.1.	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGAŁA SPÓŁKA W 2009 ROKU	48
9.2.	INFORMACJA O ODSTAPIENIU STOSOWANIA POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	49
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	49

9.4.	AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	50
9.5.	AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	50
9.6.	OGRANICZENIA DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z ISTNIEJĄCYCH AKCJI	51
9.7.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	51
9.8.	ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.....	51
9.9.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA	52
9.10.	SKŁAD OSOBOWY I OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ JEJ KOMITETÓW	54
10.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	62
10.1.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	62
10.2.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	62

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej PGE

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej

Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGE oraz wykaz podmiotów podlegających konsolidacji zostały zamieszczone w nocie nr 1 oraz w nocie nr 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Większość podmiotów Grupy Kapitałowej również prowadzi swoją działalność jako przedsiębiorstwa jednozakładowe. Jedynie następujące spółki posiadają oddziały/zakłady:

- ELECTRA Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu:
 - Oddział w Pradze;
 - Oddział w Bratysławie;
- PGE Dystrybucja Łódź – Teren S.A. z siedzibą w Łodzi:
 - Oddział Żyrardów;
 - Oddział Łowicz;
 - Oddział Piotrków Trybunalski;
 - Oddział Bełchatów;
 - Oddział Tomaszów Mazowiecki;
 - Oddział Radomsko;
 - Oddział Wieluń;
 - Oddział Sieradz.

1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku nie nastąpiły żadne istotne zmiany w strukturze Grupy poza wymienionymi w nocie nr 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opisanymi poniżej.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

- w dniu 9 lutego 2009 roku PGE S.A. dokonała zakupu 96.000 udziałów w spółce SwePol Link AB o wartości nominalnej 10 SEK za każdy udział. Realizacja zakupu udziałów w spółce stanowiła jeden z istotnych elementów II Etapu Planu Restrukturyzacji określonego w Umowie Restrukturyzacyjnej zawartej w 2003 roku pomiędzy PGE S.A. a Vattenfall AB. Skutkiem tej transakcji zaangażowanie PGE S.A. zwiększyło się z 33% do 49% udziału w kapitale zakładowym SwePol Link AB;
- w dniu 6 kwietnia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE Systemy S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 1.000.000 PLN, tj. z 500.000 PLN do 1.500.000 PLN. Wszystkie akcje objęte zostały przez PGE S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiło w dniu 12 maja 2009 roku;
- w dniu 22 maja 2009 roku PGE S.A. zawiązała spółkę PGE Inwest sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy wynosił 50.000 PLN. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym KRS w dniu 6 sierpnia 2009 roku. W dniu 8 stycznia 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników został podniesiony kapitał zakładowy spółki o 1.000.000 PLN, tj. do kwoty 1.050.000 PLN. Nowe udziały w spółce w całości zostały objęte przez PGE S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki zostało zarejestrowane w dniu 23 lutego 2010 roku. Spółka PGE Inwest sp. z o.o. została powołana w ramach realizacji projektu „Zarządzania aktywami pozaenergetycznymi GK PGE”;
- w dniu 24 września 2009 roku PGE S.A., działając jako jedyny akcjonariusz PGE Energia Odnawialna S.A., podjęła uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 8.640.000 PLN i pokryciu go wkładem niepieniężnym w postaci akcji

Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe Energo-Utech S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego PGE Energia Odnawialna S.A zostało zarejestrowane 30 października 2009 roku;

- w dniu 30 września 2009 roku PGE Energia Odnawialna S.A., realizując postanowienia umów dato in solutum z dnia 24 lipca 2009 roku i z dnia 26 sierpnia 2009 roku, dokonała przeniesienia na PGE S.A. własność 91.250 akcji PGE ZEC Bydgoszcz S.A., stanowiących 98,33% kapitału zakładowego (PGE Energia Odnawialna S.A. pozostaje właścicielem 0,53% akcji PGE ZEC Bydgoszcz S.A.). Ponadto, od dnia 15 października 2009 roku PGE realizuje wykup akcji spółki PGE ZEC Bydgoszcz S.A. od jej pracowników. W okresie od 15 października 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało nabyte łącznie 155 akcji stanowiących 0,17% kapitału zakładowego PGE ZEC Bydgoszcz S.A.;
- realizując umowę zawartą w dniu 18 grudnia 2008 roku Zarząd PGE S.A., w dniu 10 listopada 2009 roku, podjął decyzję o nabyciu od Skarbu Państwa 160.000 sztuk akcji spółki PGE Elektrownia Opole S.A. oraz 5.280.000 akcji spółki PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A. Zakupione akcje stanowią 16% kapitału zakładowego tych spółek;
- w dniu 19 listopada 2009 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego w PGE Electra S.A. w wysokości 69.500.000 PLN. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. Objęte akcje zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym;
- w dniu 23 listopada 2009 roku zawiązana została spółka PGE Dystrybucja S.A., w której PGE S.A. objęła wszystkie akcje. Kapitał zakładowy wynosi 5.000.000 PLN. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 listopada 2009 roku. PGE Dystrybucja S.A. została utworzona w celu realizacji połączenia spółek dystrybucyjnych w ramach projektu „Program Konsolidacji PGE S.A” opisanego szczegółowo w punkcie 1.3. niniejszego sprawozdania;
- w dniu 24 listopada 2009 roku Spółka założyła PGE Inwest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A., obejmując 100% udziałów w kapitale zakładowym. Kapitał zakładowy wynosi 100.000 PLN. Komplementariuszem spółki jest PGE Inwest Sp. z o.o. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 stycznia 2010 roku. Spółka jest spółką celową i została zawiązana w celu zarządzania aktywami pozaenergetycznymi oraz do restrukturyzacji spółek pozaenergetycznych zgodnie z założeniami przyjętej przez PGE „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”;
- w dniu 7 grudnia 2009 roku zawiązana została spółka PGE Energia Jądrowa S.A., w której PGE S.A. objęła wszystkie akcje. Kapitał zakładowy wynosi 25.000.000 PLN. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 grudnia 2009 roku. Spółka ta docelowo będzie pełnić funkcję zarządczą i koordynującą w obszarze związanym z realizacją zadań w Grupie Kapitałowej PGE w zakresie energetyki jądrowej;
- Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 2009 roku została zawiązana spółka EJ1 Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 38.000.000 PLN. W spółce tej PGE S.A. objęła 49% udziałów, zaś 51% udziałów objęte zostało przez PGE Energia Jądrowa S.A. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 stycznia 2010 roku. Spółka będzie pełnić funkcję spółki celowej przeznaczonej do budowy i ewentualnej eksploatacji pierwszej elektrowni jądrowej. Udziały objęte przez PGE S.A zostaną zaoferowane podmiotowi, który wybrany zostanie jako partner do budowy i eksploatacji pierwszej elektrowni jądrowej.

W 2009 roku spółki z Grupy PGE dokonały zwiększenia swojego zaangażowania kapitałowego w następujących podmiotach:

- PGE Energia Odnawialna S.A. dokonała skupu akcji od pracowników spółki Zespół Elektrowni Wodnych Porąbka-Żar S.A. i od dnia 30 czerwca 2009 roku udział PGE Energia Odnawialna S.A. w kapitale spółki wzrósł do 100%;
- w dniu 25 sierpnia 2009 roku zarejestrowano spółkę Przedsiębiorstwo Wulkanizacji Taśm i Produkcji Wyrobów Gumowych BESTGUM POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 16.784.000 PLN. Wszystkie udziały w tej spółce objęte zostały przez PGE KWB Bełchatów S.A.;
- w dniu 16 października 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Eolica Wojciechowo Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Eolica Wojciechowo Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki Eolica Wojciechowo Sp. z o.o. został

podwyższony o kwotę 3.500.000 PLN, do kwoty 3.550.000 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Eolica Wojciechowo Sp. z o.o. nastąpiło proporcjonalnie (po 50%) przez Elektrownia Wodna Żarnowiec S.A. i Greentech Energy Systems A/S. W dniu 11 lutego 2010 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zgłoszone do Krajowego Rejestru Sądowego. W wyniku rejestracji przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Eolica Wojciechowo Sp. z o.o., PGE Energia Odnawialna S.A. będzie posiadała 0,5% w kapitale zakładowym ww. Spółki, zaś Elektrownia Wodna Żarnowiec S.A. posiadać będzie 49,5% udziałów;

- w dniu 30 listopada 2009 roku PGE Energia Odnawialna S.A. nabyła 1.500 udziałów, stanowiących 50% kapitału zakładowego Elektrowni Wiatrowej Resko Sp. z o.o. od drugiego Wspólnika - Acciona Energy Poland Sp. z o.o. Od tej chwili PGE Energia Odnawialna S.A. stała się jednoosobowym wspólnikiem Elektrowni Wiatrowej Resko Sp. z o.o. Zmiana w strukturze właścicielskiej została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 stycznia 2010 roku;
- w dniu 29 grudnia 2009 roku PGE Energia Odnawialna S.A. zawiązała dwie jednoosobowe spółki: Biogazownia Łąpy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Biogazownia Woźuczyn Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy każdej z spółek wynosi 50.000 PLN. Udziały w obu spółkach objęte zostały przez PGE Energia Odnawialna S.A. i pokryte gotówką. Spółki te utworzone zostały w celu eksploatacji części majątku po cukrowniach Łąpy oraz Woźuczyn należących do Krajowej Spółki Cukrowej S.A. Celem spółek jest budowa oraz eksploatacja biogazowni na ww. majątku. Biogazownia Woźuczyn Sp. z o.o. została wpisana do KRS w dniu 22 stycznia 2010 roku.

W 2009 roku spółki z Grupy PGE zmniejszyły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 13 lutego 2009 spółka PGE ZEDO S.A. zbyła wszystkie posiadane dotychczas udziały w Westinghouse Modelpol sp. z o.o., tj. – 5,72% w kapitale zakładowym;;
- w okresie od luty – marzec 2009 roku PGE Elektrownia Turów S.A., a w sierpniu 2009 roku PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A. zbyły wszystkie posiadane akcje spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A., które łącznie stanowiły mniej niż 1% kapitału zakładowego tej spółki;
- w dniu 30 kwietnia 2009 roku zawarto umowę sprzedaży przez Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe Energo – Utech S.A. wszystkich udziałów w spółce Delta Power Rent Sp. z o.o. stanowiących 98% udziałów;
- w dniu 27 maja 2009 roku POLFRANK ENERGETYK Sp. z o.o. wykupiła od PGE Dystrybucja Łódź Sp. z o.o. swoje udziały w celu ich umorzenia, stanowiące 51% kapitału zakładowego;
- udział kapitałowy PGE Elektrowni Bełchatów S.A. oraz PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. w Bełchatowsko Kleszczowskim Parku Przemysłowo Technologicznym Sp. z o.o. zmniejszył się łącznie o 5,96% (po 2,98% dla każdej spółki i aktualnie wynosi po 8,11% w wyniku 2 podwyższeń kapitału zakładowego (zarejestrowanych w dniu 20 lutego i 5 sierpnia 2009 roku) do ostatecznej wysokości 10.545.500 PLN;
- w dniu 10 września 2009 roku spółka PGE Rzeszowski Zakład Energetyczny S.A. zbyła na rzecz ABG S.A. wszystkie posiadane udziały w spółce Studio Komputerowe „Galkom” Sp. z o.o. stanowiące 12,5% w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 21 października 2009 roku PGE Elektrownia Turów S.A. dokonała zbycia posiadanych 375.504 akcji Lhoist Opolwap S.A., stanowiących 19,54% udziału w kapitale zakładowym na rzecz spółki prawa belgijskiego Lhoist Industrie S.A. (tj. akcjonariusza większościowego Lhoist Opolwap S.A.);
- w okresie od listopada do grudnia 2009 roku PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. dokonały zbycia części posiadanego pakietu akcji Banku Ochrony Środowiska S.A. (391 akcji). Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku spółka posiadała 0,081% w kapitale zakładowym Banku Ochrony Środowiska S.A. Zbycie jest kontynuowane w 2010 roku i uzależnione jest od kursu spółki na GPW;
- w dniu 3 grudnia 2009 roku Energetyczne Towarzystwo Finansowo - Leasingowe Energo – Utech S.A. kupił 100% udziałów w spółce Energoutech 1 Sp. z o.o.

Tabela: Spółki wykreślone z Krajowego Rejestru Sądowego w 2009 roku, w których spółki z Grupy PGE posiadały akcje / udziały.

Nazwa spółki	Data wykreślenia z rejestru	Spółka Grupy PGE posiadająca udziały / akcje spółki likwidowanej
Fabryka Sukna w Rakszawie S.A.	2009-02-18	PGE Rzeszowski Zakład Energetyczny S.A.
ZPW ZELTOR S.A.	2009-06-19	PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A.
ZKE-Obrót sp. z o.o. w likwidacji	2009-08-12	PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A.
TeNet 7 sp. z o.o. w likwidacji	2009-08-31	EXATEL S.A.

W ciągu okresu zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa PGE nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności.

1.3. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W 2009 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 maju 2009 roku Zarząd PGE S.A. zatwierdził wstępną koncepcję Programu Konsolidacji PGE, a w listopadzie 2009 roku Definicję i Harmonogram Programu Konsolidacji oraz podział uprawnień i odpowiedzialności uczestników tego przedsięwzięcia.

Celem Programu Konsolidacji jest uzyskanie silnej pozycji rynkowej i finansowej zapewniającej m.in. konieczny dalszy rozwój Grupy Kapitałowej PGE dzięki dokonaniu konsolidacji prawnej i organizacyjnej Spółek w obszarach działalności:

- sprzedaży detalicznej energii elektrycznej,
- dystrybucji energii elektrycznej,
- energetyki konwencjonalnej,
- energetyki odnawialnej

w formie podmiotów skonsolidowanych oraz zmian biznesowych w obszarze Handlu Hurtowego. Program obejmuje reorganizację skomplikowanej struktury kapitałowej, wdrożenie optymalnej struktury zarządczej wraz z centralizacją funkcji realizowanych w poszczególnych obszarach działalności, jak również osiągnięcie efektów synergii w Grupie Kapitałowej PGE.

Dotychczas w ramach Programu Konsolidacji: (i) wybrano spółki konsolidujące w poszczególnych obszarach działalności, (ii) przyjęto i podpisano plan połączenia PGE S.A. i spółek zależnych PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A., oraz (iii) podpisane zostały plany połączeń spółek zależnych w obszarach biznesowych:

- energetyki konwencjonalnej (spółką przejmującą jest PGE Elektrownia Bełchatów S.A.),
- energetyki odnawialnej (spółką przejmującą jest PGE Energia Odnawialna S.A.),
- sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym (spółką przejmującą jest PGE Obrót S.A.),
- dystrybucji energii elektrycznej (spółką przejmującą jest PGE Dystrybucja S.A.).

Ponadto, dnia 16 lutego 2010 roku Zarząd PGE S.A. podjął decyzję o zamiarze połączenia PGE z jednostką zależną PGE Electra S.A. Celem połączenia jest zwiększenie transparentności grupy oraz alokacja przepływów pieniężnych i marży na poziomie spółki notowanej na GPW. Umożliwi to dalszą redukcję kosztów finansowych oraz ułatwi wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE

W 2009 roku w Grupie Kapitałowej PGE przyjęta została „Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”, której celem jest transparentne rozdzielanie działalności podstawowej od pozostałej oraz zbywanie i reorganizacja ww. aktywów.

Zakłada się, iż poprzez uproszczenie struktury zależności kapitałowych oraz struktur organizacyjnych Grupy PGE, a także poprzez ujednoczenie standardów zarządzania osiągnięte zostaną następujące efekty:

- uzyskanie przejrzystego modelu biznesowego Grupy PGE (koncentracja na działalności podstawowej),
- zapewnienie transparentności w zarządzaniu majątkiem i kosztami spółek energetycznych,
- uwolnienie zasobów spółek energetycznych związanych z zaangażowaniem w aktywa pozaenergetyczne,
- obniżenie kosztów usług niezwiązanych z podstawową działalnością.

W ramach realizowanej koncepcji zidentyfikowano aktywa pozaenergetyczne funkcjonujące w formie spółek i obszarów niewydziałonych ze struktur spółek z działalności podstawowej oraz uruchomiono procesy zbywania i reorganizacji tych aktywów w ramach GK PGE.

W ramach prowadzonego projektu do końca 2009 roku zostały zbyte akcje/udziały w dwóch spółkach, zakończono proces likwidacji jednej spółki oraz nastąpiło umorzenie udziałów w jednej spółce. W grudniu 2009 roku rozpoczęto zbywanie akcji w jednej ze spółek giełdowych.

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia przez Zarząd PGE S.A. niniejszego sprawozdania zbyto akcje bądź udziały w trzech kolejnych spółkach i ośrodek wypoczynkowy, zbyto część akcji w jednej ze spółek giełdowych, zakończono proces likwidacji jednej spółki oraz podpisano z inwestorem warunkową umowę sprzedaży spółki. W związku z procesem zbywania aktywów pozaenergetycznych zakończono proces wycen dla 7 aktywów, trwają natomiast wyceny kolejnych aktywów. Obecnie projekt koncentruje się na zbywaniu i reorganizacji pozostałych aktywów.

1.4. Zatrudnienie

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PGE wyniosło 46.357,02 etatów i było niższe w porównaniu z zatrudnieniem według stanu na koniec 31 grudnia 2008 roku o 269,21 etatów. Najwyższe zatrudnienie występuje w spółkach segmentu Wytwarzanie i Wytwarzanie, gdzie stanowi około 49% ogółem zatrudnionych w Grupie Kapitałowej.

Pracownicy najczęściej legitymują się wykształceniem średnim, stanowią oni ponad 42% ogółu zatrudnionych. Wykształcenie wyższe posiada około 22% pracowników. Wykształcenie zawodowe lub niższe wykazuje 36%.

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

	Liczba zatrudnionych 31.12.2009	w tym zawieszeni 31.12.2009	Liczba zatrudnionych 31.12.2008	w tym zawieszeni 31.12.2008
Łącznie w Grupie PGE, w tym:	46.357,02	266,40	46.626,23	312,40
Wydobycie i Wytwarzanie	22.774,02	138,00	23.240,16	161,00
Energetyka Odnawialna	483,13	0,00	458,20	0,00
Obrót Hurtowy, w tym:	454,38	3,00	477,50	7,00
PGE S.A.	262,38	3,00	305,50	5,00
Dystrybucja	12.686,53	45,00	12.796,18	43,00
Sprzedaż Detaliczna	1.777,83	13,40	1.721,53	11,40
Pozostałe konsolidowane spółki ..	8.181,14	67,00	7.932,66	90,00

* zawieszeni - osoby na urlopach wychowawczych i urlopach bezpłatnych

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

1.5.1. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy PGE S.A. wynosi 17.300.900.000 zł i dzieli się na 1.730.090.000 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda, w tym:

- 1.470.576.500 akcji na okaziciela serii „A”,
- 259.513.500 akcji na okaziciela serii „B”.

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. W dniu 26 stycznia 2010 r. Zarząd PGE S.A. przyjął i podpisał plan połączenia z spółkami zależnymi PGE Energia S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka S.A. W wyniku przeprowadzenia połączenia akcjonariusze wyżej wymienionych spółek w zamian za posiadane akcje PGE Energia S.A. lub PGE Górnictwo i Energetyka S.A. otrzymają akcje PGE S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym wyemitowane na potrzeby połączenia (przy czym PGE S.A. nie będzie obejmowała akcji własnych w zamian za akcje posiadane w przejmowanych spółkach zależnych). Po rejestracji połączenia przez sąd rejestrowy zmniejszy się udział procentowy dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym PGE S.A.

1.5.2. Akcje własne

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku PGE S.A. nie posiadała akcji własnych, akcji Spółki nie posiada również żaden podmiot zależny Spółki ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki.

Spośród osób zarządzających i nadzorujących PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2009 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 Maciej Bałtowski (1.364 akcje o wartości nominalnej 13.640 PLN), członek Rady Nadzorczej Ryszard Malarski (5 akcji o wartości nominalnej 50 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 2009 roku akcji/udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych z jednostką dominującą.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku spółki Grupy Kapitałowej PGE nie posiadały akcji własnych. W trakcie roku obrotowego jedynie PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A. posiadała akcje własne. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGE Elektrociepłowni Gorzów S.A. z dnia 30 czerwca 2009 roku dokonano dobrowolnego umorzenia 3.481 akcji o wartości nominalnej 50 PLN nabytych w cenie 115 PLN, co stanowiło 0,565 % kapitału zakładowego Spółki.

Tabela: Akcje własne posiadane przez osoby działające w imieniu spółek Grupy Kapitałowej PGE

Spółka	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Uwagi
PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.	Jan Kos	Prezes Zarządu	78	
	Ewa Pulkowska	Członek Zarządu	78	
	Zbigniew Wołoncewicz	Członek Zarządu	78	
PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.	Jarosław Szczerbetka	Członek Zarządu	52	Po dniu bilansowym, dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.

Spółka	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Uwagi
PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.	Bogusław Jarmuż	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Technicznych	483	
	Jerzy Kondratowicz	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny	358	Po dniu bilansowym, dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.
	Jan Nowysz	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych	311	Po dniu bilansowym, dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.
PGE Dystrybucja Łódź – Teren S.A.	Rafał Kuźniak	Prezes Zarządu	31	Po dniu bilansowym, dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.
	Waldemar Kaczerski	Członek Zarządu	46	Po dniu bilansowym, dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.
PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A.	Stanisław Żuk	Prezes Zarządu	764	
	Mieczysław Łukjanowicz	Członek Zarządu	764	
	Danuta Makos	Członek Zarządu	594	
	Romuald Salata	Członek Zarządu	764	
	Małgorzata Gładysz	Prokurent	509	
PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A.	Jacek Kaczorowski	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny	1.553	
	Kazimierz Kozioł	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji	1.903	
	Eugeniusz Walus	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomiczno- Finansowych	1.353	
	Włodzimierz Sarnecki	Członek Zarządu, Dyrektor ds. Inwestycji	1.353	
PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A.	Ryszard Popowski	Prezes Zarządu	10	
	Jacek Szwed	Członek Zarządu	10	
PGE Elektrownia Bełchatów S.A.	Waldemar Szulc	Członek Zarządu	5.211	
	Wojciech Marszałek	Członek Zarządu	7.108	
PGE Elektrownia Opole S.A.	Jan Pilipionek	Członek Zarządu	170	
	Czesław Łukowski	Prokurent	155	
	Wiesław Essler	Prokurent	199	

Spółka	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Uwagi
PGE Elektrownia Turów S.A.	Roman Walkowiak	Prezes Zarządu, Generalny Dyrektor	4.374	
	Tomasz Ozimowski	Członek Zarządu, Dyrektor Techniczny	4.921	
	Marian Przygodzki	Członek Zarządu, Dyrektor Administracyjno-Gospodarczy	4.921	
PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A.	Józef Madala	Członek Zarządu	64	Po dniu bilansowym, dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.
PGE Zakład Energetyczny Białystok S.A.	Józef Andrukiewicz	Prezes Zarządu	40	Umowa zamiany na akcje PGE Energia S.A. została podpisana w dniu 21.09.2009r.
	Zenon Karwowski	Członek Zarządu	52	Umowa zamiany na akcje PGE Energia S.A. została podpisana w dniu 19.10.2009r.
PGE Zakłady Energetyczne Okręgu Radomsko - Kieleckiego S.A.	Tomasz Herman	Prezes Zarządu	63	W 2009 roku dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.
PGE Obrót S.A.	Jacek Szydło	Prezes Zarządu	37	W 2009 roku dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.
	Elżbieta Król	Członek Zarządu	45	W 2009 roku dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.
	Józef Kocurek	Prokurent	45	W 2009 roku dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.
	Zbigniew Tuszyński	Prokurent	45	W 2009 roku dokonano konwersji tych akcji na akcje PGE Energia S.A.

1.5.3. System kontroli programów akcji pracowniczych

W PGE S.A. w 2009 roku nie były prowadzone żadne programy akcji pracowniczych.

1.5.4. Wykorzystanie wpływów z emisji

W dniu 2 listopada 2009 na rachunek zastrzeżony prowadzony w Banku PEKAO S.A. wpłynęły środki brutto z oferty emisji Akcji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w wysokości 5.968.810.500,00 PLN. Środki na rachunku zastrzeżonym zostały zablokowane do dnia spełnienia przez Spółkę wszelkich wymogów formalnych związanych z rejestracją nowych akcji i kapitałów spółki tj. 1 grudnia 2009.

W dniu 1 grudnia 2009 PGE S.A. otrzymała środki pieniężne z debiutu giełdowego z rachunku zastrzeżonego i od tego dnia posiadała możliwość zarządzania środkami z emisji. Środki z emisji są wykorzystywane zgodnie z celami zapisanymi w prospekcie emisyjnym. Środki te są sukcesywnie przeznaczane na spłatę krótko i długoterminowego zadłużenia spółki, między innymi zostało zrefinansowane zadłużenie zaciągnięte w celu sfinansowania pierwszej i drugiej transzy płatności z tytułu odkupienia od Skarbu Państwa pakietów mniejszościowych w niektórych spółkach zależnych. Pozostałe nadwyżki finansowe przeznaczane są na finansowanie działalności oraz lokowane są w krótkoterminowych, bezpiecznych depozytach bankowych.

Ponadto w 2009 roku w ramach umów programów emisji obligacji opisanych w punkcie 2.3. PGE S.A. dokonywała emisji obligacji. Wpływy z emisji obligacji służyły do finansowania bieżącej działalności PGE S.A. jak również finansowania inwestycji prowadzonych przez wybrane spółki zależne.

1.6. Wynagrodzenie władz PGE S.A.

Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2009 roku

Członkowie Zarządu są zatrudnieni na podstawie umów o pracę. Wysokość wynagrodzeń i świadczeń na rzecz członków Zarządu ustalana jest zgodnie z przepisami Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi („Ustawa Kominowa”). Zgodnie z tą ustawą, wypłata wynagrodzeń i świadczeń na rzecz członków Zarządu może mieć następujące formy: wynagrodzenie miesięczne, nagroda roczna, świadczenia dodatkowe, odprawa.

Zgodnie z postanowieniami powołanej Ustawy Kominowej maksymalne miesięczne wynagrodzenie Członka Zarządu Spółki stanowi 6-krotność miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w IV kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa GUS.

Zgodnie z powołaną ustawą, członkom Zarządu może zostać przyznana nagroda roczna. Wysokość nagrody rocznej nie może przekroczyć 3-krotności ich przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w roku poprzedzającym przyznanie nagrody. Zasady przyznawania nagrody rocznej określone są w Rozporządzeniu Ministra Skarbu Państwa z dnia 12 marca 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad i trybu przyznawania nagrody rocznej osobom kierującym niektórymi podmiotami prawnymi oraz wzoru wniosku o przyznanie nagrody rocznej (Dz. U. z 2001 roku, Nr 22, poz. 259, z późn. zm.).

Zgodnie z Ustawą Kominową członkom Zarządu mogą być przyznane także świadczenia dodatkowe z tytułu zatrudnienia. Maksymalna wartość świadczeń dodatkowych, przyznanych w ciągu roku, nie może przekroczyć 12-krotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia przyjętego dla ustalenia wynagrodzenia miesięcznego. Wykaz świadczeń dodatkowych zawarty jest w Rozporządzeniu Prezesa Rady Ministrów z dnia 21 stycznia 2003 roku w sprawie szczegółowego wykazu świadczeń dodatkowych, które mogą być przyznane osobom kierującym niektórymi podmiotami prawnymi, oraz trybu ich przyznawania (Dz. U. z 2003 roku, Nr 14, poz. 139).

Zgodnie z Ustawą Kominową, w przypadku odwołania ze stanowiska lub rozwiązania umowy o pracę albo umowy cywilnoprawnej, z przyczyn innych niż naruszenie podstawowych obowiązków ze stosunku zatrudnienia, członkom Zarządu może być przyznana odprawa w wysokości nie wyższej niż 3-krotność wynagrodzenia miesięcznego.

Do członków Zarządu w ograniczonym zakresie stosują się także niektóre postanowienia przyjęte w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy z dnia 7 października 1999 roku PSE oraz niektóre postanowienia Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego z dnia 13 maja 1993 roku. Zgodnie z tymi aktami, członkom Zarządu przysługują pewne świadczenia, takie jak prawo do 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 pakietu opieki medycznej w Lux-Med o wartości 1.210,80 PLN w 2009 roku.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 23 października 2008 roku członkom Zarządu zostały przyznane świadczenia dodatkowe w formie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków Zarządu. W ramach umowy ubezpieczenia zawartej w dniu 24 października 2008 roku przez PGE S.A. z TU Allianz Polska S.A. ubezpieczeniem została objęta odpowiedzialność cywilna członków Zarządu z tytułu pełnionej funkcji. Umowa została zawarta na okres roku począwszy od dnia 24 października 2008 roku do dnia 23 października 2009 roku. Na mocy aneksu z dnia 23 kwietnia 2009r. ochroną ubezpieczeniową odpowiedzialności cywilnej objęto także członków Rady Nadzorczej. Całkowita wartość świadczenia dodatkowego z tytułu powyższej umowy dla członków Zarządu PGE S.A. wyniosła w 2009 roku 9.900 PLN. W dniu 23 października 2009 roku PGE S.A. zawarła umowę ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Organów Spółki Kapitałowej z TU Allianz Polska S.A. na okres od 24 października 2009 roku do dnia 23 października 2010 roku.

Dodatkowo, zgodnie z powyższą uchwałą Rady Nadzorczej, członkom Zarządu zostało przyznane świadczenie dodatkowe w formie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z prospektem emisyjnym. Dnia 16 października 2009 roku PGE S.A. zawarła umowę ubezpieczeniową odpowiedzialności cywilnej wynikającej z prospektu emisyjnego z TU Allianz Polska S.A. na okres od 16 października 2009 roku do 15 października 2015 roku. Do powyższej umowy Spółka posiada interpretację indywidualną dyrektora Urzędu Skarbowego, na mocy której takie świadczenie nie jest traktowane jako dochód do opodatkowania pracownika.

Ponadto pomiędzy Członkami Zarządu a Spółką zawarte zostały umowy o zakazie konkurencji. Na mocy umowy PGE S.A. zobowiązuje się na czas powstrzymywania się pracownika od prowadzenia

działalności konkurencyjnej wobec Spółki oraz świadczenia pracy w ramach stosunku pracy lub na jakiegokolwiek innej podstawie faktycznej lub prawnej na rzecz podmiotu prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Spółki do wypłacania przez okres 6 miesięcy, comiesięcznego odszkodowania, w wysokości równej wartości wynagrodzenia miesięcznego, otrzymanego za ostatni pełny miesiąc obowiązywania umowy o pracę.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A., podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2009 roku członkom Zarządu PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2009 roku, w podziale na poszczególne osoby.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. w 2009 roku*	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2009 roku
Tomasz Zadroga	Prezes Zarządu	239.024,16	386.674,59
Marek Szostek	Wiceprezes Zarządu ds. Organizacji	99.593,40	9.485,11
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych	239.024,16	136.287,44
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju i Finansów	238.553,05	137.917,66
Marek Trawiński	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych	239.024,16	266.797,87

* bez narzutów

Wynagrodzenie, wraz z narzutami, wypłacone przez Spółkę wszystkim osobom, które pełniły funkcje członków Zarządu za okres pełnienia funkcji oraz po zakończeniu pełnienia funkcji w 2009 roku wyniosło łącznie 1.603,04 tys. PLN, przy czym powyższa informacja dotycząca osób niewchodzących w skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2009 roku została pominięta w powyższej tabeli. Wynagrodzenie wypłacone osobom niewchodzącym w skład Zarządu przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosło 110,50 tys. PLN. Ponadto osoby niewchodzące w skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2009 roku otrzymały świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy oraz świadczenia po okresie zatrudnienia odpowiednio w wysokości 119,51 tys. PLN oraz 268,45 tys. PLN.

Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej

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

Tabela: Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. oraz podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2009 roku (w ujęciu kosztowym) obecnym członkom Rady Nadzorczej PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2009 roku, w podziale na poszczególne osoby.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2009 roku z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2009 roku z tytułu umowy o pracę	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2009 roku
Marcin Zieliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	42.940,28	-	24.500,00
Maciej Bałtowski	Członek Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	42.940,28	-	-
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej	42.940,28	-	-
Wojciech Cichoński	Członek Rady Nadzorczej, Sekretarz Rady Nadzorczej	42.940,28	162.741,19	-
Małgorzata Dec*	Członek Rady Nadzorczej	16.813,08	-	-
Ryszard Malarski**	Członek Rady Nadzorczej	38.445,19	-	-
Katarzyna Prus	Członek Rady Nadzorczej	42.940,28	-	-
Zbigniew Szmuniewski	Członek Rady Nadzorczej	42.940,28	-	-

* data powołania na stanowisko – 30 lipca 2009 roku

** data powołania na stanowisko – 14 stycznia 2009 roku

W 2009 roku na mocy aneksu do umowy ubezpieczenia zawartej w dniu 24 października 2008 roku przez PGE S.A. z TU Allianz Polska S.A., członkom Rady Nadzorczej przyznano świadczenia dodatkowe w formie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków Rady Nadzorczej. Umowa obowiązywała do dnia 23 października 2009 roku. W związku z powyższym w dniu 23 października 2009 roku PGE S.A. zawarła nową umowę ubezpieczenia Odpowiedzialności Cywilnej Organów Spółki Kapitałowej z TU Allianz Polska S.A. na okres od 24 października 2009 roku do dnia 23 października 2010 roku. Ponadto, członkowie Rady Nadzorczej zostali objęci ochroną ubezpieczeniową odpowiedzialności cywilnej wynikającej z prospektu emisyjnego.

2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej PGE

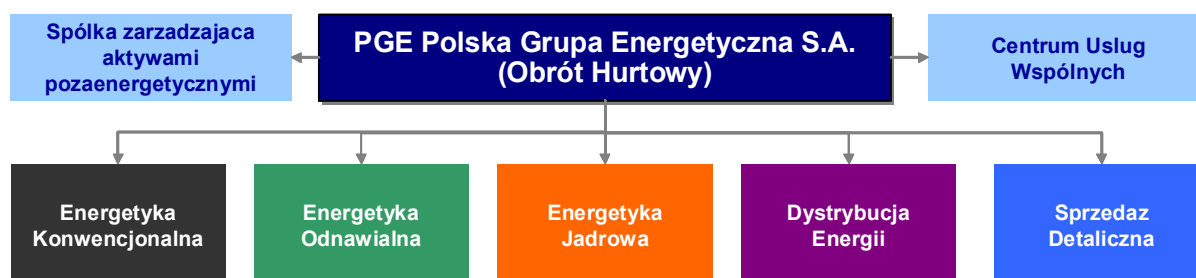
2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej PGE

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

Struktura korporacyjna Grupy PGE nie odpowiada jeszcze jej funkcjonalnej strukturze linii biznesowych. W szczególności, wśród spółek bezpośrednio zależnych od PGE Energia znajdują się spółki działające w obrębie trzech różnych linii biznesowych: spółki sprzedaży detalicznej, spółki dystrybucyjne (operatorzy systemów dystrybucyjnych) oraz kilku wytwórców energii elektrycznej i/lub ciepła, w tym jeden duży wytwórca – PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.

Docelowo, po realizacji Programu Konsolidacji oraz Projektu Zarządzania aktywami pozaenergetycznymi, nastąpi uporządkowanie struktury własnościowej Grupy (opis programów został przedstawiony w punkcie 1.3. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową).

Rysunek: Docelowa struktura Grupy.



2.2. Rynki zaopatrzenia

Zaopatrzenie w surowce

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

Dostawcami węgla brunatnego są PGE KWB Bełchatów S.A. oraz PGE KWB Turów S.A., dostarczające węgiel odpowiednio do PGE Elektrowni Bełchatów S.A. oraz PGE Elektrowni Turów S.A. Elektrownie te nie korzystają z innych dostawców węgla. W tym zakresie można przyjąć, iż PGE Elektrownia Turów S.A. i PGE Elektrownia Bełchatów S.A. są uzależnione od dostaw węgla brunatnego z PGE KWB Bełchatów S.A. i PGE KWB Turów S.A., a z kolei kopalnie są uzależnione od swych głównych odbiorców, tj. PGE Elektrowni Turów S.A. i PGE Elektrowni Bełchatów S.A.

Począwszy od 2009 roku zakupy węgla kamiennego w ramach Grupy PGE są dokonywane za pośrednictwem PGE Electra S.A., która kupuje węgiel od kilku największych dostawców w kraju, to jest Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A. oraz Kompanii Węglowej S.A., a następnie sprzedaje go do poszczególnych wytwórców z Grupy PGE. Ze względu na obecną sytuację na rynku węgla kamiennego oraz możliwość jego importu, Grupa PGE nie jest uzależniona od obecnych dostawców.

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

Zakup usług od PSE Operator S.A.

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

Z uwagi na powyższe, spółki prowadzące działalność w obszarze wytwarzania, obrotu i dystrybucji energii elektrycznej w Polsce, (w tym podmioty z Grupy PGE) uzależnione są, pośrednio lub bezpośrednio, od umów dotyczących świadczenia usług przesyłowych, także w odniesieniu do bilansowania rynku energii, co jest sytuacją typową w sektorze elektroenergetycznym. Umowy takie zawierane są z PSE Operator, który jest odpowiedzialny za funkcjonowanie elektroenergetycznego

systemu przesyłowego, w tym połączeń z innymi systemami elektroenergetycznymi i w związku z tym świadczy usługi przesyłania energii elektrycznej. Zgodnie z przepisami Prawa Energetycznego usługi tego typu są świadczone tylko przez OSP, a umowy o świadczenie usług przesyłowych objęte są obowiązkiem kontraktowania. Opisany obowiązek kontraktowania tworzy uzależnienie o charakterze systemowym, któremu w zakresie określonym przez przepisy oraz zakres i charakter działalności podlegają także przedsiębiorstwa energetyczne wchodzące w skład Grupy PGE. Rozwiązanie lub wygaśnięcie takich umów przy jednoczesnym braku porozumienia pomiędzy przedsiębiorstwem energetycznym oraz OSP co do warunków nowej umowy przesyłowej prowadzi w praktyce do złożenia przez jedną ze stron wniosku do Prezesa URE o ustalenie warunków umowy.

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

W 2009 roku zakupy usług od PSE Operator S.A. stanowiły około 15% kosztów operacyjnych ogółem poniesionych przez Grupę. PSE Operator S.A. jest powiązany z PGE S.A. jako spółka zależna od Skarbu Państwa.

Zakupy energii elektrycznej

Zgodnie z obowiązującym modelem obrotu energią elektryczną w Grupie PGE, w 2009 roku jednostki wytwórcze Grupy sprzedawały energię elektryczną głównie do PGE S.A. Energia zakupiona przez PGE S.A. była sprzedawana spółkom z Grupy PGE, tj. Spółkom Sprzedaży Detalicznej i PGE Electra S.A., która to nabytą energię elektryczną sprzedawała kontrahentom (spółkom obrotu) spoza Grupy PGE, na rynku krajowym lub zagranicznym oraz uzupełniająco Spółkom Sprzedaży Detalicznej z Grupy PGE. Spółki Sprzedaży Detalicznej z Grupy PGE, poza PGE S.A. i PGE Electra S.A., dokonywały zakupów energii także z lokalnych źródeł wytwórczych zlokalizowanych na obszarze, na którym spółki te pełnią funkcję sprzedawcy z urzędu. Część zakupionej energii Spółki Sprzedaży Detalicznej odsprzedawały spółkom OSD z Grupy PGE na potrzeby pokrycia różnicy bilansowej.

2.3. Opis znaczących umów

Umowy na dostawy węgla brunatnego

Dostawy węgla brunatnego dla PGE Elektrowni Bełchatów S.A. oraz PGE Elektrowni Turów S.A. realizowane są od PGE KWB Bełchatów S.A. oraz od PGE KWB Turów S.A. na podstawie umów długoterminowych zawartych na okresy odpowiednio ok. 20 i 40 lat. W związku z umowami długoterminowymi pomiędzy stronami zawierane są dodatkowe umowy określające zasady dostaw węgla w okresach krótszych.

Umowy na dostawy węgla kamiennego

Do końca 2008 roku umowy sprzedaży węgla energetycznego na potrzeby wytwórców energii elektrycznej z Grupy PGE były zawierane indywidualnie przez poszczególne elektrownie oraz elektrociepłownie. Począwszy od 2009 roku w ramach Grupy PGE obowiązuje scentralizowany system zakupów węgla, który jest realizowany przez PGE Electra S.A. W związku z nowym systemem z końcem roku 2008 dotychczas obowiązujące umowy wieloletnie sprzedaży węgla zawarte przez poszczególnych wytwórców z Grupy PGE uległy rozwiązaniu lub scedowaniu na PGE Electra S.A. W zamian, PGE Electra S.A. jako podmiot odpowiedzialny za scentralizowane zakupy, zawarła w pod koniec 2008 roku nowe umowy, z jednej strony z dostawcami, a z drugiej z odbiorcami węgla z Grupy PGE. Zarówno zakupy, jak i odsprzedaż węgla odbiorcom z Grupy PGE przez PGE Electra S.A. są realizowane na podstawie umów zawartych na okresy kilkuletnie („Umowy Wieloletnie”) oraz dodatkowych umów zawieranych na okresy roczne („Umowy Roczne”). Umowy Roczne stanowią integralną część Umów Wieloletnich.

Umowy sprzedaży energii elektrycznej zawierane przez spółki z Grupy PGE

Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z Grupy PGE

Na przełomie roku 2009 i 2010 PGE S.A. zawarła z największymi wytwórcami energii elektrycznej z Grupy PGE, to jest PGE Elektrownią Bełchatów S.A., PGE Elektrownią Turów S.A., PGE Elektrownią Opole S.A. oraz PGE Zespołem Elektrowni Dolna Odra S.A. umowy na zakup energii elektrycznej w roku 2010 oraz w latach 2011-2016.

Umowy dotyczące finansowania PGE S.A. i spółek zależnych

Program emisji obligacji przez PGE S.A. do maksymalnej wartości 2 mld PLN

W dniu 19 maja 2009 roku PGE S.A. zawarła trzy umowy dotyczące programu emisji obligacji: (i) Umowę Zobowiązującą do Nabycia Obligacji, której stronami oprócz PGE S.A. są: ING Bank Śląski S.A., Societe Generale S.A., BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Nordea Bank Polska S.A. i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Wiodący Organizatorzy i Gwarantci Programu Emisji Obligacji) oraz ING Bank Śląski S.A. (jako Agent Emisji), (ii) Umowę Agencyjną i Depozytową Dotyczącą Programu Emisji Obligacji, której stronami oprócz PGE S.A. są: ING Bank Śląski S.A. (jako Agent Emisji, Agent Płatnik i Depozytariusz) oraz Societe Generale S.A., BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Nordea Bank Polska S.A. i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Agenci, Sub-Agenci Płatnicy i Sub-Depozytariusze), oraz (iii) Umowę Dealerską Dotyczącą Programu Emisji Obligacji, której stronami oprócz PGE S.A. są: ING Bank Śląski S.A., Societe Generale S.A., BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Nordea Bank Polska S.A. i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Dealerzy). W dniu 21 lipca 2009 roku Umowę Przystąpienia podpisał Bank Handlowy w Warszawie S.A., natomiast 13 listopada 2009 roku Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona „la Caixa” (Kasa Oszczędności) Oddział w Polsce Oddział Zagranicznego Przedsiębiorcy (jako Dodatkowi Gwarantci Emisji). Tym samym w chwili podpisania Umowy Przystąpienia Banki te nabyły prawa i zaciągnęły zobowiązania z tytułu Umowy Zobowiązującej do Nabycia Obligacji z dnia 19 maja 2009 roku

Maksymalna kwota Programu wynosi 2 mld PLN. W ramach Programu PGE S.A. może emitować obligacje zerokuponowe, o okresie zapadalności, co do zasady, wynoszącym 1, 3 albo 6 miesięcy, ale nie dłuższym niż 180 dni. Okres zapadalności ostatniej serii obligacji może być określony odmiennie, przy czym nie może przypadać później, niż w dniu 15 listopada 2010.

Zgodnie z warunkami emisji, obligacje są niezabezpieczone. Natomiast zgodnie z Umową Zobowiązującą, w związku z zawartym w niej zobowiązaniem Gwarantów do nabywania obligacji, PGE S.A. złożyła na rzecz Gwarantów dodatkowe oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie odpowiednich przepisów KPC. Ponadto, w Umowie Zobowiązującej przewidziano, że podmioty z Grupy PGE, w wypadkach przewidzianych w Umowie Zobowiązującej, zaciągną dodatkowe zobowiązanie na podstawie art. 391 KC odnośnie wykonania przez PGE S.A. zobowiązań z obligacji, których posiadaczami są Gwarantci lub Podmioty Uprawnione.

Co do zasady obligacje posiadają 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). Umowa Zobowiązująca ponadto określa zasady ustalania ceny emisyjnej dla obligacji, po jakiej Gwarantci są zobowiązani nabywać obligacje.

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

W dniu 11 maja 2009 roku PGE S.A. zawarła Umowę Agencyjną z ING Bankiem Śląskim S.A. (jako Agentem ds. Emisji i Płatności) dotyczącą ustanowienia programu emisji obligacji kierowanych do spółek z Grupy PGE („Program dla Grupy”).

Maksymalna kwota Programu dla Grupy wynosi 5 mld PLN. W ramach Programu dla Grupy PGE S.A. może emitować obligacje kuponowe lub zerokuponowe. Obligacje zerokuponowe mogą być emitowane z okresem zapadalności nie krótszym niż 14 dni i nie dłuższym niż 6 miesięcy, a obligacje kuponowe z okresem zapadalności nie krótszym niż 12 miesięcy i nie dłuższym niż 3 lata. Obligacje nie mają formy dokumentu i są niezabezpieczone. Obligacje emitowane w ramach Programu dla Grupy nie posiadają gwarancji objęcia.

Intencją PGE S.A. jest skierowanie oferty nabycia obligacji wyemitowanych w ramach Programu do ograniczonego grona inwestorów składającego się z podmiotów, w stosunku do których PGE S.A. jest podmiotem dominującym bezpośrednio lub pośrednio w rozumieniu KSH.

Promesa dotycząca zapewnienia finansowania nowej inwestycji PGE Elektrowni Opole S.A.

W związku z planowaną inwestycją strategiczną w Grupie PGE obejmującą budowę bloków 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. w dniu 29 lipca 2009 roku PGE S.A. zobowiązała się (w formie promesy) wobec PGE Elektrowni Opole S.A. do zapewnienia finansowania tej inwestycji o szacunkowej wartości

3,158 mld EUR. Do dnia 31 grudnia 2009 roku PGE S.A. nie podjęła decyzji w sprawie formy, w jakiej zostanie zapewnione finansowanie przedmiotowej inwestycji.

Emisja obligacji przez PGE Elektrownia Bełchatów S.A. do maksymalnej wartości 2,7 mld PLN kierowanych do PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W dniu 30 listopada 2009r. PGE Elektrownia Bełchatów S.A. zawarła Umowę nr DFP/70/2009 Organizacji, Prowadzenia i Obsługi Emisji Obligacji (Umowa Emisji) z PKO Bankiem Polskim S.A., jako Agentem Emisji, na emisję obligacji kierowanych do PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Maksymalna kwota programu wynosi 2,7 mld PLN. Celem emisji jest zabezpieczenie finansowania potrzeb inwestycyjnych i zapewnienie płynności finansowej Spółki.

Emisje obligacji mogą być przeprowadzane do dnia 17 listopada 2014r. Wszystkie obligacje zgodnie z Umową mają zostać wykupione do dnia 1 grudnia 2014r. W ramach Umowy Emisji Spółka może emitować obligacje kuponowe lub zerokuponowe. Obligacje zerokuponowe mogą być emitowane z okresem zapadalności nie krótszym niż 14 dni po dacie emisji, a obligacje kuponowe z okresem zapadalności nie krótszym niż 180 dni po dacie emisji. Obligacje nie mają formy dokumentu i są niezabezpieczone.

Memorandum w sprawie rozpoczęcia współpracy w zakresie energii jądrowe pomiędzy PGE S.A. a Electricite de France S.A.

W dniu 17 listopada 2009 r. PGE S.A. podpisała z Electricite de France S.A. ("EDF") Memorandum w sprawie rozpoczęcia współpracy w zakresie energii jądrowej ("Memorandum"). Memorandum przewiduje przeprowadzenie prac studialnych w zakresie: (i) wykonalności rozwoju reaktorów jądrowych w technologii EPR (Evolutionary Power Reactor konstrukcji firmy Areva) w Polsce; (ii) wykonalności budowy pierwszego bloku EPR w Polsce do roku 2020. Obie firmy uzgodniły również, że podejmą rozmowy na temat możliwości partnerstwa przemysłowego w zakresie budowy elektrowni jądrowych w technologii EPR w Polsce. Porozumienie nie zapewnia EDF wyłączności na współpracę z PGE S.A. w zakresie energii jądrowej.

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

W dniu 1 marca 2010 r. PGE S.A. podpisała z GE Hitachi Nuclear Energy Americas. Memorandum o współpracy w zakresie energetyki jądrowej. Memorandum przewiduje wspólne działania w zakresie przeprowadzenia studium wykonalności dla rozwoju technologii reaktorów jądrowych ABWR (Advanced Boiling Water Reactor - udoskonalony wodny reaktor wrzący) i ESBWR (Economic Simplified Boiling Water Reactor - ekonomiczny uproszczony wodny reaktor wrzący) w Polsce do 2020 wraz z potencjalną ich budową i eksploatacją w pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. Ponadto obie firmy potwierdziły, że równoległe będą prowadzić rozmowy nad potencjalnym partnerstwem przemysłowym przy projekcie jądrowym w Polsce. Memorandum podpisane 1 marca br. nie zawiera klauzuli wyłączności pomiędzy obiema spółkami w zakresie rozwoju energetyki jądrowej w Polsce.

2.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie nr 42 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku PGE S.A. oraz jednostki od niej zależne nie były stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki za wyjątkiem wystąpienia przez spółki wytwórcze wchodzące w skład Grupy PGE z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym oraz zwrot podatku wraz z odsetkami za lata 2006-2008 oraz pierwsze dwa miesiące 2009 roku. Łączna wysokość nadpłaty podlegającej zwrotowi na rzecz spółek z Grupy PGE może wynieść ok. 3,4 mld PLN, przy czym kwota ta nie zawiera odsetek (spółkom wytwórczym należą się odsetki od nadpłaconego podatku akcyzowego liczone od dnia uiszczenia nienależnego podatku). Postępowanie to zostało omówione w nocie nr 46.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocie nr 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

Energetyka jądrowa

W 2009 r. kontynuowano w PGE S.A. proces budowy kompetencji na rzecz rozwoju energetyki jądrowej w Polsce, zacieśniano współpracę z organami państwowymi, jednostkami naukowo-badawczymi, organizacjami międzynarodowymi i przedsiębiorstwami zagranicznymi. Wykonywano prace o charakterze analitycznym oraz informacyjno-edukacyjnym, takie jak: (i) analiza najlepszych praktyk w zakresie organizacyjnych i finansowych oraz prawnych i korporacyjnych rozwiązań dotyczących sposobu prowadzenia projektów budowy elektrowni jądrowych, (ii) program badań lokalizacyjnych dla elektrowni jądrowej w Polsce, (iii) długoterminowa prognoza rozwoju źródeł wytwarzania energii elektrycznej w świetle polityki energetycznej Polski i Unii Europejskiej oraz perspektywy dla inwestycji PGE S.A., (iv) strategiczna ocena społeczno-gospodarczych skutków rozwoju energetyki jądrowej w Polsce

Zakres działań PGE S.A. w 2009 roku w obszarze energetyki jądrowej, obejmował głównie:

- współdziałanie PGE S.A. w tworzeniu warunków organizacyjnych, prawnych i administracyjnych na rzecz budowy elektrowni jądrowej w Polsce,
- tworzenie kompetencji oraz przygotowywanie organizacyjne PGE S.A. do przyjęcia roli inwestora dla elektrowni jądrowych w Polsce,
- inicjowanie i koordynowanie prac studialnych i analitycznych związanych z przygotowywaniem budowy elektrowni jądrowych w Polsce.

Budowa instalacji CCS w PGE Elektrowni Bełchatów S.A.

Biorąc pod uwagę zalecenia UE, zgodnie z którymi technologia CCS (Carbon Capture and Storage) jest jednym z ważniejszych sposobów na ograniczenie emisji CO₂ ze spalania paliw kopalnych, od początku 2008 roku w Grupie w PGE Elektrowni Bełchatów S.A. jest rozwijana koncepcja budowy demonstracyjnej instalacji do wychwytywania, transportu i geologicznego składowania dwutlenku węgla.

Instalacja jest planowana do zaimplementowania na nowobudowanym w elektrowni bloku 858MW i zostanie przekazana do eksploatacji do końca 2015 roku.

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

Zakres działań w Grupie w 2009 roku w obszarze budowy instalacji CCS, obejmował głównie:

- opracowanie i złożenie odpowiednich wniosków do urzędów celem uzyskania decyzji środowiskowych oraz pozwolenia na budowę,
- kontynuację współpracy z Grupą Alstom w zakresie budowy instalacji CCS,
- opracowanie studium wykonalności dotyczącego możliwości i uwarunkowań transportu CO₂.

Projekt CCS w PGE Elektrowni Bełchatów S.A. został zakwalifikowany wraz z sześcioma innymi europejskimi projektami CCS do otrzymania dotacji w kwocie 180 mln EUR w ramach Europejskiego Planu Naprawy Gospodarczej (European Energy Programme for Recovery - EEPER).

Pozostałe projekty w dziedzinie badań i rozwoju

Poza wymienionymi powyżej projektami badawczo-rozwojowymi, prowadzonych jest wiele prac na poziomie PGE S.A. oraz poszczególnych spółek z Grupy, do których należą między innymi: (i) udział w projekcie CO₂EuroPipe mającym na celu określenie możliwości rozwoju infrastruktury do transportu CO₂ na skalę przemysłową, przygotowanie projektu legislacji w powyższym zakresie, stworzenie koncepcji sieci do transportu i zatłaczania CO₂ z elektrowni do miejsc składowania; (ii) udział w

Polskiej Platformie Czystych Technologii Węglowych zajmującej się czystymi technologiami węglowymi od strony technicznej, ekonomiczno-finansowej, legislacyjnej oraz społecznej; (iii) udział w projekcie HUGE (Hydrogen Oriented Underground Coal Gasification for Europe) mającym na celu opracowanie i przetestowanie możliwości uzyskania paliwa w postaci gazu syntezowego i wodoru z trudno dostępnych złóż węgla kamiennego i brunatnego; (iv) realizacja projektów zwiększających wykorzystanie majątku produkcyjnego w kopalniach węgla brunatnego polegające na ograniczeniu ilości postojów układu KTZ (koparka, taśmociąg, zwałowarka); (v) doskonalenie technologii rekultywacji zboczy i kształtowania biotopu dla leśnego zagospodarowania terenów pogórnich; (vi) realizacja programów pilotażowych zdalnego odczytu danych pomiarowych u odbiorców w obszarze dystrybucji.

2.7. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Działalność spółek z Grupy znacząco wpływa na środowisko oraz wymaga szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska. Kopalnie z Grupy PGE działają w oparciu o różnego rodzaju decyzje. W szczególności, posiadają one konieczne do prowadzenia działalności wydobywczej pozwolenia sektorowe na korzystanie ze środowiska obejmujące gospodarkę wodno-ściekową, gospodarowanie odpadami, poziom hałasu oraz emisję gazów i pyłów do powietrza. Jednym z największych wyzwań związanych z działalnością PGE KWB Bełchatów S.A. w zakresie ochrony środowiska jest zabezpieczenie wód kopalnianych przed zanieczyszczeniem przez wody zasolone pochodzące z rejonu wysadu solnego. Dla ochrony struktury wysadu solnego oraz ochrony wód kopalnianych została wykonana bariera studni głębinowych, której zadaniem jest wyeliminowanie przepływu wód przez strefę wysadu poprzez utrzymanie odpowiedniego zwierciadła wody na obwodzie bariery w stosunku do położenia zwierciadła wody w wyrobiskach górniczych na polach eksploatacyjnych Bełchatów i Szczerców.

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

Elektrownie wodne z Grupy Kapitałowej PGE, w tym elektrownie szczytowo-pompowe, posiadają niemal wszystkie istotne pozwolenia, w tym pozwolenia wodnoprawne na piętrzenie wód, wprowadzanie ścieków do wód oraz pobór wody.

Większość Spółek Sprzedaży Detalicznej i spółek dystrybucyjnych z Grupy Kapitałowej PGE posiada wymagane prawem pozwolenia i zezwolenia kluczowe dla prowadzenia ich podstawowej działalności. W szczególności posiadają one pozwolenia wodnoprawne na wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi, w tym pozwolenia na odprowadzanie oczyszczonych wód opadowych i roztopowych (ścieków deszczowych) do ziemi, na wprowadzanie oczyszczonych ścieków bytowych do ziemi, a także pozwolenia na wytwarzanie odpadów, w tym na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne.

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

Działania w obszarze ochrony środowiska w GK PGE

W 2009 roku do głównych działań realizowanych w Grupie Kapitałowej PGE w obszarze ochrony środowiska należały:

- wypełnianie na bieżąco przez spółki z Grupy wszystkich obowiązków nałożonych na nie przez przepisy ochrony środowiska i decyzje administracyjne, w tym prowadzenie odpowiedniej sprawozdawczości oraz pomiarów;
- w celu określenia obszarów odpowiedzialności w zakresie zarządzania emisjami w ramach Grupy Kapitałowej PGE, w dniu 12 stycznia 2009 r. została zawarta „Umowa w zakresie realizacji skoordynowanych działań dotyczących zarządzania uprawnieniami i emisjami CO₂ w Grupie

Kapitałowej PGE”. Stronami ww. umowy są PGE S.A., PGE GiE S.A., PGE Electra S.A., elektrownie i elektrociepłownie;

- operatorzy instalacji, zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji dokonali w terminie ustawowym do 31 kwietnia 2009 r. rozliczenia emisji i uprawnień za rok 2008;
- w spółkach z obszaru Wydobycia i Wytwarzania i wydobycia kontynuowano program ograniczenia hałasu emitowanego do otoczenia, w tym m.in. zakończono w PGE Elektrowni Turów S.A. zadanie inwestycyjne dotyczące wykonania ekranów akustycznych przy II wieży odpowielania oraz zadanie inwestycyjne budowa ekranów akustycznych przy przenośnikach węglowych w PGE KWB Turów S.A.;
- prowadzenie szeregu działań zmierzających do ograniczenia zanieczyszczeń wód, w tym m.in. dostosowywanie stacji elektroenergetycznych 110/15 kV do wymogów w zakresie zabezpieczenia środowiska wodno – gruntowego przed niekontrolowanymi wyciekami oleju – budowa stanowisk ekologicznych (misy olejowe), wprowadzenie łozyskowania bezsmarowego w elektrowni wodnej Dębe;
- prowadzenie działań w zakresie gospodarki odpadami polegających na ograniczeniu ilości powstających odpadów, odzysku surowców wtórnych a następnie na zgodnym z wymogami prawa ich unieszkodliwianiu.

2.8. Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w nocie nr 46 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Kapitałowej PGE

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

Sytuacja makroekonomiczna

Grupa PGE prowadzi działalność głównie w Polsce, dlatego też była i nadal będzie uzależniona od trendów makroekonomicznych w Polsce. Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, a wzrostem gospodarczym, dlatego sytuacja makroekonomiczna kraju ma bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE. W szczególności globalna recesja i spadek popytu na produkty energochłonnych gałęzi gospodarki w Polsce w okresie 12 miesięcy 2009 roku spowodował spadek popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym w tym okresie o około 4,0% w porównaniu do 12 miesięcy 2008 roku.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką.

Najważniejsze dane	2009	2008
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	1,7*	5,0
Wskaźnik inflacji (% cen konsumpcyjnych) ²	3,5	4,2
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	148,7	154,9

* dane wstępne

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

Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT

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

Tabela: Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy objętych Ustawą KDT.

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

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

Wpływ rekompensat KDT na wyniki osiągnięte przez Grupę PGE został opisany w Nocie nr 46.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprzedaż energii elektrycznej

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

	2009	2008	% zmiana
Sprzedaż w TWh, z czego:	60,3	66,5	-9%
Sprzedaż do odbiorców finalnych *	30,0	30,6	-2%
Sprzedaż na rynku hurtowym	23,2	28,1	-17%
Sprzedaż do klientów zagranicznych	1,8	2,0	-10%
Sprzedaż na rynku bilansującym	3,8	5,8	-34%
Sprzedaż do PSE Operator (na straty)	1,5	0,0	-
Zużycie własne **	4,4	3,9	13%
RAZEM rozchody energii elektrycznej.....	64,7	70,4	-8%

* po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

** zużycie własne obejmuje energię na pokrycie różnicy bilansowej

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku Grupa sprzedała 60,3 TWh energii elektrycznej, co stanowiło spadek o około 9% w stosunku do sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie 2008 roku (66,5 TWh). Zmiany w strukturze sprzedaży w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2008 roku wynikały głównie ze skutków zaprzestania zakupu energii od wytwórców spoza Grupy PGE, głównie w związku z rozwiązaniem KDT z końcem marca 2008 roku oraz pojawieniem się efektów pogorszenia się sytuacji gospodarczej skutkujących spadkiem zapotrzebowania na energię elektryczną. Spadek sprzedaży energii do odbiorców końcowych z 30,6 TWh w okresie zakończonym 31 grudnia 2008 roku do 30,0 TWh w okresie zakończonym 31 grudnia 2009 roku wynikał przede wszystkim ze spadku zapotrzebowania na energię elektryczną oraz utraty jednego z istotnych klientów.

Zakup energii elektrycznej

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

	2009	2008	% zmiana
Suma zakupu w TWh, z czego:	10,9	14,3	-24%
Zakupy w ramach KDT spoza Grupy	0,0	5,3	-100%
Zakupy od spółek spoza Grupy	0,7	1,5	-53%
Zakupy poza granicami kraju	2,2	4,1	-46%
Zakupy na rynku bilansującym	8,0	3,4	135%

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku spółki z Grupy zakupiły o 3,4 TWh mniej energii spoza GK PGE. Spadek wolumenu zakupionej energii w okresie dwunastu miesięcy

zakończonym 31 grudnia 2009 roku do okresu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2008 roku wynikał głównie z zaprzestania zakupu energii od wytwórców spoza Grupy PGE w związku z rozwiązaniem KDT z końcem marca 2008 roku. Zakupy poza granicami kraju spadły o około 46% w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku w porównaniu z okresem dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku głównie w związku z niższą realizacją zakupów ze Szwecji oraz Ukrainy przez linię Zamość-Dobrotwór, a także mniejszymi zakupami energii elektrycznej na rynku niemieckim realizowanymi przez spółkę Electra Deutschland GmbH. W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku w porównaniu z okresem dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku wzrosły natomiast zakupy energii elektrycznej na rynku bilansującym głównie w wyniku większego zakupu energii przez elektrownie: Bełchatów, Turów i Opole.

Produkcja energii elektrycznej

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

	2009	2008	% zmiana
Produkcja energii ogółem w TWh, z czego:	53,8	56,1	-4%
Elektrownie opalane węglem brunatnym	35,9	38,2	-6%
Elektrownie opalane węglem kamiennym.....	13,1	13,2	-1%
Elektrociepłownie węglowe.....	1,5	1,6	-6%
Elektrociepłownie gazowe	2,0	2,0	-
Elektrownie szczytowo-pompowe.....	0,6	0,5	20%
Elektrownie wodne	0,6	0,5	20%
Elektrownie wiatrowe.....	0,1	0,1	-

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku produkcja energii elektrycznej wyniosła 53,8 TWh w porównaniu z 56,1 TWh w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Spadek produkcji energii elektrycznej wystąpił zarówno w elektrowniach opalanych węglem brunatnym i węglem kamiennym, jak i w elektrociepłowniach węglowych głównie w wyniku: (i) zwiększonej liczby redukcji wymuszonych przez PSE Operator S.A. związanych ze zmniejszonym zapotrzebowaniem na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym („KSE”), (ii) remontu modernizacyjno-odtworzeniowego bloku nr 4 w PGE Elektrowni Bełchatów S.A., (iii) awarii bloku nr 4 w PGE Elektrowni Turów S.A.

Produkcja i sprzedaż ciepła

W 2009 roku w Grupie PGE produkcja ciepła netto wyniosła 22,8 mln GJ i była wyższa w porównaniu z rokiem 2008 o około 1%. Natomiast sprzedaż ciepła, po wyłączeniu sprzedaży do spółek Grupy PGE wyniosła łącznie 22,8 mln GJ i była wyższa w porównaniu z rokiem 2008 o około 1%. W 2009 oraz w 2008 roku PEC Gorzów sp. z o.o. oraz PEC w Gryfinie sp. z o.o. nabywały ciepło celem dalszej odsprzedaży od PGE Elektrociepłowni Gorzów S.A. oraz od PGE ZEDO S.A. Łącznie wolumen zakupionego przez te spółki ciepła w ramach Grupy PGE wyniósł w 2009 roku 1,4 mln GJ w porównaniu z 1,3 mln GJ w 2008 roku.

Ceny energii elektrycznej

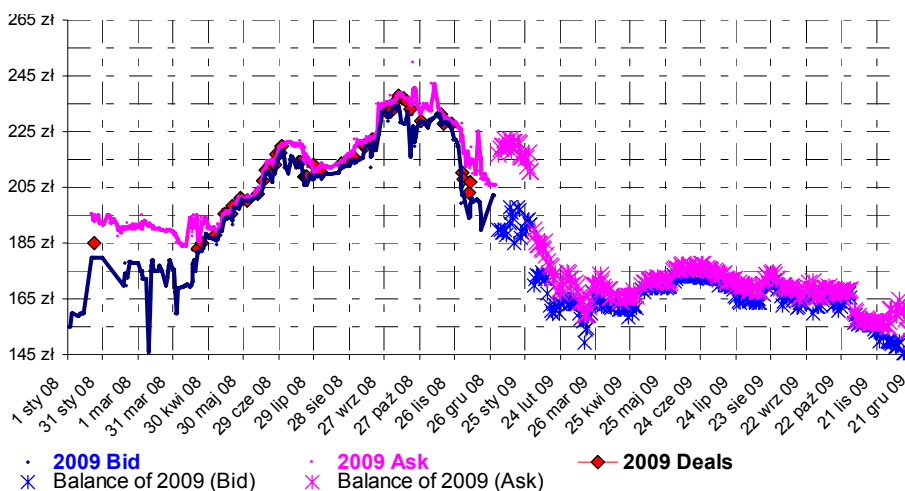
Istotny wpływ na wyniki PGE S.A. jak i całej Grupy PGE mają ceny energii elektrycznej zarówno na rynku krajowym jak i międzynarodowym.

Rynek krajowy

Obrót energią elektryczną na rynku hurtowym dotyczącą dostaw w 2009 roku, podobnie jak w latach poprzednich, odbywał się głównie w ramach kontraktów bilateralnych oraz na rynku kontraktów terminowych zawieranych za pośrednictwem platform brokerskich TFS oraz GFS.

W 2008 roku notowania rocznych kontraktów pasmowych na 2009 rok ulegały wahaniom od ok. 185 PLN/MWh w maju do około 230 PLN/MWh w październiku. W ciągu 2009 roku notowania produktu Balance of the Year 2009 spadły do poziomu nawet około 160 PLN/MWh. Wpływ na to miało zarówno przeniesienie miejsca poboru podatku akcyzowego od 1 marca 2009 roku, jak spadek popytu na energię elektryczną wynikający z pogorszenia koniunktury gospodarczej.

Rysunek: Notowania produktów BASE 2009 oraz Balance of the Year 2009.



Źródło: Argus European Electricity Market

Pomimo ograniczenia zapotrzebowania na energię elektryczną w Polsce w 2009 roku w stosunku do roku poprzedzającego, skala handlu na Towarowej Gieldzie Energii („TGE”), jak i Platformie Obrótu Energią Elektryczną („POEE”) w kontraktach krótkoterminowych uległa zwiększeniu w stosunku do lat ubiegłych. Łączny wolumen obrótu w transakcjach SPOT w 2009 roku wyniósł 3,07 TWh dla TGE oraz 4,36 TWh dla POEE, co stanowi wzrost wolumenu obrótu o około 45% na TGE i 24% na POEE.

W porównaniu z rokiem 2008, poziom cen SPOT w 2009 roku był niższy, co częściowo było związane z przeniesieniem obowiązku akcyzowego z wytwórców na sprzedawców energii do odbiorców końcowych.

Tabela: Ceny BASE dla kontraktów SPOT.

	Ceny BASE dla kontraktów typu SPOT (PLN/MWh)			
	2008		2009	
	TGE	POEE	TGE	POEE
I kwartał.....	190,53*	186,19*	193,38*	197,51*
II kwartał.....	176,55*	174,08*	157,03	158,15
III kwartał.....	227,55*	229,18*	168,31	169,20
IV kwartał.....	194,85*	196,24*	169,42	172,30

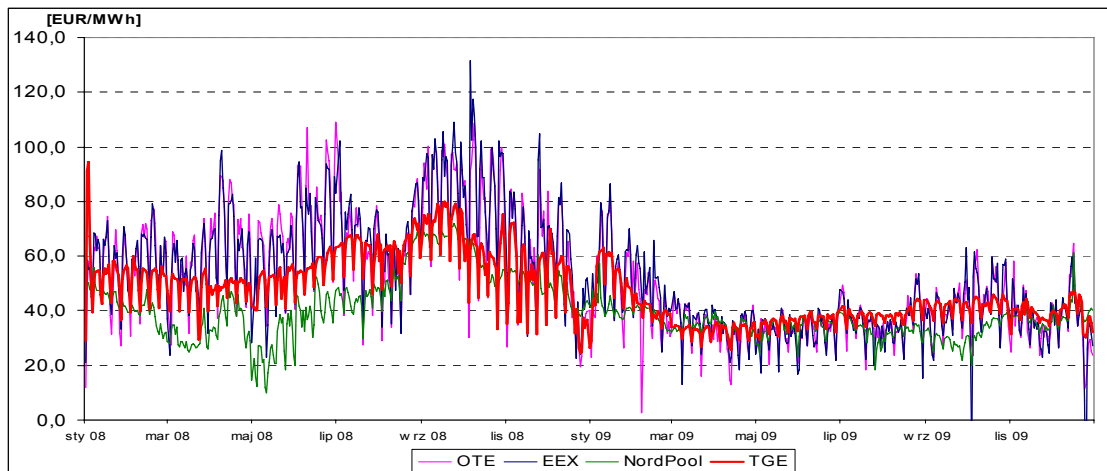
* Ceny do 1 marca 2009 roku zawierają podatek akcyzowy w wysokości 20 PLN/MWh

Od 1 stycznia 2009 roku na Rynku Bilansującym obowiązuje tylko jedna cena rozliczeniowa. Ujednocnienie ceny rozliczeniowej oraz powstanie grup bilansujących wpłynęło na zmianę charakteru i wielkości osiąganych na rynku bilansującym wolumenów w porównaniu do roku 2008. Wolumen obrótów na rynku bilansującym zmniejszył się znacząco i wyniósł w 2009 roku 3,6 TWh wobec 4,8 TWh w roku poprzednim. W odróżnieniu od roku poprzedniego, w 2009 roku na rynku bilansującym zaczęła dominować sprzedaż energii przez uczestników. Średnie tygodniowe ceny rozliczeniowe odchyłały, podobnie jak w roku 2008, nie odbiegały znacząco od cen rynkowych (tj. cen SPOT).

Rynek międzynarodowy

Rok 2009 w porównaniu z 2008 przyniósł znaczny spadek cen spot w Polsce (na Towarowej Gieldzie Energii) oraz na rynkach sąsiednich – EEX (Niemcy), OTE (Czechy) oraz NordPool (kraje skandynawskie). Mimo fundamentalnych różnic pomiędzy rynkami tendencje cenowe były analogiczne. Zmienność dziennych cen także była znacznie mniejsza w 2009 roku niż poprzednio.

Rysunek: Porównanie cen na TGE oraz rynkach międzynarodowych.



Taryfy

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

Sprzedaż energii elektrycznej dla odbiorców z grupy taryfowej G w 2009 roku odbywała się na podstawie Taryf dla energii elektrycznej zatwierdzonych przez Prezesa URE dnia 2 stycznia 2009. Taryfy te weszły w życie z dniem 17 stycznia 2009 roku.

Taryfy (cenniki) dla energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych A, B, C zostały zatwierdzone przez Zarządy Spółek Sprzedaży Detalicznej Grupy PGE i obowiązywały od 1 stycznia 2009 roku. W lutym 2009 roku do taryf (cenników) dla odbiorców z grup taryfowych A, B, C zostały wprowadzone dodatkowe zapisy stanowiące odzwierciedlenie zmian w ustawie z dnia 6 grudnia 2008 roku o podatku akcyzowym, która weszła w życie z dniem 1 marca 2009 roku.

Taryfy dystrybucyjne spółek OSD wchodzących w skład Grupy PGE zostały zatwierdzone przez Prezesa URE w dniach 15-16 stycznia 2009 roku i weszły w życie z dniem 1 lutego 2009 roku. W powyższych taryfach zostały uwzględnione przepisy ustawy z dnia 6 grudnia 2008 roku o podatku akcyzowym, która weszła w życie z dniem 1 marca 2009 roku, co znalazło odzwierciedlenie w wysokości składników zmiennych stawek sieciowych, które zostały ustalone w dwóch wariantach, tj. obowiązujących do 28 lutego 2009 roku oraz obowiązujących od 1 marca 2009 roku.

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

Dystrybucja energii elektrycznej

Taryfa obowiązująca w 2009 roku była drugą, samodzielną taryfą spółek OSD od momentu wydzielenia działalności dystrybucyjnej ze struktur zakładów energetycznych.

Od 1 lipca 2007 roku, tj. od dnia realizacji prawnego wydzielenia operatora systemu dystrybucyjnego wynikającego z art. 9d ustawy z dnia 10 kwietnia 1997r. Prawo energetyczne (Dz. U. 2006 Nr 89, poz. 625 z póź. zm.) oraz art. 15 i art. 30 Dyrektywy 2003/54/WE Parlamentu Europejskiego i Rady Europy z dnia 26 czerwca 2003 roku dotyczącej wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii do dnia 31 grudnia 2007 roku spółki OSD działały w oparciu o Taryfy dla energii elektrycznej na rok 2007, których dystrybutorem były zakłady energetyczne.

Stawki opłat za usługi dystrybucji zatwierdzone przez Prezesa URE na 2009 rok spowodowały zmiany średnich płatności dla klientów w poszczególnych grupach taryfowych w porównaniu z rokiem 2008:

- grupa taryfowa A – spadek o 0,3%,
- grupa taryfowa B – wzrost o 3,5%,
- grupa taryfowa C+R – wzrost o 1,3%,

- grupa taryfowa G – spadek o 2,4%,

Średnia cena usług dystrybucji energii w porównaniu z obowiązującymi w 2008 roku przed zmianą taryfy zwiększyła się o około 2,4%.

Tabela poniżej prezentuje zmiany średnich stawek opłat za usługi dystrybucyjne w poszczególnych grupach taryfowych (dla sprowadzenia do porównywalności wyliczenie średnich stawek sprowadzono do wspólnego mianownika tj. wolumenów obowiązujących w 2008 roku).

Tabela: Średnie stawki opłat za usługi dystrybucyjne (w PLN/MWh).

	Stawki usługi dystrybucji		Zmiana (%)
	2009	2008	
Grupa taryfowa A.....	63,6	63,8	-0,3
Grupa taryfowa B.....	94,5	91,3	3,5
Grupa taryfowa C+R.....	210,6	208,0	1,3
Grupa taryfowa G.....	205,2	210,3	-2,4
Średnio	148,2	144,7	2,4

Sprzedż energii elektrycznej

W 2009 roku Spółki Sprzedaży Detalicznej Grupy PGE nadal przedstawiały do zatwierdzenia taryfy stosowane wobec odbiorców z grupy taryfowej G (gospodarstwa domowe). Wobec innych odbiorców Prezes URE w listopadzie 2007 roku uznał, że rynek sprzedaży detalicznej ma charakter konkurencyjny i zwolnił przedsiębiorstwa z obowiązku przedstawiania tych taryf do zatwierdzenia.

W 2009 roku średnia stawka opłat za energię elektryczną dla gospodarstw domowych wyniosła 235,94 PLN/MWh, co oznacza wzrost o około 23% w porównaniu ze średnimi stawkami obowiązującymi od maja 2008 roku.

Ceny paliw

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie zakończonym 31 grudnia 2009 oraz 2008 roku.

	Ilość (w tys. ton)		Koszt (mln PLN)	
	Za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia		Za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2009	2008	2009	2008
Węgiel kamienny.....	6.987	7.534	1.915	1.452
Gaz (tys. m ³).....	561.601	532.492	423	372
Biomasa.....	451	408	140	85
Olej opałowy.....	48	64	58	74
RAZEM			2.536	1.983

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku koszty zakupu głównych paliw od dostawców spoza Grupy wyniosły 2.536 mln PLN i były wyższe o około 28% w porównaniu z okresem dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. W okresie zakończonym 31 grudnia 2009 roku około 67% energii elektrycznej zostało wyprodukowane z węgla brunatnego pochodzącego z kopalń wchodzących w skład Grupy, którego koszt jest mniej podatny na zmiany cen niż paliwo z zewnętrznych źródeł. Jednakże, pewne czynniki, w tym całkowita ilość wydobytego węgla brunatnego, koszty zdjęcia nakładu zalegającego nad węglem, koszty pracownicze oraz opłaty środowiskowe wpływają na ponoszone przez Grupę koszty wydobycia i tym samym koszty wytwarzania energii elektrycznej w Grupie PGE.

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

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące emisji CO₂ z głównych instalacji Grupy w roku 2009 (w porównaniu z ilością uprawnień przyznanых w drodze nieodpłatnych alokacji).

Tabela: Emisja CO₂ z głównych instalacji Grupy w roku 2009 w porównaniu do średniorocznego przydziału uprawnień do emisji CO₂.

Operator	Emisja CO ₂ w 2009 roku	Przydział średnioroczny wg KPRU II
PGE Elektrownia Bełchatów S.A.	29.473.070	26.937.155
PGE Elektrownia Turów S.A.	11.624.371	11.158.636
PGE Elektrownia Opole S.A.	7.413.193	6.475.340
PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.	6.078.793	5.680.137
PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A.	1.070.373	1.155.252
PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.	475.753	476.690
PGE Elektrociepłownia Lublin-Wrotków S.A.	493.484	570.840
PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A.	303.257	303.155
PGE Elektrociepłownia Kielce S.A.	172.482	189.357
Energetyka Boruta S.A.	84.832	104.988
PEC Gorzów S.A.	0	2.615
RAZEM	57.189.608	53.054.165

W 2009 roku, stanowiącym drugi rok drugiego okresu rozliczeniowego wspólnotowego systemu handlu emisjami, Grupa odnotowała niedobór uprawnień w wysokości ok. 4,1 mln ton CO₂.

3.2. Wyniki finansowe Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2009 roku Grupa wykazała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 21.623,4 mln PLN, co oznacza wzrost o około 11% w porównaniu do 2008 roku. Największy przyrost przychodów nastąpił w przychodach ze sprzedaży towarów i produktów, które wzrosły o 2.007,5 mln PLN głównie z powodu wzrostu cen energii elektrycznej na rynku hurtowym oraz detalicznym. Jednocześnie wytwórcy Grupy PGE osiągnęli wyższe przychody z tytułu rekompensat KDT o 210,0 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży w 2009 roku wyniósł 13.727,5 mln PLN, co oznacza spadek o około 3% w porównaniu do 2008 roku. Spadek kosztu własnego sprzedaży był spowodowany niższymi o 1.020,9 mln PLN kosztami usług obcych w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku, głównie na skutek wygaśnięcia z końcem I kwartału 2008 roku KDT (zaprzestanie ponoszenia kosztów wytworzenia usługi dodatkowej przez PGE), niższymi kosztami CO₂ przy jednoczesnym wzroście o 531,3 mln PLN koszty zużycia materiałów i energii z uwagi na wzrost średnich cen węgla kamiennego zapłaconych przez spółki Grupy PGE oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o 424,5 mln PLN.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2009 roku wyniósł 7.895,9 mln PLN w porównaniu do 5.216,7 mln PLN w 2008 roku, co oznacza wzrost o około 51%.

W 2009 roku łączne koszty sprzedaży i dystrybucji Grupy PGE wyniosły 1.368,1 mln PLN, co stanowiło wzrost o około 20% w porównaniu z 2008 rokiem. Wzrost kosztów sprzedaży i dystrybucji był głównie związany z poniesieniem przez Spółki Sprzedaży Detalicznej wyższych kosztów umorzenia praw majątkowych.

W 2009 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 914,1 mln PLN, co oznacza spadek o około 2% w porównaniu do 2008 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2009 roku wyniósł (-) 269,0 mln PLN w porównaniu do dodatniego wyniku w wysokości 120,9 mln PLN w 2008 roku.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w 2009 roku wyniosły 422,6 mln PLN, co oznacza spadek o około 44% w stosunku do kwoty 752,6 mln PLN osiągniętej w 2008 roku. Zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych jest związane przede wszystkim z niższym rozwiązaniem rezerwy rekultywacyjnej na skutek aktualizacji stopy dyskonta. Na koniec 2009 roku rozwiązano część rezerwy na rekultywację w wysokości 131,4 mln PLN, podczas gdy na koniec 2008 roku zmniejszenie rezerwy na rekultywację wyniosło 565,3 mln PLN.

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 59,9 mln PLN w 2009 roku w porównaniu z 2008 rokiem wynika głównie z: (i) wyższej wartości utworzonych rezerw bilansowych o 73,5 mln PLN, (ii) wzrostu utworzonych odpisów aktualizujących należności o 60,4 mln PLN, (iii) zwiększeniem kosztów likwidacji środków trwałych o 22,1 mln PLN. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem kosztów likwidacji szkód i usuwania awarii o 30,1 mln PLN oraz zmniejszeniem straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych o 24,3 mln PLN. Ponadto w 2009 roku Grupa nie poniosła kosztów z tytułu różnicy między wartością bilansową a godziwą dywidendy rzeczowej oraz nie zapłaciła wynagrodzenia z tytułu przejścia umowy długu, które to koszty w 2008 roku wyniosły odpowiednio 21,9 mln PLN oraz 10,5 mln PLN.

W 2009 roku wynik na działalności finansowej wyniósł (-) 208,4 mln PLN i był o 123,0 mln PLN lepszy od wyniku na działalności finansowej w 2008 roku.

Przychody finansowe Grupy w 2009 roku wyniosły 372,3 mln PLN, co oznacza spadek o około 26% w stosunku do kwoty 505,1 mln PLN. Zmniejszenie przychodów finansowych jest związane przede wszystkim z: (i) spadkiem wartości dodatnich różnic kursowych o 80,9 mln PLN, co jest w głównej mierze wynikiem transakcji denominowanych w walutach obcych (ii) niższymi o 53,5 mln PLN przychodami z tytułu odsetek, (iii) niższymi przychodami z tytułu aktualizacji wartości / rozwiązania odpisów aktualizujących o 32,3 mln PLN, oraz (iv) wystąpieniem w 2008 roku jednorazowego zdarzenia w postaci wypłaty dywidendy rzeczowej. Spadek przychodów finansowych został częściowo skompensowany zwiększeniem w 2009 roku zysku ze zbycia inwestycji o 42,1 mln PLN w porównaniu z rokiem 2008.

Spadek kosztów finansowych o 255,8 mln PLN w 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008 wynika głównie ze zmniejszenia wartości ujemnych różnic kursowych o 193,9 mln PLN oraz spadku kosztów odsetek z tytułu instrumentów finansowych o 33,7 mln PLN.

Zysk brutto Grupy w 2009 roku wyniósł 5.378,5 mln PLN w porównaniu do 3.169,5 mln PLN w 2008 roku. Ponadto, w 2009 roku marża zysku brutto Grupy (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zwiększyła się do 24,9% z 16,3% w 2008 roku.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto w 2009 roku wyniósł 4.337,2 mln PLN w porównaniu do 2.670,2 mln PLN w 2008 roku. Wzrost poziom zysku netto w 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008 wiązał się głównie z wzrostem cen energii elektrycznej na rynku hurtowym oraz detalicznym, pomimo niższego zrealizowanego przez Grupę PGE wolumenu sprzedaży do odbiorców końcowych.

Łączne całkowite dochody Grupy w 2009 roku wyniosły 4.296,5 mln PLN w porównaniu do 2.700,4 mln PLN w 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku, aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 41.964,4 mln PLN oraz 40.701,2 mln PLN, i stanowiły odpowiednio 77% oraz 86% aktywów ogółem. Głównym czynnikiem zwiększenia się wartości aktywów trwałych o 1.263,2 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2008 był wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 1.134,1 mln PLN (tj. 3%) oraz wzrost pozostałych aktywów długoterminowych o 268,4 mln PLN (tj. 124%). Wzrost ten został częściowo zbilansowany spadkiem wartości udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych wykazywanych metodą praw własności o 124,3 mln PLN (tj. 8%).

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2008 roku był głównie związany ze wzrostem wartości środków trwałych w budowie o 1.173,8 mln PLN i został częściowo skompensowany spadkiem wartości budynków, lokali i obiektów inżynierii lądowej i wodnej oraz spadkiem wartości maszyn i urządzeń

odpowiednio o 41,4 mln PLN oraz 12,8 mln PLN (głównie w wyniku dokonanych odpisów amortyzacyjnych).

Wzrost pozostałych aktywów długoterminowych o 268,4 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2009 w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2008 roku wynikał przede wszystkim z wzrostu o 263,3 mln PLN zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe w budowie.

Spadek wartości udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych o 124,3 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2009 w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2008 wynikał głównie z wypłaty dywidendy przez Polkomtel S.A.

Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów obrotowych o 5.990,0 mln PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2009 w stosunku do roku zakończony 31 grudnia 2008 było zwiększenie stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 5.572,0 mln PLN (tj. 260%) w wyniku wpływu środków z tytułu przeprowadzonej emisji akcji w PGE S.A.

Wzrost pozostałych pożyczek i należności finansowych w okresie dwunastu miesięcy 2009 roku w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2008 był w głównej mierze spowodowany zwiększeniem stanu należności z tytułu rekompensat należnych wytwórcom z GK PGE w ramach Ustawy o KDT oraz pozostałych należności finansowych odpowiednio o 124,3 mln PLN oraz 90,3 mln PLN. Główną przyczyną wzrostu stanu pozostałych należności finansowych było zwiększenie stanu należności z tytułu wpłaconego zabezpieczenia na rynku bilansującym na łączną kwotę 58,0 mln PLN.

Wzrost pozostałych aktywów krótkoterminowych o 78,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2008 roku związany był przede wszystkim ze zwiększeniem wartości uprawnień do emisji CO₂ przeznaczonych na potrzeby własne spółek z Segmentu Wydobycie i Wytwarzanie o 93,2 mln PLN oraz wzrostem należności z tytułu naliczonego VAT o 67,0 mln PLN. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem pozostałych należności z tytułu podatków o 24,6 mln PLN oraz spadkiem należności z tytułu wpłat z zysku o 23,7 mln PLN.

W okresie dwunastu miesięcy 2009 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku poziom zapasów wzrósł o 143,2 mln PLN. Największy przyrost zapasów dotyczył materiałów, które wzrosły o 162,0 mln PLN.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 38.849,8 mln PLN oraz 30.175,6 mln PLN, co stanowi odpowiednio 71% oraz 64% kapitałów i zobowiązań ogółem. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł odpowiednio 7.681,4 mln PLN oraz 7.365,9 mln PLN. Wzrost kapitału własnego ogółem był głównie spowodowany przeprowadzoną emisją akcji, zyskiem netto za okres sprawozdawczy i został częściowo skompensowany przez wypłatę dywidendy (w tym wpłat z zysku na rzecz Skarbu Państwa).

Zmiana stanu zobowiązań i rezerw długoterminowych w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku wynika głównie z: (i) zwiększenia części długoterminowej pozostałych rezerw o 314,3 mln PLN (głównie rezerw z tytułu podatku od nieruchomości w PGE ZEDO S.A., PGE Elektrowni Opole S.A. oraz PGE Elektrowni Turów S.A.) oraz (ii) zwiększenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 269,4 mln PLN. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem zadłużenia długoterminowego z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek bankowych o 414,5 mln PLN.

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe zmniejszyły się z 7.496,8 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku do 5.835,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku przede wszystkim w związku ze spadkiem kredytów bankowych i pożyczek w części krótkoterminowej o 2.068,1 mln PLN. Dodatkowo wpływ na saldo zobowiązań i rezerw krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2009 roku miał wzrost zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 209,2 mln PLN oraz zwiększenie stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych o 140,8 mln PLN.

Spadek zadłużenia z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 2.068,2 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy 2009 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku był w głównej mierze związany ze spadkiem wartości wyemitowanych obligacji o 1.517,5 mln PLN (zakończenie osiemnastomiesięcznego programu emisji obligacji przez PGE S.A. w czerwcu 2009 roku) oraz zmniejszeniem zadłużenia z tytułu krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 550,7 mln PLN.

Zwiększenie poziomu pozostałych zobowiązań niefinansowych w okresie dwunastu miesięcy 2009 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynika głównie z wyższych o 86,7 mln PLN zobowiązań z tytułu podatku VAT, wzrostu zobowiązań z tytułu wpłat kontrahentów dotyczących

przyszłych okresów o 26,1 mln PLN oraz wzrostu pozostałych zobowiązań niefinansowych o 37,5 mln PLN. Wzrost ten został częściowo skompensowany zmniejszeniem stanu zobowiązań z tytułu podatku akcyzowego o 26,0 mln PLN, spadkiem zobowiązań z tytułu wynagrodzeń o 10,8 mln PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku wyniosły 7.298,9 mln PLN w porównaniu do 5.386,6 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim osiągnięciem wyższego wyniku operacyjnego w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku w porównaniu z okresem dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Dodatkowo niższy wpływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2008 roku był związany ze spłatą wysokiego salda zobowiązań handlowych na dzień 31 grudnia 2007 roku (dotyczących głównie zobowiązań za energię elektryczną dostarczoną w ramach KDT).

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku wyniosły 3.628,6 mln PLN i były niższe o około 33% w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2008 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej złożyły się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 4.022,2 mln PLN.

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku wyniosły 1.898,3 mln PLN w porównaniu do (-) 528,3 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Wzrost wpływów netto z działalności finansowej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2008 roku spowodowany był przede wszystkim wpływem środków pieniężnych z tytułu emisji akcji w wysokości 5.917,5 mln PLN. Ponadto wpływ na stan środków pieniężnych netto z działalności finansowej miało ujemne saldo wpływów/spłat z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 2.449,3 mln PLN.

3.3. Obszary geograficzne

Tabela: Podział przychodów netto Grupy z działalności kontynuowanej (łącznie z przepływami międzyobszarowymi), w podziale na obszary geograficzne za lata zakończone 31 grudnia 2009 oraz 2008 roku.

w mln PLN	Przychody netto ogółem				
	2009	(%) udział	2008	(%) udział	% zmiana
Rynek krajowy.....	21.444,2	99%	19.157,2	99%	12%
Kraje Unii Europejskiej.....	159,9	1%	189,0	1%	-15%
Pozostałe kraje.....	19,3	0%	62,5	0%	-69%
Ogółem.....	21.623,4	100%	19.408,7	100%	11%

W latach zakończonych 31 grudnia 2009 i 2008 roku Grupa osiągała przychody głównie na rynku krajowym.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 przychody osiągnięte w Państwach Członkowskich Unii Europejskiej wyniosły 159,9 mln PLN i były niższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 o około 15%. Spadek przychodów był głównie związany z niższymi przychodami osiąganymi przez PGE S.A. z tytułu międzynarodowego obrotu energią elektryczną, co było efektem zaprzestania w lutym 2009 roku realizacji kontraktu z kontrahentem, który został postawiony w stan upadłości.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku przychody osiągnięte w pozostałych krajach wyniosły 19,3 mln PLN w porównaniu z 62,5 mln PLN w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku. Spadek przychodów osiągniętych w pozostałych krajach wynikał głównie z zaprzestania realizacji kontraktu z Atel (obecnie Alpiq Holding AG) przez PGE S.A.

3.4. Segmenty działalności

Tabela: Podział przychodów brutto Grupy (łącznie z przepływami międzysegmentowymi), w podziale na segmenty działalności, za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2009 oraz 2008 roku.

	Przychody brutto ogółem				
	2009	(%) udział	2008	(%) udział	% zmiana
Wydobycie i Wytwarzanie	13.388,9	30%	10.346,4	27%	29%
Energetyka Odnawialna	547,2	1%	557,8	1%	-2%
Obrót Hurtowy	12.723,0	28%	10.757,0	28%	18%
Dystrybucja	4.668,7	10%	4.756,3	12%	-2%
Sprzedaż Detaliczna	12.342,7	27%	10.692,5	27%	15%
Pozostała Działalność	1.839,5	4%	1.817,4	5%	1%
Ogółem	45.510,0	100%	38.927,4	100%	17%
Wyłączenia międzysegmentowe ..	(23.886,6)		(19.518,7)		22%
Przychody netto	21.623,4		19.408,7		11%

Kluczowe wielkości operacyjne zostały opisane w punkcie 3.1.

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

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

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku (po dokonaniu wyłączeń).

	Wydobycie i Wytwarzanie	Energetyka Odnawialna	Obrót Hurtowy	Dystrybucja	Sprzedaż Detaliczna	Pozostała działalność
<i>w mln PLN, o ile nie podano inaczej</i>	2008					
EBITDA	4.150,7	231,9	122,6	1.044,1	83,1	215,3
EBIT	2.650,1	135,7	74,5	229,9	76,7	96,2
Capex	3.114,1	138,7	12,3	970,3	5,9	151,3
Aktywa segmentu	23.440,0	1.743,6	804,1	13.266,1	1.188,5	988,2

Segmenty Wydobycie i Wytwarzanie

W 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Wydobycie i Wytwarzanie wyniosły 13.388,9 mln PLN, co oznacza wzrost o około 29% w porównaniu z 2008 rokiem. Wynik operacyjny (EBIT) segmentu w 2009 roku wyniósł 4.026,3 mln PLN, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) 5.550,2 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 2.650,1 mln PLN, natomiast EBITDA 4.150,7 mln PLN. Wzrost EBIT w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku był głównie spowodowany wzrostem cen energii elektrycznej na krajowym rynku hurtowym.

W 2009 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Wydobycie i Wytwarzanie wyniosły 2.484,3 mln PLN w porównaniu do 3.114,1 mln PLN w 2008 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Wydobywania i Wytwarzania w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2009 i 2008 roku.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	2009	2008	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	2.280,8	2.836,6	-19,6%
<i>Rozwojowe</i>	1.679,1	2.213,7	-24,1%
<i>Modernizacyjno-odtworzeniowe</i>	601,7	622,9	-3,4%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	48,7	57,7	-15,6%
Teleinformatyka.....	29,4	26,1	12,6%
Środki transportu.....	15,3	13,4	14,2%
Pozostałe.....	110,1	180,3	-38,9%
RAZEM	2.484,3	3.114,1	-20,2%

W trakcie 2009 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na następujące projekty: (i) budowa bloku 858 MW w PGE Elektrowni Bełchatów S.A. (607,8 mln PLN), (ii) kompleksowa rekonstrukcja i modernizacja bloków 3-12 w PGE Elektrowni Bełchatów S.A. (705,3 mln PLN), (iii) udostępnienie Pola Szczerców w PGE KWB Bełchatów S.A. (252,3 mln PLN) oraz (iv) utrzymanie zdolności wydobywczej Pola Bełchatów w PGE KWB Bełchatów S.A. (124,4 mln PLN).

Segment Energetyka Odnawialna

W 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 547,2 mln PLN w porównaniu z 557,8 mln PLN w 2008 roku. EBIT segmentu w 2009 roku wyniósł 77,6 mln PLN, a EBITDA 203,0 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 135,7 mln PLN, natomiast EBITDA 231,9 mln PLN. Spadek EBIT w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku był głównie spowodowany utworzeniem przez PGE Energia Odnawialna S.A. odpisu aktualizującego należności z kontrahentem w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych na kwotę 22,5 mln PLN oraz niższym wolumenem sprzedaży praw majątkowych (certyfikaty zielone).

W 2009 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 91,6 mln PLN w porównaniu do 138,7 mln PLN w 2008 roku. Najwyższe nakłady inwestycyjne w omawianych okresach poniesione zostały na modernizację i odtworzenie majątku i stanowiły odpowiednio około 87% i 75% łącznych nakładów w segmencie w 2009 i 2008 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2009 i 2008 roku.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	2009	2008	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	83,0	124,2	-33,2%
<i>Rozwojowe</i>	3,7	19,9	-81,4%
<i>Modernizacyjno-odtworzeniowe</i>	79,3	104,3	-24,0%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	0,2	0,6	-66,7%
Teleinformatyka.....	2,2	2,0	10,0%
Środki transportu.....	0,9	1,6	-43,8%
Pozostałe.....	5,3	10,3	-48,5%
RAZEM	91,6	138,7	-34,0%

Segment Obrotu Hurtowego

W 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 12.723,0 mln PLN, co oznacza wzrost o około 18% w porównaniu z 2008 rokiem. EBIT segmentu w 2009 roku wyniósł 439,4 mln PLN, a EBITDA 465,0 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 74,5 mln PLN, natomiast EBITDA 122,6 mln PLN. Wyższy w 2009 roku EBIT w segmencie Obrotu Hurtowego wynikał głównie z: (i) wyższego wyniku osiągniętego przez PGE S.A. na obrocie

energią elektryczną (w 2008 roku w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych została zaewidencjonowana rezerwa na spór związany z realizacją umowy handlowej w wysokości 278,6 mln PLN, w 2009 roku poziom tej rezerwy został zwiększony o 43,6 mln PLN); (ii) wyższego wyniku osiągniętego przez PGE Electra S.A. wynikającego między innymi ze zwiększonej w 2009 roku sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

W 2009 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 13,1 mln PLN, co stanowiło około 0,4% łącznych nakładów inwestycyjnych w Grupie PGE. Najwyższy udział w nakładach inwestycyjnych w segmencie Obrotu Hurtowego w 2009 roku miały wydatki na informatykę, w tym głównie na systemy wspomagania zarządzania w Grupie PGE oraz na systemy obrotu energią elektryczną.

Segment Dystrybucja

W 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Dystrybucji wyniosły 4.668,7 mln PLN, w porównaniu z 4.756,3 mln PLN w 2008 roku. EBIT segmentu w 2009 roku wyniósł 263,2 mln PLN, a EBITDA 1.093,2 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 229,9 mln PLN, natomiast EBITDA 1.044,1 mln PLN. Wzrost EBIT o około 14% wynikał głównie z wyższego zwrotu z kapitału wynikającego z zatwierdzonej na 2009 rok Taryfy na dystrybucję energii elektrycznej.

W 2009 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji wyniosły 993,1 mln PLN i stanowiły blisko 27% nakładów w Grupie PGE. W 2008 roku nakłady w tym segmencie wynosiły 970,3 mln PLN, co stanowiło około 22% łącznych nakładów inwestycyjnych w Grupie. Nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie przyłączenia nowych odbiorców i stanowiły odpowiednio 44% oraz 45% łącznych nakładów poniesionych w segmencie w 2009 i 2008 roku oraz inwestycji wynikających z budowy nowych sieci elektroenergetycznych WN, SN i NN odpowiednio około 32% oraz 30% łącznych nakładów poniesionych w segmencie w 2009 i 2008 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2009 i 2008 roku.

<i>w mln PLN</i>	Nakłady inwestycyjne		
	2009	2008	% zmiana
Sieci elektroenergetyczne WN, SN i NN.....	314,7	295,3	6,6%
Łączność, telemechanika i układy pomiarowe	79,4	63,1	25,8%
Teleinformatyka	51,1	39,6	29,0%
Wykup gruntów.....	3,9	7,6	-48,7%
Przyłączenie odbiorców.....	433,9	432,5	0,3%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	42,6	57,2	-25,5%
Pozostałe.....	67,5	75,1	-10,1%
RAZEM.....	993,1	970,4	2,3%

Segment Sprzedaż Detaliczna

W 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły 12.342,7 mln PLN, co oznacza wzrost o około 15% w porównaniu z 2008 rokiem. EBIT segmentu w 2009 roku wyniósł 397,7 mln PLN, a EBITDA 404,7 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 76,7 mln PLN, natomiast EBITDA 83,1 mln PLN. Wzrost EBIT w segmencie Sprzedaży Detalicznej o około 419% w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku wynikał głównie ze zwiększenia przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej dla klientów biznesowych oraz wzrostu średnich stawek za energię elektryczną.

Nakłady inwestycyjne w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły w 2009 roku 6,9 mln PLN i stanowiły 0,2% nakładów w Grupie PGE, dotyczyły głównie nakładów na teleinformatykę (systemy związane z obsługą klientów).

Pozostała działalność

W 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem dla Pozostałej działalności wyniosły 1.839,5 mln PLN, w porównaniu z 1.817,4 mln PLN w 2008 roku. EBIT segmentu w 2009 roku wyniósł 135,5 mln PLN, a EBITDA 255,0 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 96,2 mln PLN, natomiast EBITDA 215,3 mln PLN. Wzrost EBIT w 2009 roku dla Pozostałej działalności w

porównaniu do 2008 roku wynikał głównie z wyższych wyników osiągniętych przez spółkę Exatel S.A. (wzrost EBIT w 2009 roku w Exatel S.A. o 40,8 mln PLN w porównaniu do 2008 roku głównie w wyniku rozwiązania rezerwy w wysokości 24,4 mln PLN na spór z kontrahentem).

Nakłady inwestycyjne w rzeczowy majątek trwały w ramach pozostałej działalności w 2009 roku wyniosły 136,6 mln PLN i były niższe od nakładów poniesionych w 2008 roku o około 10%. W ramach powyższej kwoty w 2009 roku 43,5 mln PLN zostało wydane przez spółkę Exatel S.A. na rozwój teleinformatyki. Pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie wydatków na rozwój i modernizację środków trwałych niezbędnych do świadczenia usług w ramach działalności pomocniczej.

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

3.5. Publikacja prognoz wyników finansowych

W 2009 roku PGE S.A. nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki za 2009 rok.

W dniu 9 lutego 2010 roku PGE S.A. opublikowała raport bieżący nr 10/2010, w którym ujawniła szacunek wybranych skonsolidowanych pozycji wyników finansowych za 2009 rok. Dane opublikowane w raporcie bieżącym były wielkościami wstępnymi przed badaniem biegłego rewidenta i różnią się od wielkości zaprezentowanych w załączonym zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W odniesieniu do poszczególnych pozycji różnice wyglądają następująco:

- zysk EBITDA jest niższy o około 0,1 mld PLN w porównaniu do ujawnionej kwoty 8,1 mld PLN, głównie w wyniku zmniejszenia szacunku przychodów z tytułu rekompensat KDT, skompensowanych w części odwróceniem odpisu na niektóre rzeczowe aktywa trwałe Grupy PGE.
- zysk netto jest wyższy o około 0,1 mld PLN w porównaniu do ujawnionej kwoty 4,2 mld PLN, głównie wyniku niższego poziomu odpisów aktualizujących aktywa finansowe i odwrócenia odpisu na niektóre rzeczowe aktywa trwałe Grupy PGE, skompensowane w części niższymi szacunkami przychodów z tytułu rekompensat KDT.

4. Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa

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

Tabela: Zadłużenie netto Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 2008 roku.

w mln PLN	<u>31 grudnia</u> <u>2009</u>	<u>31 grudnia</u> <u>2008</u>
A. Środki pieniężne ⁽¹⁾	161,7	206,1
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	7.445,5	1.865,1
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży ⁽²⁾	6,5	84,6
D. Płynność (A) + (B) + (C).....	7.613,7	2.155,8
E. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz pożyczki i należności ⁽³⁾	97,0	240,7
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach oraz bieżąca część zadłużenia długoterminowego ⁽⁴⁾	969,9	3.038,1
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1,0	1,1
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) ⁽⁵⁾	970,9	3.039,2
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H) - (D) - (E)	(6.739,8)	642,7
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	4.056,3	4.470,8
K. Wyemitowane obligacje	0,0	0,0
L. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki lub inne zobowiązania ⁽⁶⁾	0,7	1,6
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J) + (K) + (L) ⁽⁵⁾	4.057,0	4.472,4
N. Zadłużenie finansowe netto (I) + (M)	(2.682,8)	5.115,1

Uwagi

- 1 Z wyłączeniem 105,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku, 69,7 mln PLN na dzień 31 grudnia 2008 środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczących głównie Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego
- 2 Obejmuje akcje notowane na aktywnych rynkach, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz nabyte obligacje, weksle, bony i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych klasyfikowane jako aktywa przeznaczone do obrotu
- 3 Obejmuje krótkoterminowe nabyte obligacje, weksle, bony klasyfikowane jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, nabyte obligacje weksle i bony, pożyczki udzielone i lokaty i depozyty klasyfikowane jako pożyczki i należności
- 4 Obejmuje kredyty i obligacje
- 5 Z wyłączeniem pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu
- 6 Obejmuje zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu

Poziom zadłużenia finansowego netto na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł (-) 2.682,8 mln PLN w porównaniu z 5.115,1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2008 roku. Tak znacząca zmiana poziomu zadłużenia wynika z wpływu środków z tytułu emisji akcji w związku z pierwszą ofertą publiczną PGE.

Po udanym debiucie giełdowym, PGE S.A. posiada znaczne nadwyżki finansowe, których wykorzystanie zostało opisane w punkcie 1.5.3.

Tabela: Podstawowe wskaźniki finansowe.

	Za lata zakończone 31 grudnia	
	2009	2008
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %) wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	20,1	13,8
Rentowność kapitału własnego ROE (w %) wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny - wynik finansowy netto)	12,6	9,7
Szybkość obrotu należnościami (w dniach) średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni / przychody netto	39	47
Stopa zadłużenia (w %) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	28,6	36,1
Wskaźnik płynności aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,1	0,9

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

4.1. Rating

W drugiej połowie 2009 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. Takie ratingi stanowią pozytywną ocenę potwierdzającą niskie ryzyko kredytowe związane z inwestowaniem w papiery dłużne PGE S.A.

4.2. Wyemitowane obligacje

Program emisji obligacji przez PGE S.A. do maksymalnej wartości 2 mld PLN

Program został szczegółowo opisany w punkcie 2.4. niniejszego sprawozdania. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

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

Program został szczegółowo opisany w punkcie 2.4. niniejszego sprawozdania. Na dzień 31 grudnia 2009 roku łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych w ramach Programu dla Grupy

wyniosła 525 mln PLN. Wszystkie obligacje były obligacjami zerokuponowymi, o okresach zapadalności wynoszących 1, 3 lub 6 miesięcy i zostały objęte przez spółki z Grupy PGE.

Umowy agencyjne na emisje obligacji spółek Grupy PGE

PGE S.A. jako podmiot centralny Grupy PGE, pełni funkcje w zakresie zapewnienia poszczególnym podmiotom z Grupy środków na finansowanie inwestycji oraz bieżącej działalności spółek, w stosunku do których PGE S.A. jest podmiotem dominującym bezpośrednio lub pośrednio w rozumieniu KSH. Środki są przekazywane w formie nabycia obligacji zarówno zerokuponowych, jak i kuponowych. W tym celu spółki z Grupy Kapitałowej zawarły umowy agencyjne na emisje obligacji.

PGE Elektrociepłownia Lublin-Wrotków Sp z o.o.

Umowa agencyjna zawarta 20 września 2007 roku z ING Bank Śląski S.A. pozwalająca na emisję obligacji do łącznej kwoty 124,4 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 16 grudnia 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku. Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji w ramach Umowy.

PGE Elektrownia Turów S.A.

Umowa agencyjna zawarta 27 listopada 2007 roku z ING Bank Śląski S.A. pozwalająca na emisję obligacji do łącznej kwoty 2.540 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 27 listopada 2013 roku. Wartość nominalna objętych przez PGE S.A. obligacji w ramach Umowy wyniosła na dzień 31 grudnia 2009 roku 1.720 mln PLN.

PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.

Umowa agencyjna zawarta 17 grudnia 2007 roku z ING Bank Śląski S.A. pozwalająca na emisję obligacji do łącznej kwoty 780 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 7 grudnia 2013 roku. Wartość nominalna objętych przez PGE S.A. obligacji w ramach Umowy wyniosła na dzień 31 grudnia 2009 r. 395,7 mln PLN.

PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A.

Umowa agencyjna zawarta 11 grudnia 2008 roku z ING Bank Śląski S.A. pozwalająca na emisję obligacji do łącznej kwoty 151 mln PLN. Zgodnie z Umową Spółka ma możliwość emisji obligacji kierowanych do PGE S.A. oraz do innych podmiotów z Grupy Kapitałowej PGE. Data zapadalności umowy przypada na 11 grudnia 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku w ramach Umowy Spółka posiadała zadłużenie z tytułu obligacji objętych przez PGE Dystrybucja Rzeszów Sp. z o.o. o wartości nominalnej 41,5 mln PLN.

PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A.

Umowa agencyjna zawarta 4 września 2009 roku z ING Bank Śląski S.A. pozwalająca na emisję obligacji do łącznej kwoty 340 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2013 roku. Wartość nominalna objętych przez PGE S.A. obligacji w ramach Umowy wyniosła na dzień 31 grudnia 2009 r. 330 mln PLN.

PGE Elektrownia Bełchatów S.A.

Program został szczegółowo opisany w punkcie 2.4. niniejszego sprawozdania. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji w ramach Umowy, ani w 2009 roku spółka nie dokonała żadnych emisji obligacji w ramach niniejszej umowy.

4.3. Kredyty bankowe i pożyczki

Tabela: Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez PGE S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej PGE w 2009 roku.

Spółka	Bank	Rodzaj finansowania	Data zawarcia / przedłużenia umowy (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności umowy (rrrr-mm-dd)	Limit zobowiązania	Kod waluty	Stawka referencyjna
PGE Elektrownia Bełchatów S.A.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-04-03	2012-02-02	35.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Elektrownia Opole S.A.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-04-30	2012-02-02	25.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-03-09	2012-02-02	50.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.	PEKAO SA	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-09-14	2010-03-31	15.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-05-11	2012-02-02	15.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-03-09	2012-02-02	15.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Dystrybucja LUBZEL Sp. z o.o.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-03-25	2012-02-02	5.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A.	BRE Bank	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-01-28	2010-01-27	20.000.000	PLN	WIBOR O/N
PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A.	Bank BPH	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-04-01	2010-04-01	20.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Dystrybucja Łódź sp. z o.o.	Nordea Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-04-30	2010-04-29	20.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Electra S.A.	PEKAO SA	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-06-23	2010-06-30	150.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A.	PEKAO SA	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-07-30	2010-07-30	25.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A.	Bank Handlowy	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-05-25	2010-05-27	30.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Dystrybucja Białystok	BGK	Linia kredytowa	2009-04-20	2010-03-31	40.000.000	PLN	WIBOR 3M

Sp. z o.o.							
PGE ZEDO S.A.	Nordea Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-10-12	2010-10-12	50.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE ZEDO S.A.	WFOŚiGW	Pożyczka	2009-08-10	2019-03-31	8.219.700	PLN	powiązana ze stopą redyskonta weksli
PGE Dystrybucja Łódź-Teren S.A.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-03-03	2012-02-02	10.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-02-27	2012-02-02	5.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Zespół Elektrowni Wodnych Dychów S.A.	BRE Bank	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-01-06	2010-01-07	2.000.000	PLN	WIBOR O/N
PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-04-22	2012-02-02	10.000.000	PLN	WIBOR 1M
PGE Dystrybucja Warszawa-Teren Sp. z o.o.	Société Générale S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2009-02-02	2012-02-02	75.000.000	PLN	WIBOR 1M

W 2009 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nie udzielała znaczących pożyczek. Informacje dotyczące pożyczek udzielonych przez spółki z Grupy Kapitałowej PGE zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela: Pożyczki udzielone przez Spółki Grupy PGE.

Spółka	Druga strona umowy	Data zawarcia umowy	Data zapadalności umowy	Kwota umowy	Waluta	Rodzaj stopy proc.	Wysokość stopy procentowej
PGE Zamojska korporacja Energetyczna S.A.	Zamojska Spółka Elektroenergetyczna Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Zamościu	2009-04-03	2009-08-31	40.000	PLN	zmienna	WIBOR 3M+ marża
PGE Energia Odnawialna S.A.	EGO Odra S.A.	2009-03-24	2014-12-31	2.800.000	PLN	zmienna	WIBOR 1M+ marża

Dodatkowo, jak opisano w nocie 44.5.7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego w okresach przed dniem bilansowym PGE S.A. dokonała przedpłat na usługi przesyłowe na rzecz Vattenfall Aktiebolag. Z uwagi na charakter powyższych transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według MSSF część udzielonych przedpłat jest ujmowana jako koszt nabycia udziałów w spółce stowarzyszonej, a pozostała część jest prezentowana jako pożyczka. Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość przedpłat prezentowanych jako pożyczka wynosi 153 mln PLN.

4.4. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia i gwarancje udzielone przez spółki z Grupy PGE zostały przedstawione w nocie nr 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dodatkowo niektóre spółki z Grupy PGE udzieliły gwarancji za zobowiązania PGE S.A. na rzecz banków w ramach umów opisanych w pkt. 2.3.

4.5. Istotne pozycje pozabilansowe

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

4.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i przyszłe inwestycje są i będą finansowane ze środków uzyskanych z Oferty, środków generowanych z podstawowej działalności Grupy PGE oraz finansowania zewnętrznego. Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE oraz niski poziom zadłużenia za 2009 rok potwierdzają, że Grupa posiada wystarczające środki na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

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

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

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

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

Ryzyko Walutowe - Ryzyko walutowe związane jest ze sprzedażą gotowych produktów i zakupem materiałów, które są wyrażone w walutach obcych.

Grupa PGE narażona jest głównie na ryzyko walutowe związane z kursem wymiany walut pomiędzy EUR/PLN, USD/PLN, CHF/PLN i SEK/PLN. Główne źródła ekspozycji na ryzyko walutowe to: kredyty i pożyczki spółek wchodzących w skład Grupy denominowane w walutach obcych, zakup lub sprzedaż energii elektrycznej w ramach kontraktów denominowanych w lub indeksowanych do walut obcych, opłaty denominowane w lub indeksowane do waluty obcej związane z zakupem mocy przesyłowych, zakup lub sprzedaż praw do emisji CO₂ denominowana w lub indeksowana do walut obcych, wydatki związane z bieżącą eksploatacją środków produkcji denominowane w lub indeksowane 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, jednostki wchodzące w skład Grupy PGE narażone są na zmienność przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych w walucie krajowej z tytułu zmian cen energii elektrycznej, węgla, gazu ziemnego, praw do emisji CO₂ oraz świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

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

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

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

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

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

Ryzyko płynności - Jednostki wchodzące w skład Grupy PGE prowadzą aktywną politykę inwestowania środków pieniężnych. Oznacza to, że jednostki monitorują stan nadwyżki finansowej oraz dokonują prognoz przyszłych przepływów pieniężnych i na tej podstawie realizują strategię inwestycyjną.

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

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

6. Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej PGE

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

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

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie

Ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie związane są w głównej mierze ze zmiennością stóp procentowych i kursów wymiany walut, zmiennością cen paliw, uprawnień do emisji CO₂, a także ryzyka związane z dostępnością do surowców niezbędnych do produkcji energii elektrycznej i ciepła.

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 Kapitałowej PGE na pozyskanie nowych klientów, spoza historycznego terenu działania Spółek Sprzedaży Detalicznej Grupy PGE, a w konsekwencji zwiększenie wolumenu sprzedaży oraz wysokości realizowanych zysków.

Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną

Przychody Grupy Kapitałowej PGE w istotny sposób uzależnione są od poziomu zużycia energii elektrycznej i ciepła przez odbiorców finalnych. W perspektywie długoterminowej zakładany jest wzrost zużycia energii elektrycznej. Nie ma jednak gwarancji, że wzrost ten nastąpi oraz czy jego dynamika osiągnie zakładany poziom. Powodem spadku zapotrzebowania na energię elektryczną może być w szczególności: (i) spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, (ii) możliwość ograniczenia zużycia energii elektrycznej przez odbiorców słabych ekonomicznie, (iii) rozwój nowych energooszczędnych technologii. Zmniejszenie się tempa wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną oraz ograniczony dostęp do mocy przesyłowych na połączeniach transgranicznych limitujący możliwości wyeksportowania wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej za granicę, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe spółek z Grupy. Szczególnym zagrożeniem w zakresie spadku zapotrzebowania na energię jest światowy kryzys finansowy, który rozpoczął się w II połowie 2008 r. a jego skutki dla gospodarki Polski wystąpiły również w 2009 roku i mogą występować w latach kolejnych.

Spadek zapotrzebowania na energię elektryczną, spowodowany spowolnieniem tempa wzrostu gospodarczego może łączyć się również z opóźnieniami w dokonywaniu przez odbiorców płatności za dostarczoną energię elektryczną i usługi dystrybucyjne, co może spowodować wzrost należności przeterminowanych a tym samym wzrost kosztów finansowania działalności operacyjnej.

6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym

Ryzyko polityczne

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

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

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

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

Działalność Grupy zależy również w znaczący sposób od decyzji, stanowisk, opinii i innych działań organów polskich, organów Wspólnot Europejskich i Unii Europejskiej oraz organów innych państw, przy czym niektóre decyzje, stanowiska, opinie i inne działania takich organów nie mają charakteru przepisów prawa, ale w praktyce muszą być stosowane przez spółki z Grupy. W szczególności, w odniesieniu do sektora elektroenergetycznego, organem pełniącym w Polsce funkcję regulatora rynku paliw i energii jest Prezes URE. Do zakresu działania Prezesa URE należy w szczególności udzielanie i cofanie koncesji, na podstawie których prowadzimy działalność oraz zatwierdzanie (w określonym zakresie) i kontrolowanie stosowania taryf energii elektrycznej i ciepła pod względem zgodności z zasadami określonymi w Prawie Energetycznym, w tym analizowanie i weryfikowanie kosztów przyjmowanych przez przedsiębiorstwa energetyczne jako uzasadnione do kalkulacji cen i stawek opłat w taryfach. 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.

Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji

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

Ryzyko związane ze stosowaniem taryf i obowiązkiem przedkładania taryf do zatwierdzenia

Wyniki Grupy Kapitałowej PGE zależą w znaczącej mierze od poziomu cen, jakie klienci spółek z Grupy płacą za energię elektryczną, ciepło, usługi dystrybucyjne oraz inne towary i usługi. Zgodnie z Prawem energetycznym, przedsiębiorstwa energetyczne posiadające koncesje ustalają taryfy. Taryfy należy kalkulować w sposób zapewniający m.in. pokrycie uzasadnionych kosztów działalności gospodarczej wraz z uzasadnionym zwrotem z zaangażowanego kapitału oraz ochronę interesów odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen i stawek opłat. Taryfy na wybrane rodzaje działalności podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa URE, także istnieje ryzyko, że nie zostaną one zatwierdzone lub zostaną zatwierdzone z opóźnieniem lub zostaną zatwierdzone w innym kształcie niż wnioskowany. W szczególności, zgodnie z Prawem energetycznym, do kompetencji Prezesa URE należy analizowanie i weryfikowanie wysokości kosztów uzasadnionych przyjmowanych przez przedsiębiorstwa energetyczne do kalkulacji taryf oraz ustalanie uzasadnionego zwrotu z kapitału dla przedsiębiorstw przedkładających taryfy do zatwierdzenia. Wysokość kosztów uzasadnionych oraz wysokość uzasadnionego zwrotu z kapitału ma bezpośredni wpływ na wysokość stawek opłat i cen, jakie przedsiębiorstwa energetyczne mogą ustalać w swoich taryfach. Obniżenie wysokości kosztów uzasadnionych lub obniżenie wysokości uzasadnionego zwrotu z kapitału wpłynie na obniżenie tych stawek opłat i cen. W procesie zatwierdzania taryf Prezes URE może kwestionować przyjmowaną przez Spółkę wysokość kosztów uzasadnionych, nie uznawać niektórych kosztów za koszty uzasadnione, a także może kwestionować wartość aktywów przyjmowaną do ustalenia uzasadnionego zwrotu z kapitału.

Ryzyko nowelizacji prawa energetycznego

W ciągu 2009 roku toczyły się prace nad nowelizacją Prawa energetycznego, nakładającą na wytwórców energii obowiązek sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej w sposób zapewniający publiczny i równy dostęp do tej energii. Według powyższej nowelizacji, obowiązek giełdowy dotyczy 15% energii wytworzonej przez każdego wytwórcę, a dodatkowo jeżeli wytwórca jest uprawniony do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej – obowiązek giełdowy dotyczy całości wytworzonej energii. Powyższa nowelizacja Ustawy Prawo Energetyczne została opublikowana w Dzienniku Ustaw 8 lutego 2010r. i obowiązuje po 30 dniach od daty publikacji w Dzienniku Ustaw, czyli od 10 marca 2010r. Wprowadzenie przedmiotowych zmian ustawowych wpływa na proces sprzedaży energii prowadzonej przez wytwórców.

Dodatkowo, nowelizacja Prawa energetycznego wprowadza system 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.

Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych

Spółki dystrybucyjne w Grupie PGE są naturalnymi monopolistami w zakresie świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej. Ponadto, Grupa PGE posiada około 42% udziału w rynku wytwarzania energii elektrycznej oraz jest największym sprzedawcą energii elektrycznej w kraju. W związku z monopolistyczną lub dominującą pozycją na odpowiednich rynkach, Grupa PGE podlega ograniczeniom w zakresie zakazu nadużywania pozycji dominującej, wynikającym z przepisów antymonopolowych prawa polskiego i Prawa Europejskiego. W przypadku stwierdzenia naruszeń w tym zakresie organy antymonopolowe (Prezes UOKiK, Komisja Europejska) mogą nakazać podjęcie określonych działań lub wymierzać sankcje w postaci kar finansowych.

Ryzyko związane z regulacjami nakładającymi obowiązek zapewnienia wystarczającej liczby świadectw pochodzenia

Spółki z Grupy PGE prowadzące obrót energią elektryczną mają obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (tzw. zielone certyfikaty). Alternatywnie, przedsiębiorstwa takie mogą uiścić opłatę zastępczą. W przypadku nieprzestrzegania obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych albo uiszczenia opłaty zastępczej, przedsiębiorstwo może podlegać karze finansowej. Podobne zasady dotyczą energii wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji (tzw. żółte i czerwone certyfikaty). W przeszłości spółkom z Grupy PGE były wymierzone sankcje ze niedochowanie wyżej wspomnianych obowiązków. Sytuacje takie mogą zdarzać się również w przyszłości. Dodatkowo, ceny świadectw pochodzenia zależą od aktualnych regulacji w tym zakresie, decyzji organów regulacyjnych lub innych organów, w szczególności dotyczących ustalania wysokości odpowiednich opłat zastępczych. A zatem, przychody osiągane przez podmioty z Grupy PGE ze sprzedaży świadectw pochodzenia wytworzonej energii są uzależnione od decyzji administracyjnych oraz uregulowań prawnych.

Ryzyko związane ze stosowaniem przepisów Ustawy o podatku akcyzowym

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

Z uwagi na powyższe wątpliwości, oraz w związku z zapowiadanyymi 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.

Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO₂

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

Ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO₂ substancji do środowiska oraz zaostżenia standardów BAT

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy, w szczególności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, wiąże się z emisją do środowiska naturalnego nie tylko CO₂, ale także NO_x, SO₂, pyłów i innych substancji. Instalacje wymagające pozwolenia zintegrowanego, tj. instalacje których funkcjonowanie, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej w nich działalności, mogą powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości, muszą więc spełniać wymogi najlepszych dostępnych technik (Best Available Techniques, BAT), co wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Nie można też wykluczyć, że w przyszłości wymagania dotyczące najlepszych dostępnych technik zostaną zaostżone lub ich zakres ulegnie rozszerzeniu, przez co Grupa będzie zmuszona do ponoszenia znacznych nakładów w zakresie dostosowania się do nowych wymogów, przy czym istnieje ryzyko, że niektóre z posiadanych przez nas urządzeń lub instalacji nie zostaną przystosowane do obowiązujących wymogów w wymaganym czasie, co może ograniczyć wielkość produkowanej energii elektrycznej.

6.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej PGE

Ryzyko przerwania dostaw paliw do naszych elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni

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

Ryzyko niewystarczających zapasów paliw

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

Ryzyko związane z kosztami rekultywacji terenów górniczych

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

Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi

Czynniki atmosferyczne mają wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji energii 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 ograniczeń zdolności przesyłowych systemu elektroenergetycznego. Ponadto niekorzystny wpływ warunków atmosferycznych, w szczególności siła wiatru w przypadku farm wiatrowych oraz poziom wód w przypadku elektrowni wodnych, mają również istotny wpływ na wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Z kolei znaczne opady deszczu skutkują problemami z odwodnieniem kopalń odkrywkowych węgla brunatnego. Ekstremalne zjawiska pogodowe bardzo często powodują zerwania linii lub zniszczenia urządzeń elektroenergetycznych, co w konsekwencji prowadzi do przerw lub

ograniczeń w zasilaniu odbiorców. Należy dodać, że wszystkie wyżej opisane zjawiska są w dużej mierze nieprzewidywalne.

Ryzyko związane z przeglądami, remontami i modernizacjami

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

Ryzyko nieuregulowanych stanów prawnych

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania

Część działalności Grupy jest finansowana w formie długu ze źródeł zewnętrznych (kredyty bankowe, obligacje i inne). PGE S.A. jak i spółki z Grupy są stronami wielu umów finansowych o skomplikowanej strukturze prawnej. Nie można wykluczyć, że w przyszłości pozyskanie nowego finansowania w požądanej przez Grupę wysokości lub na požądanych warunkach może być utrudnione. Może to być spowodowane wciąż niestabilną sytuacją na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce oraz za granicą, słabą ogólną koniunkturą gospodarczą w Polsce i za granicą lub innymi przyczynami, które trudno aktualnie przewidzieć. W szczególności, kryzys gospodarczy, który od 2008 roku występuje w wielu krajach Unii Europejskiej oraz w Stanach Zjednoczonych może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Kryzys ten objawia się m.in. istotnym ograniczeniem finansowania udzielanego przez banki komercyjne lub żądaniem przez nie dodatkowych zabezpieczeń. Okoliczności te mogą jednocześnie wydłużyć procedurę pozyskiwania finansowania oraz niekorzystnie wpływać na jego warunki, w szczególności mogą prowadzić do zwiększenia kosztów w postaci podwyższonego oprocentowania, prowizji itp. Utrudnione warunki pozyskiwania finansowania będą negatywnie wpływać na wyniki Grupy.

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 Kapitałowej PGE), konsekwencje podatkowe rozwiązania KDT i wypłaty tych środków oraz inne kwestie, są skomplikowane i nie ma w Polsce ustalonej praktyki ich stosowania. Wytwórcy, którzy rozwiązali KDT i są uprawnieni do otrzymywania środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, w tym wytwórcy należący do Grupy PGE, narażeni są na obowiązek zwrotu otrzymanych środków w wypadku ujemnej korekty kosztów osieroconych (rocznej lub końcowej). W dniu 31 lipca 2009 roku Prezes URE wydał w stosunku do wytwórców z Grupy PGE uprawnionych do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie Ustawy KDT decyzje dotyczące korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok (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. korekty rocznej kosztów osieroconych, w łącznej kwocie około 141 mln PLN. Wytwórcy z Grupy PGE uprawnieni do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie Ustawy KDT odwołali się do sądu od wszystkich decyzji Prezesa URE dotyczących korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok.

Ponadto należy zaznaczyć, iż Ustawa KDT nie reguluje wprost przypadków połączenia wytwórców mających prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie Ustawy KDT. Brak tych regulacji niesie za sobą ryzyko ograniczenia środków pozyskiwanych przez wytwórców w ramach realizacji Ustawy KDT, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy oraz opóźnić aktualnie realizowany proces konsolidacji.

Ryzyko cen transferowych

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

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

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

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi

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

Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi, istotne dla działalności Grupy zostały opisane w nocie nr 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Ryzyko długotrwałej i kosztownej konsolidacji Grupy PGE

Grupa Kapitałowa 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 liniach biznesowych. Zgodnie ze strategią Grupy Kapitałowej PGE aktualnie

realizowany jest Program Konsolidacji, którego celem jest uproszczenie struktury korporacyjnej Grupy i skoncentrowanie podstawowej działalności Grupy PGE w sześciu spółkach odpowiedzialnych za każdą z linii biznesowych Grupy. Istnieje ryzyko, że wykonanie działań przewidzianych w ramach konsolidacji Grupy będzie utrudnione, opóźnione lub może pociągać za sobą znaczące koszty.

7. Perspektywy Rozwoju Grupy Kapitałowej PGE

7.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PGE

Zdaniem Zarządu Spółki, czynniki o których mowa poniżej będą oddziaływać na wyniki Spółki oraz Grupy w perspektywie co najmniej 2010 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;
- ewentualne dalsze postępowanie w sprawie liczby uprawnień do emisji CO₂, w związku z wyrokiem z dnia 23 września 2009 r. Sądu Pierwszej Instancji Wspólnot Europejskich stwierdzającego nieważność decyzji Komisji Europejskiej dotyczącej Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do Emisji na lata 2008-2012 (KPRU II) notyfikowanego przez Rzeczpospolitą Polską;
- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- proces taryfowy na 2011 rok, w szczególności wysokość kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz wysokość uzasadnionego zwrotu z kapitału, a także termin zatwierdzenia taryf;
- decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy o KDT;
- wyniki rozstrzygnięcia przez sąd sporu pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy o KDT dotyczącego korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok;
- 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;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie nr 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- zmiana otoczenia makroekonomicznego Grupy, w tym w szczególności stóp procentowych oraz kursów walutowych, których wartość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań;
- proces konsolidacji Grupy PGE.

7.2. Realizacja strategii Grupy Kapitałowej PGE w 2010 roku

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

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

Zgodnie ze strategią, Grupa Kapitałowa PGE zamierza kontynuować działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych, wydobywania węgla brunatnego, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej do odbiorców finalnych, wytwarzania i

sprzedaży ciepła, obrotu hurtowego energią elektryczną na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych.

W 2010 roku Grupa będzie kontynuować realizację projektów opisanych w punkcie 1.3. 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 PGE Elektrowni Bełchatów S.A. Spółka przewiduje, iż oddanie tego bloku do eksploatacji nastąpi w 2011 roku;
- budowę nowych bloków węglowych w PGE Elektrowni Opole S.A. W 2010 roku będą prowadzone prace przygotowawcze, w tym wybór wykonawcy, uzyskanie odpowiednich zgód i decyzji administracyjnych;
- budowę nowego bloku w PGE Elektrowni Turów S.A. W 2010 roku będą prowadzone prace w zakresie przygotowania terenu, urządzeń i instalacji pod budowę bloku energetycznego oraz uzyskania warunków przyłączenia nowego bloku do sieci przesyłowej;
- budowę bloku gazowo-parowego oraz instalacji do spalania biomasy w PGE ZEC Bydgoszcz S.A. W 2010 roku będą prowadzone prace przygotowawcze do realizacji powyższych projektów.

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

8. 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 21 listopada 2008 roku na okres dwóch lat i obejmuje badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2008 oraz 2009 oraz przeglądy okresowych półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych za okres kończący się 30 czerwca 2009 oraz 30 czerwca 2010 roku.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

<i>tys. PLN</i>	2009	2008
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o., w tym:	4.008,0	5.755,0
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz badania na potrzeby IPO	2.433,0	2.095,0
Inne usługi poświadczające	105,0	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi (IPO)	1.470,0	3.660,0

KPMG Audyt Sp. z o.o. dokonywała również badania sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej PGE: PGE KWB Bełchatów S.A., PGE KWB Turów S.A., PGE Elektrownie Bełchatów S.A., PGE Elektrownia Opole S.A., PGE Elektrownia Turów S.A., PGE ZEDO S.A., PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A., PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A., PGE Elektrociepłownia Kielce S.A., PGE Elektrociepłownia Lublin-Wrotków S.A., PGE ZEC Bydgoszcz S.A., ELBIS sp. z o.o. Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z powyższego tytułu wyniosło w 2009 roku 1.760,0 tys. PLN w porównaniu z 572,5 tys. PLN w 2008 roku.

9. Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu Ładu korporacyjnego w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w 2009 roku zostało sporządzone na podstawie art. 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 roku.

9.1. Zbiór zasad Ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2009 roku

Od dnia pierwszego notowania papierów wartościowych PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Spółka”, „PGE”) tj. 6 listopada 2009 r. Spółka podlega zasadom Ładu korporacyjnego zawartym

w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych” (dalej: Dobre praktyki), które zostały przyjęte uchwałą Rady Gieldy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r. Na etapie przygotowań do debiutu giełdowego Spółki Zarząd PGE przyjął uchwałę do stosowania Dobre Praktyki.

Zarząd Spółki dokłada należytej staranności w celu przestrzegania wszystkich zasad Dobrych Praktyk. Jednakże niezależnie od Spółki nie wszystkie rekomendacje zawarte w Dobrych Praktykach mogą być stosowane (por. pkt. 9.2 poniżej).

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

9.2. Informacja o odstąpieniu stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego

W roku 2009 Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego z wyłączeniem zasady nr 5 zawartej w Rekomendacjach dotyczących dobrych praktyk spółek giełdowych określonej w pkt I Dobrych praktyk. Ograniczenie pełnego stosowania ww. rekomendacji jest związane z postanowieniami ustawy z dnia 3 marca 2000 r. 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.

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. Powyższe regulacje i wytyczne zapewniają jednolitość zasad rachunkowości i sprawozdawczości w Grupie. Poza wymienionymi, w obszarze sprawozdawczości finansowej, zarówno w PGE S.A. jak i w spółkach podlegających konsolidacji obowiązują operacyjne procedury/instrukcje dotyczące kontroli i ewidencjonowania dokumentów księgowych oraz procedury przygotowania dokumentacji podatkowej przy zawieraniu transakcji z podmiotami powiązаныmi.

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

Nadzór nad przygotowaniem jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych pełni dyrektor Departamentu Rachunkowości Spółki. Za przygotowanie pakietów sprawozdawczych podlegających konsolidacji odpowiadają osoby odpowiedzialne za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz Zarządy.

Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych najbardziej istotnych spółek w Grupie PGE za 2009 rok wybrano dwie firmy audytorskie. W Grupie PGE obowiązuje wieloetapowy proces zatwierdzania sprawozdań finansowych uwzględniający również udział Rad Nadzorczych. Ocena jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGE S.A. dokonywana jest przez jej Radę Nadzorczą. W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu do którego zadań należy m.in. przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki. Sprawozdania jednostkowe spółek podlegających 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 2009 roku jedynym akcjonariuszem posiadającym znaczący pakiet akcji był Skarb Państwa, który posiadał 1.470.576.500 akcji, stanowiących 85 % udział w kapitale zakładowym Spółki, które uprawniają do 1.470.576.500 głosów, stanowiących 85 % udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

9.5. Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi, na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. 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, uzyskiwania kopii ogłoszeń zamieszczanych w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

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

Na podstawie 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, do czasu, gdy Skarb Państwa bezpośrednio lub pośrednio pozostaje akcjonariuszem w Spółce, może wyrazić sprzeciw wobec podjętej przez Zarząd uchwały lub innej dokonanej przez Zarząd czynności prawnej, której przedmiotem jest rozporządzenie składnikiem mienia Spółki podstawowym z punktu widzenia

prowadzonej przez nią działalności. Sprzeciw dotyczy wyłącznie czynności prawnej Spółki o istotnym znaczeniu dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego, jeżeli istnieje uzasadnione podejrzenie, że czynność taka narusza porządek publiczny lub bezpieczeństwo publiczne. Sprzeciw obejmuje również uchwały walnego zgromadzenia dotyczące:

- 1) rozwiązania Spółki,
- 2) przeniesienia siedziby Spółki za granicę,
- 3) zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- 4) zbycia albo wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego

jeżeli istnieje uzasadnione podejrzenie, że uchwała taka narusza porządek publiczny lub bezpieczeństwo publiczne.

W dniu 12 lutego 2010 roku Sejm uchwalił ustawę 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. W marcu 2010 roku ustawa została przyjęta przez Senat i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nadal znajduje się w procedurze legislacyjnej. Wraz z wejściem w życie przedmiotowej ustawy zostanie uchylona ww. ustawa z dnia 3 czerwca 2005 roku.

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

Istniejące ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikają ze zobowiązania się Skarbu Państwa, iż w okresie od dnia 6 października 2009 roku do upływu 180 dni od dnia pierwszego notowania praw do akcji (tj. 6 listopada 2009 r.) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, bez uprzedniej pisemnej zgody menedżerów pierwszej oferty publicznej akcji PGE S.A. (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 (ani 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.

Ponadto, na podstawie podpisanej w dniu 27 października 2009 roku Umowy Subemisyjnej, Spółka zobowiązała się, że w okresie od dnia zawarcia Umowy Subemisyjnej do upływu 180 dni od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (tj. 15 grudnia 2009 roku), bez zgody Menedżerów Oferty nie będzie emitować, oferować, obciążać, zobowiązywać się do sprzedaży lub sprzedawać lub w inny sposób bezpośrednio lub pośrednio rozporządzać (lub podejmować innych podobnych czynności ani czynności powodujących podobny skutek) jakimikolwiek zwykłymi akcjami Spółki lub jakimikolwiek papierami wartościowymi o charakterze zbliżonym do zwykłych akcji Spółki. Powyższe zobowiązanie dotyczy także opcji, warrantów lub podobnych praw do zwykłych akcji Spółki, papierów wartościowych, które są zamienne lub wymienne na akcje Spółki lub które uprawniają do otrzymania akcji Spółki.

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 dodatkowo 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.

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.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. 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 akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

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, o którym mowa w ust. 3 zostanie zgłoszone po upływie terminu określonego w art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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

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

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

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

Materiały udostępniane akcjonariuszom w związku z Walnym Zgromadzeniem, w tym szczególnie projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały

Spółka udostępnia w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi dokonanie ich oceny na korporacyjnej stronie internetowej www.pgesa.pl.

Spółka dołoży starań, aby odwołanie Walnego Zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

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, podjęcie decyzji w sprawie podziału zysku oraz pokryciu straty,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,
- 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 istotnego przedmiotu działalności Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu 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-mail Spółki wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia udostępni 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 2009 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Pełniona funkcja
Tomasz Zadroga	Prezes Zarządu
Marek Szostek	Wiceprezes Zarządu ds. Organizacji od dnia 20.11.2009 r. Wiceprezes Zarządu 03.08.2009 r. – 19.11.2009 r.
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych od dnia 28.04.2009 r. Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych i Prawnych 15.12.2008 r. – 27.04.2009 r.
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju i Finansów od dnia 28.04.2009 r. Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych 15.12.2008 r. – 27.04.2009 r.
Marek Trawiński	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych od dnia 28.04.2009 r. Wiceprezes Zarządu ds. Handlu i Dystrybucji 15.12.2008 r. – 27.04.2009 r.
Adam Cichocki	Wiceprezes Zarządu ds. Zasobów Ludzkich 15.12.2008 r. – 27.02.2009 r.
Henryk Majchrzak	Wiceprezes Zarządu ds. Wytwarzania 15.12.2008 r. – 27.02.2009 r.

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, użytkowaniem wieczystym lub udziałami w nieruchomościach; (b) innymi niż nieruchomości składnikami rzeczowych aktywów trwałych o wartości przewyższającej 400 tys. EUR; (c) akcjami, udziałami lub innymi tytułami uczestnictwa w spółkach;
- obciążanie składników majątku spełniających kryteria, o których mowa powyżej, ograniczonym prawem rzeczowym na kwotę (sumę zabezpieczenia) przewyższającą 400 tys. EUR;
- zawieranie przez Spółkę innych, niż wyżej wymienione umów lub zaciąganie innych, niż wyżej wymienione zobowiązań – o wartości przewyższającej 400 tys. EUR;
- 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 wyraża 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 2009 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	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Prus	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Szmuniewski	Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Malarski	Członek Rady Nadzorczej od dnia 14.01.2009 r.
Małgorzata Dec	Członek Rady Nadzorczej od dnia 30.07.2009 r.
Mikołaj Budzanowski	Członek Rady Nadzorczej do dnia 20.07.2009 r.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od siedmiu 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 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Kandydaci na stanowisko członka Rady Nadzorczej składają oświadczenie potwierdzające ich niezależności.

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.

Przewodniczącemu Rady Nadzorczej wskazuje Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wyznacza ze swego grona Wiceprzewodniczącą 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 Regulamin Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

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

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

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w jego zastępstwie Wiceprzewodniczący. 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. 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. 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.

Rada Nadzorcza może powoływać ze swego grona doraźne komisje.

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 warunków zatrudnienia członków Zarządu Spółki, a także warunków innych zawieranych z nimi umów, z zastrzeżeniem kompetencji Walnego Zgromadzenia do ustalania wysokości ich wynagrodzenia;
- 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;
- 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 komitet 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 kolegalne 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 należą:

- 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 2009 roku Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
do 29.01.2009 r.	
Wojciech Cichoński	Przewodniczący
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
od 29.01.2009 r.	
Wojciech Cichoński	Przewodniczący
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
od dnia 1.09.2009 r.	
Wojciech Cichoński	Przewodniczący
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
od dnia 3.11.2009 r.	
Wojciech Cichoński	Przewodniczący
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu

II. Komitet Ładu Korporacyjnego

Zadaniem Komitetu Ładu Korporacyjnego jest:

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

W 2009 roku Komitet Ładu Korporacyjnego funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
	do 29.01.2009 r.
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
	od 29.01.2009 r.
Katarzyna Prus	Przewodnicząca
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Mikołaj Budzanowski	Członek Komitetu do dnia 20.07.2009 r.
Ryszard Malarski	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 wszelkich dokumentów o charakterze strategicznym przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd,
- opiniowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych, a także strategii rozwoju Spółki.

W 2009 roku Komitet Strategii i Rozwoju funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
	do 29.01.2009 r.
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
	od 29.01.2009 r.
Ryszard Malarski	Przewodniczący
Mikołaj Budzanowski	Członek Komitetu do dnia 20.07.2009 r.
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
	od dnia 1.09.2009 r.
Ryszard Malarski	Przewodniczący
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniewski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu

IV. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Zadaniem Komitetu ds. 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 2009 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
do 29.01.2009 r.	
Wojciech Cichoński	Przewodniczący
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
od 29.01.2009 r.	
Maciej Bałtowski	Przewodniczący
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Wojciech Cichoński	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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej PGE oraz jej wynik finansowy.

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

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 15 marca 2010 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Tomasz Zadroga
Prezes Zarządu

Marek Szostek
Wiceprezes Zarządu

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Topolnicki
Wiceprezes Zarządu

Marek Trawiński
Wiceprezes Zarządu