



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
za 2011 rok**

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

	Okres 12 m-cy zakończony 31 grudnia		Okres 12 m-cy zakończony 31 grudnia	
	2011 (badane)	2010 (badane) dane przekształcone	2011 (badane)	2010 (badane) dane przekształcone
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	28.111.354	20.471.430	6.790.018	5.112.234
Zysk/strata z działalności operacyjnej	4.144.480	4.149.236	1.001.058	1.036.169
Zysk/strata brutto (przed opodatkowaniem)	6.165.394	4.240.153	1.489.190	1.058.873
Zysk/strata netto za okres obrotowy	4.972.614	3.597.848	1.201.085	898.474
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4.936.095	2.990.269	1.192.265	746.746
Całkowite dochody	4.978.265	3.599.685	1.202.450	898.932
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6.942.012	6.610.960	1.676.774	1.650.924
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.326.656)	(7.468.274)	(803.521)	(1.865.017)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2.311.313)	(4.111.761)	(558.275)	(1.026.811)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.304.043	(4.969.075)	314.979	(1.240.904)
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	2,64	1,68	0,64	0,42
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN/EUR na akcję)	2,64	1,68	0,64	0,42
Średnioważona liczba akcji wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	1.869.760.829	1.776.646.943	1.869.760.829	1.776.646.943
	Stan na dzień 31.12.2011 (badane)	Stan na dzień 31.12.2010 (badane) dane przekształcone	Stan na dzień 31.12.2011 (badane)	Stan na dzień 31.12.2010 (badane) dane przekształcone
Aktywa trwałe	44.444.933	44.137.422	10.062.700	11.144.969
Aktywa obrotowe	14.317.698	9.742.569	3.241.645	2.460.058
Aktywa razem	58.762.631	53.879.991	13.304.345	13.605.028
Kapitał własny	41.173.260	37.554.665	9.321.966	9.482.783
Kapitał własny przypadający akcjonariuszowi jednostki dominującej	40.758.868	36.958.707	9.228.144	9.332.300
Kapitał podstawowy	18.697.837	18.697.837	4.233.345	4.721.318
Zobowiązania długoterminowe	7.215.966	7.471.585	1.633.754	1.886.621
Zobowiązania krótkoterminowe	10.373.405	8.853.741	2.348.625	2.235.624
Liczba akcji stan na koniec okresu sprawozdawczego	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	21,80	19,77	4,94	4,99
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	21,80	19,77	4,94	4,99

Wybrane jednostkowe dane finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

	Okres 12 m-cy zakończony 31 grudnia		Okres 12 m-cy zakończony 31 grudnia	
	2011 (badane)	2010 (nie badane) dane przekształcone	2011 (badane)	2010 (nie badane) dane przekształcone
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	10.137.893	11.663.346	2.448.707	2.912.633
Zysk/strata z działalności operacyjnej	178.842	207.637	43.197	51.852
Zysk/strata brutto (przed opodatkowaniem)	4.962.859	2.990.102	1.198.729	746.704
Zysk/strata netto za okres obrotowy	4.556.115	2.904.878	1.100.484	725.422
Całkowite dochody	4.556.420	2.904.959	1.100.558	725.442
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(50.938)	324.038	(12.304)	80.920
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4.120.181	(3.547.228)	995.189	(885.833)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3.309.422)	79.944	(799.358)	19.964
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	759.820	(3.143.246)	183.527	(784.948)
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	2,44	1,55	0,59	0,39
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN/EUR na akcję)	2,44	1,55	0,59	0,39
Średnioważona liczba akcji wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829
	Stan na dzień 31.12.2011 (badane)	Stan na dzień 31.12.2010 (nie badane) dane przekształcone	Stan na dzień 31.12.2011 (badane)	Stan na dzień 31.12.2010 (nie badane) dane przekształcone
Aktywa trwałe	27.678.869	23.357.536	6.266.725	5.897.921
Aktywa obrotowe	5.353.189	8.530.119	1.212.006	2.153.907
Aktywa razem	33.032.058	31.887.655	7.478.731	8.051.828
Kapitał własny	31.782.100	28.441.460	7.195.730	7.181.643
Kapitał podstawowy	18.697.837	18.697.837	4.233.345	4.721.318
Zobowiązania długoterminowe	18.784	21.411	4.253	5.406
Zobowiązania krótkoterminowe	1.231.175	3.424.784	278.748	864.779

Powyższe dane finansowe za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 oraz 2010 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2011 roku - 4,4168 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku - 3,9603 EUR/PLN,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku - 4,1401 EUR/PLN; dla okresu od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku - 4,0044 EUR/PLN.

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	6
1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
1.2. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
1.3. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	7
1.4. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
1.5. ZATRUDNIENIE	7
1.6. INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH PGE S.A.	8
1.6.1. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska	8
1.6.2. Akcje własne	8
1.6.3. Akcje jednostki dominującej będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	9
1.6.4. System kontroli programów akcji pracowniczych	9
1.6.5. Wykorzystanie wpływów z emisji	15
1.7. WYNAGRODZENIE WŁADZ PGE S.A.	15
1.7.1. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2011 roku	15
1.7.2. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej	15
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	16
2.1. RYNKI ZAOPATRZENIA	16
2.2. OPIS ZNAČĄCYCH UMÓW	17
2.2.1. Zawarcie umowy o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej pomiędzy PGE Dystrybucja S.A. oraz PSE Operator S.A.	17
2.2.2. Ustanowienie programu emisji obligacji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	18
2.2.3. Zbycie 100% akcji Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings sp. z o.o.	18
2.3. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	18
2.4. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	19
2.5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	19
2.5.1. Działania w obszarze górnictwa i energetyki konwencjonalnej	19
2.5.2. Działania w obszarze energetyki odnawialnej	20
2.5.3. Działania w obszarze dystrybucji	20
2.5.4. Pozostałe projekty w dziedzinie badań i rozwoju	20
2.6. ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO	20
3. OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	22
3.1. CZYNNIKI I ZDARZENIA, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	22
3.1.1. Sytuacja makroekonomiczna	22
3.1.2. Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT	22
3.1.3. Bilans energii GK PGE	23
3.1.4. Produkcja i sprzedaż ciepła	24
3.1.5. Ceny energii elektrycznej	24
3.1.6. Taryfy	27
3.1.7. Ceny paliw	28
3.1.8. Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień Emisyjnych na lata 2008-2012 („KPRU II”)	28
3.2. WYNIKI FINANSOWE GRUPY	29
3.3. OBSZARY GEOGRAFICZNE	32
3.4. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	33
3.4.1. Segment Energetyka Konwencjonalna	34
3.4.2. Segment Energetyka Odnawialna	35
3.4.3. Segment Obrotu Hurtowego	35
3.4.4. Segment Dystrybucja	36
3.4.5. Segment Sprzedaż Detaliczna	36
3.4.6. Pozostała działalność	36
3.5. PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	37
4. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	37
4.1. ZADŁUŻENIE NETTO GRUPY I PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE	37
4.2. RATING	38
4.3. WYEMITOWANE OBLIGACJE	38
4.4. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	39
4.5. PORĘCZENIA I GWARANCJE	41
4.6. ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	41
4.7. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	41
5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I RYNKOWYM	41

6. RYZYKA I ZAGROŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	42
6.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM ORAZ OGÓLNĄ SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ W KRAJU I NA ŚWIECIE	43
6.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie	43
6.1.2. Ryzyko rosnącej konkurencji (prawo swobodnego wyboru dostawcy energii).....	43
6.1.3. Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło	43
6.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNO-PRAWNYM	43
6.2.1. Ryzyko polityczne.....	43
6.2.2. Ryzyko zmian prawa i innych regulacji dotyczących naszej działalności, a także zmian ich interpretacji lub stosowania...	43
6.2.3. Ryzyko związane z planowaną ustawą o odnawialnych źródłach energii.....	44
6.2.4. Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji	44
6.2.5. Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych.....	45
6.2.6. Ryzyko związane z regulacjami nakładającymi obowiązek zapewnienia wystarczającej liczby świadectw pochodzenia ...	45
6.2.7. Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO ₂	45
6.2.8. Ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO ₂ substancji do środowiska oraz zaostrzania standardów BAT.....	46
6.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	46
6.3.1. Ryzyko przerwania dostaw paliw do naszych elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni.....	46
6.3.2. Ryzyko niewystarczających zapasów paliw	47
6.3.3. Ryzyko związane z kosztami rekultywacji terenów górniczych	47
6.3.4. Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi.....	47
6.3.5. Ryzyko związane z przeglądami, remontami, modernizacjami i inwestycjami	47
6.3.6. Ryzyko nieregulowanych stanów prawnych nieruchomości	48
6.3.7. Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania	48
6.3.8. Ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE	48
6.3.9. Ryzyko związane z decyzjami Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT	48
6.3.10. Ryzyko cen transferowych	49
6.3.11. Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej	49
6.3.12. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi	49
7. POZOSTAŁE ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO ORAZ ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM.....	50
7.1. DZIAŁANIA W OBSZARZE ENERGETYKI JĄDROWEJ	50
7.2. PROGRAM KONSOLIDACJI.....	52
7.3. KONCEPCJA ZARZĄDZANIA AKTYWAMI POZAENERGETYCZNYMI W RAMACH GK PGE	52
7.4. DECYZJE PREZESA URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI W SPRAWIE KOREKT ROCZNYCH KOSZTÓW OSIEROCONYCH ZA ROK 2010	53
7.5. USTANOWIENIE HIPOTEKI NA AKTYWACH O ZNAJCZNEJ WARTOŚCI PRZEZ PGE GÓRNICTWO I ENERGETYKA KONWENCJONALNA S.A.	53
7.6. UTWORZENIE SPÓŁKI PGE DOM MAKLEPSKI S.A.	53
7.7. PRZYJĘCIE PROGRAMU POPRAWY EFEKTYWNOŚCI W GRUPIE PGE NA LATA 2012-2016.....	53
7.8. ZAWARCIE UMOWY POMIĘDZY PGE ELEKTROWNIA OPOLE S.A. A SPÓŁKAMI RAFAKO S.A., POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. ORAZ MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	54
7.9. POWOŁANIE PREZESA I WICEPREZESA ZARZĄDU PGE S.A.	54
8. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	54
8.1. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	54
8.2. REALIZACJA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE W 2011 ROKU	55
9. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	56
10. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	56
10.1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGAŁA SPÓŁKA W 2011 ROKU	56
10.2. INFORMACJA O ODSTAPIENIU STOSOWANIA POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	56
10.3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	57
10.4. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY ZNAJCZNE PAKIETY AKCJI.....	58
10.5. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	58
10.6. OGRANICZENIA DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z ISTNIEJĄCYCH AKCJI	59
10.7. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	60
10.8. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.....	60
10.9. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENI ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA	60
10.10. SKŁAD OSOBOWY I OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ JEJ KOMITETÓW	63
11. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	71
11.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	71
11.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	71

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

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej

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

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE S.A.”, „Spółka”) nie posiada oddziałów.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku następujące spółki z Grupy Kapitałowej PGE posiadały oddziały:

- PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK S.A.”) z siedzibą w Bełchatowie:
 - Oddział Elektrownia Bełchatów,
 - Oddział Elektrownia Turów,
 - Oddział Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów,
 - Oddział Kopalnia Węgla Brunatnego Turów,
 - Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra,
 - Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz,
 - Oddział Elektrociepłownia Gorzów,
 - Oddział Elektrociepłownia Kielce,
 - Oddział Elektrociepłownia Lublin Wrotków,
 - Oddział Elektrociepłownia Rzeszów,
 - Oddział Elektrociepłownia Zgierz.
- PGE Energia Odnawialna S.A. z siedzibą w Warszawie:
 - Oddział EW Żarnowiec w Czymanowie,
 - Oddział ZEW Dębe w Dębie,
 - Oddział ZEW Dychów w Dychowie,
 - Oddział ZEW Porąbka - Żar w Międzybrodzu Bialskim,
 - Oddział ZEW Solina - Myczkowce w Solinie.
- PGE Obrót S.A. z siedzibą w Rzeszowie:
 - Oddział z siedzibą w Białymstoku,
 - Oddział z siedzibą w Lublinie,
 - Oddział I z siedzibą w Łodzi,
 - Oddział II z siedzibą w Łodzi,
 - Oddział z siedzibą w Skarżysku-Kamiennej,
 - Oddział z siedzibą w Warszawie,
 - Oddział z siedzibą w Zamościu.
- PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie:
 - Oddział Białystok,
 - Oddział Lublin,
 - Oddział Łódź – Miasto,
 - Oddział Łódź – Teren,
 - Oddział Rzeszów,
 - Oddział Skarżysko – Kamienna,
 - Oddział Warszawa,
 - Oddział Zamość.
- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „MegaMed” sp. z o.o. z siedzibą w Bełchatowie:
 - Oddział Centrum Medyczne Turów z siedzibą w Bogatyni,
 - Oddział Zakład Usług Medycznych Dolna Odra z siedzibą w Nowym Czarnowie,
 - Oddział Zakład Usług Profilaktyczno-Leczniczych MEGAVITA z siedzibą w Brzeziu k/Opola.
- Elbest sp. z o.o. z siedzibą w Bełchatowie:
 - Oddział Bogatynia,
 - Oddział Dychów,
 - Oddział Iwonicz-Zdrój,
 - Oddział Krasnobród,
 - Oddział Rogowiec,
 - Oddział Wawrzekowizna.

- Przedsiębiorstwo Transportowo - Sprzętowe „Bettrans” sp. z o.o. z siedzibą w Bełchatowie:
 - Oddział ELTUR-TRANS z siedzibą w Bogatyni,
 - Oddział Rogowiec z siedzibą w Rogowcu.
- ELECTRA Deutschland GmbH z siedzibą w Hamburgu:
 - Oddział w Pradze,
 - Oddział w Bratysławie.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej PGE nie posiadają oddziałów.

Dnia 2 stycznia 2012 roku dokonano rejestracji powstania oddziału Elbest sp. z o.o. Oddział Wawrzkowizna II.

1.2. Opis działalności Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy jest obecnie zorganizowana w pięciu segmentach:

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

1.3. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W 2011 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania PGE S.A.

W zakresie spółek GK PGE dokonano przekształceń w obszarze hotelarsko-ochroniarsko-serwisowym, nastąpiło m.in.

- połączenie spółek PTS Betrans sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (spółka przejmująca) z Przedsiębiorstwem Transportowym ELTUR-TRANS sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni (spółka przejmowana);
- połączenie spółek Elbest sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (spółka przejmująca) ze spółkami BESTUR sp. z o.o. z siedzibą w Bełchatowie, PHU Global-Tur sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni, Energetyk SPA sp. z o.o. z siedzibą w Iwoniczu-Zdrój, Centrum Szkolenia i Rekreacji Energetyk sp. z o.o. z siedzibą w Krasnobrodzie, Media-Serwis Dychów sp. z o.o. z siedzibą w Dychowie (spółki przejmowane);
- podział spółek Elbest sp. z o.o. i PTS Betrans sp. z o.o.

Szczegółowy opis dokonanych przekształceń znajduje się w punkcie 1.4. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej.

Główne zmiany w organizacji i zasadach zarządzania PGE S.A. oraz GK PGE miały miejsce w latach 2009 - 2010 w których realizowany był w Grupie Kapitałowej PGE projekt pod nazwą Program Konsolidacji. Dodatkowe informacje na temat powyższego Programu zawarte są w punkcie 7.2 Program Konsolidacji.

1.4. Zatrudnienie

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PGE wyniosło 44.317,36 etatów i było niższe w porównaniu z zatrudnieniem według stanu na koniec 31 grudnia 2010 roku o 1.065,19 etatów. Najwyższe zatrudnienie występuje w spółkach segmentu Energetyka Konwencjonalna i stanowi około 49% ogółem zatrudnionych w Grupie Kapitałowej.

Pracownicy posiadający wykształcenie średnie stanowią około 41% ogółu zatrudnionych. Wykształcenie wyższe posiada około 25% pracowników, natomiast wykształcenie zawodowe lub niższe 34% pracowników.

Tabela: Liczba zatrudnionych w spółkach Grupy w podziale na segmenty działalności* (w etatach).

<i>w etatach</i>	Liczba zatrudnionych 31.12.2011	Liczba zatrudnionych 31.12.2010**	zmiana %
Łącznie w Grupie PGE, w tym:	44.317,36	45.382,55	-2%
Energetyka Konwencjonalna.....	21.693,39	22.314,43	-3%
Energetyka Odnawialna.....	521,60	543,08	-4%
Obrót Hurtowy.....	350,11	370,71	-6%
Dystrybucja.....	12.072,54	12.519,26	-4%
Sprzedaż Detaliczna.....	1.635,18	1.793,98	-9%
Pozostałe konsolidowane spółki.....	8.044,54	7.841,09	3%
* bez osób zawieszonych			
** dane przekształcone			

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

1.5.1. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska

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

Tabela: Kapitał zakładowy Spółki.

Serial/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
"A"	zwykłe	nie dotyczy	1.470.576.500	14.705.765.000	aport/gotówka
"B"	zwykłe	nie dotyczy	259.513.500	2.595.135.000	gotówka
"C"	zwykłe	nie dotyczy	73.241.482	732.414.820	połączenie z PGE GiE S.A.
"D"	zwykłe	nie dotyczy	66.452.245	664.522.450	połączenie z PGE Energia S.A.
Razem			1.869.783.727	18.697.837.270	

Tabela: Struktura własnościowa kapitału podstawowego Spółki na 31 grudnia 2011 roku*.

	Skarb Państwa		Pozostali Akcjonariusze*		Suma	
	wartość nominalna akcji	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji	udział % w kapitale zakładowym i w głosach
Akcje na 31.12.2011	12.956.379.520	69,29	5.741.457.750**	30,71	18.697.837.270	100,00

* Struktura własnościowa została zaprezentowana na podstawie informacji dostępnych Spółce.

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

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

Pomimo, iż akcje Spółki nie są akcjami uprzywilejowanymi, Statut Spółki przewiduje szczególne uprawnienia dla Skarbu Państwa dopóki pozostaje on jej akcjonariuszem (por. nota 31.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, po zbyciu przez Skarb Państwa 7,01% pakietu akcji Spółki jego udział w kapitale podstawowym zmniejszył się do 61,89%.

1.5.2. Akcje własne

W wyniku procesu połączenia PGE S.A. z PGE GiE S.A. i PGE Energia S.A. w 2010 roku, PGE S.A. nabyła 22.898 akcji własnych za kwotę 579 tys. PLN. Akcje zostały nabyte, gdyż zastosowanie przyjętych parytetów wymiany powodowało, że akcjonariusze spółek przejmowanych powinni

otrzymać ułamkowe części akcji. Z uwagi na fakt, iż jest to niemożliwe, podczas przyznawania akcji Spółki zastosowano zaokrąglenia w dół w zakresie liczby akcji należnych akcjonariuszom spółek przejmowanych. Część ułamkowa akcji należnej akcjonariuszowi została wypłacona w formie dopłat gotówkowych (1 akcja = 25,29 PLN). W wyniku takiej konstrukcji pozostały akcje nie objęte przez akcjonariuszy spółek przejmowanych, które nabyła PGE S.A. za wynagrodzeniem równym kwocie dopłat. Nabycie nastąpiło w celu umorzenia. Umorzenie akcji własnych nastąpi na podstawie uchwały walnego zgromadzenia poprzez obniżenie kapitału podstawowego.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku następujące spółki GK PGE posiadały akcje własne:

- PGE Obrót S.A. – 884 akcji własnych nabytych w trybie przymusowego odkupu na podstawie art. 418¹ § 4 KSH. Akcje nabyte zostały w celu ich umorzenia.
- PGE Dystrybucja S.A. – 28 akcji własnych nabytych nieodpłatnie w związku z zastosowanym parytetem wymiany akcji oraz 91.849 nabytych za cenę 13,91 PLN/akcję. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia oraz w celu realizacji obowiązków płynących z zapisów art. 418¹ KSH.
- PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – 25.422 akcji własnych nabytych nieodpłatnie od akcjonariuszy na ich wnioski w trybie art. 418¹ KSH lub na podstawie Statutu spółki, celem umorzenia.

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

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu oraz na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za III kwartał 2011 roku posiadały następującą liczbę akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał (tj. 14.11.2011 r.) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu rocznego (szt.)
Zarząd	0	bez zmian	0
Rada Nadzorcza	623	bez zmian	623
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350
Katarzyna Prus	273	bez zmian	273

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

Spółka	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Jacek Kaczorowski	Prezes Zarządu	1.390
	Roman Forma	Wiceprezes Zarządu	662
	Waldemar Szulc	Wiceprezes Zarządu	5.090
	Krzysztof Domagała	Wiceprezes Zarządu	7.869
PGE Elektrownia Opole S.A.	Jan Pilipionek	Członek Zarządu	5.525
	Czesław Łukowski	Prokurent	5.570
PWE Gubin sp. z o.o.	Cezary Bujak	Członek Zarządu	299

1.6. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku w organizacji Grupy Kapitałowej PGE nastąpiły zmiany wymienione w nocie 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opisane poniżej.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

W 2011 roku PGE S.A. zmieniło swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 4 lutego 2011 roku zgromadzenie wspólników Electra Deutschland GmbH podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.000.000 EUR do kwoty 3.350.000 EUR. Udział w podwyższonym kapitale zakładowym spółki objęła PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 1 marca 2011 roku.
- w dniu 24 lutego 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych 17 akcji imiennych spółki PGE Obrót S.A. (stanowiących 0,0003% udziału w kapitale zakładowym spółki),
- w dniu 30 maja 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 17 akcji imiennych spółki PGE Obrót S.A. (stanowiących 0,0003% udziału w kapitale zakładowym spółki),
- w dniu 6 czerwca 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 17 akcji imiennych spółki PGE Obrót S.A. (stanowiących 0,0003% udziału w kapitale zakładowym spółki),
- w dniu 29 lipca 2011 roku decyzją Walnego Zgromadzenia podwyższony został kapitał zakładowy spółki PGE Systemy S.A. z kwoty 1.500.000 PLN do kwoty 5.000.000 PLN tj. o kwotę 3.500.000 PLN. 350.000 nowoutworzonych akcji serii C o wartości nominalnej 10 PLN każda akcja objął jedyny akcjonariusz spółki tj. spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 10 października 2011 roku.
- w dniu 8 września 2011 roku decyzją Walnego Zgromadzenia podwyższony został kapitał zakładowy spółki PGE Energia Jądrowa S.A. z kwoty 62.500.000 PLN do kwoty 87.500.000 PLN, tj. o kwotę 25.000.000 PLN. 1.000.000 nowoutworzonych akcji serii B o wartości nominalnej 25 PLN każda akcja objął jedyny akcjonariusz spółki tj. spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 10 października 2011 roku.
- w dniu 8 września 2011 roku decyzją Zgromadzenia Wspólników podwyższony został kapitał zakładowy spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. (w której PGE Energia Jądrowa S.A. posiada 51% udziałów, a PGE S.A. posiada 49%) z kwoty 38.000.000 PLN do kwoty 73.000.000 PLN, tj. o kwotę 35.000.000 PLN. Spółka PGE Energia Jądrowa S.A. objęła 357.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, a spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. objęła 343.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN za każdy udział. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 20 października 2011 roku.
- w III kwartale 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 9.170 akcji imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących łącznie 0,0014% udziału w kapitale zakładowym spółki). Zakup akcji imiennych przez PGE S.A. wynikał z Umowy prywatyzacyjnej na mocy której pracownikom spółki PGE Elektrociepłownia Bydgoszcz S.A. (obecnie PGE GiEK S.A.) przysługuje prawo do zbycia przydzielonego pakietu akcji na rzecz większościowego akcjonariusza.
- w dniu 27 października 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od Skarbu Państwa:
 - 82.479 akcji spółki PGE Elektrownia Opole S.A., stanowiących 8,25% udziału w kapitale zakładowym spółki;
 - 44.087 akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., stanowiących 0,0068% udziału w kapitale zakładowym spółki;
 - 24.423 akcji spółki PGE Dystrybucja S.A., stanowiących 0,0025% udziału w kapitale zakładowym spółki;
 - 96 akcji spółki PGE Obrót S.A., stanowiących 0,0019% udziału w kapitale zakładowym spółki.
- w dniu 3 listopada 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od Skarbu Państwa udział w spółce Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki "Energopomiar" sp. z o.o. o wartości nominalnej 481.881,26 PLN, stanowiący 8,95% udziału w kapitale zakładowym spółki.

- w dniu 9 listopada 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zbyła 4.479.191 akcji zwykłych imiennych spółki Polkomtel S.A. o wartości nominalnej 100 PLN za 1 akcję, stanowiących 21,85% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Polkomtel S.A. Przeniesienie akcji nastąpiło na podstawie umowy sprzedaży akcji Polkomtel S.A., w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A. zawartej w dniu 30 czerwca 2011 roku pomiędzy PGE S.A., Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Vodafone Americas Inc, Vodafone International Holdings B.V. i Węglukoks S.A. jako sprzedającymi a Kupującym Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.

W dniu 30 marca 2011 roku sąd rejestrowy zarejestrował likwidację spółki PGE Inwest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II spółka komandytowo-akcyjna (w związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 18 marca 2011 roku w tej sprawie).

W dniu 27 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwały o jej rozwiązaniu i powołaniu likwidatora.

W dniu 30 grudnia 2011 roku została podpisana umowa dato in solutum pomiędzy spółką PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz spółką PGE Energia Odnawialna S.A., rozliczająca zobowiązanie PGE Energia Odnawialna S.A. z tytułu dywidendy należnej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Na podstawie w/w umowy, po spełnieniu warunków tej umowy, zostanie przeniesione na PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. prawo własności 103.196 akcji zwykłych imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących 0,016% udziału w kapitale zakładowym) w celu zwolnienia PGE Energia Odnawialna S.A. ze zobowiązania do zapłaty części należnej dywidendy.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku spółki z Grupy PGE dokonały zwiększenia swojego zaangażowania kapitałowego w następujących podmiotach:

- w dniu 19 stycznia 2011 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe Energo-Utech S.A. (spółka, w której PGE Energia Odnawialna S.A. posiada 50% w kapitale zakładowym) o kwotę 10.000.000 PLN (po 5.000.000 PLN przez każdego akcjonariusza) w drodze emisji 1.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 10.000 PLN (obecny kapitał zakładowy wynosi 22.400.000 PLN).
- w dniu 26 stycznia 2011 roku NOM sp. z o.o. dokonała wykupu mniejszościowego akcjonariusza Energo-Tel S.A. (posiadającego 0,1% akcji w kapitale zakładowym). W wyniku dokonania powyższej transakcji udział NOM sp. z o.o. w kapitale zakładowym Energo-Tel S.A. wzrósł do 48,9%.
- w dniu 11 lutego 2011 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Eolica Wojciechowo sp. z o.o. z kwoty 3.550.000 PLN do kwoty 9.550.000 PLN, tj. o kwotę 6.000.000 PLN poprzez utworzenie 12.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte po połowie przez wspólników: PGE Energia Odnawialna S.A. oraz Greentech Energy Systems A/S.
- w dniu 18 lutego 2011 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Biogazownia Woźuczyn sp. z o.o. z kwoty 250.000 PLN do kwoty 3.700.000 PLN, to jest o kwotę 3.450.000 PLN. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez PGE Energia Odnawialna S.A.
- w dniu 18 lutego 2011 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Biogazownia Łapy sp. z o.o. z kwoty 250.000 PLN do kwoty 3.700.000 PLN, to jest o kwotę 3.450.000 PLN. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez PGE Energia Odnawialna S.A.
- w dniu 31 marca 2011 roku zarejestrowane zostało połączenie Przedsiębiorstwa Transportowo-Sprzętowego Betrains sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (spółka przejmująca) z Przedsiębiorstwem Transportowym ELTUR-TRANS sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni (spółka przejmowana) w drodze przeniesienia całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za udziały utworzone w podwyższonym kapitale zakładowym spółki przejmującej, które przyznane zostały wspólnikowi spółki przejmowanej. Wskutek połączenia kapitał zakładowy Betrains sp. z o.o. wynoszący 8.773.000 PLN został podwyższony o kwotę 6.096.500 PLN, tj. do kwoty 14.869.500 PLN, w drodze ustanowienia 12.193 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy (udziały połączeniowe).
- w dniu 26 kwietnia 2011 roku Spółka Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe Energo-Utech S.A. zawarła umowę kupna 50 udziałów spółki ENERGOUTECH 2 sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 PLN każdy udział za łączną cenę 5.000 PLN za wszystkie nabyte udziały. W dniu

26 kwietnia 2011 roku Spółka dokonała objęcia nowych 450 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy udział, to jest udziałów w łącznej wysokości 45.000 PLN, w kapitale zakładowym spółki ENERGOUTECH 2 sp. z o.o. podwyższonym do kwoty 50.000 PLN. Aktualnie Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki ENERGOUTECH 2 sp. o.o.

- w dniu 29 kwietnia 2011 roku nastąpiła rejestracja połączenia Elbest sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (spółka przejmująca) ze spółkami przejmowanymi: BESTUR sp. z o.o. z siedzibą w Bełchatowie, PHU Global-Tur sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni, Energetyk SPA sp. z o.o. z siedzibą w Iwoniczu-Zdrój, Centrum Szkolenia i Rekreacji Energetyk sp. z o.o. z siedzibą w Krasnobrodzie, Media-Serwis Dychów sp. z o.o. z siedzibą w Dychowie w trybie art. 492 ust. 1 pkt 1 KSH. W wyniku tego połączenia, będącego skutkiem reorganizacji obszarów hotelarsko-ochroniarsko-serwisowego w Grupie Kapitałowej PGE nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Elbest sp. z o.o. do kwoty 123.895.000 PLN. Struktura udziałów Elbest sp. z o.o. przedstawia się następująco: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – 91,19%, PGE Dystrybucja S.A. – 7,60%, PGE Obrót – 1,12% oraz PGE Energia Odnawialna S.A. – 0,09%.
- w dniu 13 czerwca 2011 roku spółki EO Baltica sp. z o.o. i Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. utworzyły trzy spółki celowe: Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o. oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o. Spółka Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. objęła po 5% udziałów w kapitale zakładowym każdej z trzech Spółek, tj. 80 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 40.000 PLN w każdej z wyżej wymienionych Spółek. Spółki zostały zarejestrowane w KRS odpowiednio: 22 lipca 2011 roku, 9 sierpnia 2011 roku i 4 sierpnia 2011 roku.
- w dniu 4 lipca 2011 roku decyzją Zgromadzenia Wspólników podwyższony został kapitał zakładowy spółki Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. z kwoty 8.640.000 PLN do kwoty 30.140.000 PLN tj. o kwotę 21.500.000 PLN. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez PGE Energia Odnawialna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 24 października 2011 roku.
- w dniu 12 września 2011 roku PGE Energia Odnawialna S.A. dokonała nabycia, w drodze przymusowego wykupu, pakietu 200 akcji imiennych serii A spółki Bio-Energia S.A. o wartości nominalnej 20.000 PLN (stanowiących własność Zakładu Innowacyjnego Technik Energetycznych „PROMAT” sp. z o.o.) w cenie 85 PLN za jedną akcję (tj. 17.000 PLN za cały pakiet). Dnia 14 września 2011 roku z uwagi na zakończenie procesu przymusowego wykupu akcji oraz w związku z zapłatą za udziały wspólnikom nie uczestniczącym w przekształceniu spółki „BIO-ENERGIA ESP” sp. z o.o. w spółkę akcyjną, Zarząd spółki Bio-Energia S.A. zwrócił się do PGE Energia Odnawialna S.A. z propozycją zakupu 340 akcji spółki nie objętych w procesie przekształcenia. Akcje te nie zostały objęte przez byłych wspólników, którzy nie przystąpili do spółki przekształconej. Bio-Energia S.A. zgodnie z Planem Przekształcenia wypłaciła za te akcje kwotę 29 954,00 PLN (tj. 88,10 PLN/akcję). W dniu 25 października 2011 roku nastąpiło przeniesienie własności (zakup od Bio-Energia S.A.) 340 akcji nie objętych w procesie wyżej opisanego przekształcenia spółki w spółkę akcyjną. W dniu 14 listopada 2011 roku PGE Energia Odnawialna S.A. została wpisana do KRS jako akcjonariusz posiadający 100% udział w kapitale zakładowym.
- w dniu 12 grudnia 2011 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki MEGA sp. z o.o. z kwoty 3.395.600 PLN do kwoty 11.585.600 PLN tj. o kwotę 8.190.000 PLN, wynikającą z postanowień zawartych w postępowaniu układowym (konwersja wierzytelności na udziały). Po podwyższeniu kapitału zakładowego PGE Energia Odnawialna S.A. posiada 75,01% udziału w kapitale zakładowym spółki.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku spółki z Grupy PGE zmniejszyły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 22 marca 2011 roku PGE Elektrownia Opole S.A. zawarła umowę, zgodnie z którą wyraziła zgodę na umorzenie i zbyła spółce Eltrans sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu wszystkie posiadane w niej udziały, tj. 384 szt., stanowiące 40% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, a spółka nabyła je w celu umorzenia. Po dokonaniu transakcji PGE Elektrownia Opole S.A. nie jest już wspólnikiem spółki.
- w dniu 22 marca 2011 roku PGE Elektrownia Opole S.A. zawarła umowę, zgodnie z którą wyraziła zgodę na umorzenie i zbyła spółce Energotest-Diagnostyka sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu wszystkie posiadane w niej udziały, tj. 26 szt., stanowiące 26% udziału w kapitale

zakładowym tej spółki, a spółka nabyła je w celu umorzenia. Po dokonaniu transakcji PGE Elektrownia Opole S.A. nie jest już współnikiem spółki.

- w dniu 15 kwietnia 2011 roku PGE Obrót S.A. zawarła umowę sprzedaży wszystkich posiadanych przez nią udziałów w Zamojskim Przedsiębiorstwie Usługowo Produkcyjnym „Energozam” sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu, stanowiących łącznie 42,59% w kapitale zakładowym tej spółki.
- w dniu 4 lipca 2011 roku Rada Nadzorcza PGE Obrót S.A. wyraziła zgodę na zbycie całego posiadanego przez PGE Obrót S.A. pakietu udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ATEX sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu, tj. 171.125 udziałów stanowiących 43,83% udziału w kapitale zakładowym w/w spółki na rzecz Dalkia Term S.A. z siedzibą w Warszawie (większościowego współnika spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ATEX sp. z o.o.). W dniu 6 października 2011 roku została zawarta warunkowa umowa sprzedaży udziałów posiadanych przez PGE Obrót S.A. na rzecz Dalkia Term S.A. (większościowy wspólnik spółki ATEX) za cenę 14.000.000 PLN. W dniu 1 grudnia 2011 roku wszystkie udiały PW ATEX sp. z o.o. zostały zbyte na rzecz spółki Dalkia Term S.A.
- w dniu 29 grudnia 2011 roku, na podstawie umowy sprzedaży, PGE Dystrybucja S.A. zbyła 100% udziałów Pracowni Projektowej ENSPRO sp. z o.o. na rzecz spółki Elektromontaż Wschód sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku.

W dniu 15 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Electra Slovakia s.r.o. podjęło uchwałę o likwidacji spółki. W dniu 25 stycznia 2011 roku likwidacja została wpisana do rejestru handlowego i od tej daty spółka postępuje się firmą Electra Slovakia s.r.o. w likwidacji.

W dniu 23 lutego 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Pensjonat Dychów sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PGE Energia Odnawialna S.A.) podjęło decyzję o likwidacji spółki. W dniu 11 marca 2011 roku do Sądu Rejonowego w Zielonej Górze został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku upadłego. W dniu 10 maja 2011 roku Sąd oddalił przedmiotowy wniosek.

W dniu 14 marca 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ESP-Usługi sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PGE Energia Odnawialna S.A.) podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i przeprowadzenia jej likwidacji. W dniu 21 kwietnia 2011 roku uchwała została zarejestrowana w KRS.

W dniu 31 marca 2011 roku zarejestrowane zostało przekształcenie spółki Bio-Energia ESP sp. z o.o. w spółkę akcyjną – obecna firma spółki to Bio-Energia S.A. PGE Energia Odnawialna S.A. w drodze przymusowego wykupu dokonała wpłaty ceny wykupu pakietu 200 imiennych akcji serii A spółki Bio-Energia S.A. o wartości nominalnej 20.000,00 PLN (stanowiących własność Zakładu Innowacyjnego Technik Energetycznych „PROMAT” sp. z o.o.) w cenie 85,00 PLN za jedną akcję (tj. 17.000 PLN za cały pakiet). W dniu 25 października 2011 roku nastąpiło przeniesienie własności (zakup od Bio-Energia S.A.) 340 akcji nie objętych w procesie wyżej opisanego przekształcenia spółki w spółkę akcyjną. W dniu 14 listopada 2011 roku PGE Energia Odnawialna S.A. została wpisana do KRS jako Akcjonariusz posiadający 100% udział w kapitale zakładowym.

W dniu 31 marca 2011 roku zarejestrowana została zmiana nazw oddziałów spółki PGE Energia Odnawialna S.A., tj.:

- firma PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział w Solinie uległa zmianie na PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział ZEW Solina – Myczkowce w Solinie,
- firma PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział w Międzybrodzu Bialskim uległa zmianie na PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział ZEW Porąbka – Żar w Międzybrodzu Bialskim,
- firma PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział w Czymanowie uległa zmianie na PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział EW Żarnowiec w Czymanowie,
- firma PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział w Dychowie uległa zmianie na PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział ZEW Dychów w Dychowie.

W dniu 30 listopada 2011 roku zarejestrowany został w KRS Oddział ZEW Dębe w Dębie, należący do spółki PGE Energia Odnawialna S.A.

W dniu 9 maja 2011 roku zostało zakończone postępowanie upadłościowe spółki Wind 1 Koszalin sp. z o.o. (z dniem 4 czerwca 2011 roku doszło do uprawomocnienia postanowienia sądu upadłościowego). W dniu 14 czerwca 2011 roku Spółka została wykreślona z KRS.

W dniu 22 czerwca 2011 roku został podpisany plan podziału, polegający na przeniesieniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki Elbest sp. z o.o. – Zakładu Transportu na spółkę PTS Betrants sp. z o.o. W dniu 27 czerwca 2011 roku ww. plan podziału został złożony w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi. W dniu 31 sierpnia 2011 roku postanowieniem sądu dokonano podziału spółki Elbest sp. z o.o. Podział Elbest sp. z o.o. (spółka dzielona) nastąpił przez przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa (zakład transportu) do spółki PTS Betrants sp. z o.o. (spółka przejmująca) przez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 KSH na podstawie uchwał Zgromadzeń obu spółek z 23 sierpnia 2011 roku. W wyniku przejęcia zakładu transportu w PTS Betrants sp. z o.o. podwyższono kapitał zakładowy aportem o kwotę 2.691.000 PLN i wynosi on 17.560.500 PLN. Kapitał Elbest sp. z o.o. został obniżony do kwoty 119.904.000 PLN tj.: o kwotę 3.991.000 PLN. Aktualny układ właścicielski w spółce PTS Betrants sp. z o.o. jest następujący: PGE GiEK S.A. - 98,65%, PGE Dystrybucja S.A. - 1,16%, PGE Obrót S.A. - 0,17% oraz PGE Energia Odnawialna S.A. - 0,01%, a w spółce Elbest sp. z o.o.: PGE GiEK S.A. - 91,19%, PGE Dystrybucja S.A. - 7,60%, PGE Obrót S.A. - 1,12% oraz PGE Energia Odnawialna S.A. - 0,09%.

W dniu 30 września 2011 roku został zgłoszony do Sądu plan połączenia PGE Energia Odnawialna S.A. (spółka przejmująca) oraz spółek Elektrownia Wiatrowa Kamieński sp. z o.o. i Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni „Eldeks” sp. z o.o. (spółki przejmowane). Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia spółek przejmowanych przez spółkę przejmującą w trybie art. 492 § 1 KSH w związku z art. 515 i 516 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą bez wydawania nowych akcji w zamian za udziały spółek przejmowanych zgodnie z postanowieniami art. 514 KSH. W dniu 7 grudnia 2011 roku Zgromadzenia spółek podjęły decyzje o połączeniu PGE Energia Odnawialna S.A. ze spółkami przejmowanymi. W dniu 2 stycznia 2012 roku nastąpiła rejestracja połączenia spółek: Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni „Eldeks” sp. z o.o. i Elektrownia Wiatrowa Kamieński sp. z o.o. z PGE Energia Odnawialna S.A.

W dniu 11 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek: Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o. i EO Baltica sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia spółki Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o. (spółka przejmująca) z EO Baltica sp. z o.o. (spółka przejmowana). W dniu 2 listopada 2011 roku doszło do rejestracji przejęcia spółki EO Baltica sp. z o.o. przez spółkę Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o.

W dniu 31 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki EnBud sp. z o.o. z siedzibą w Czymanowie podjęło uchwały o rozwiązaniu spółki i powołaniu likwidatora spółki. PGE Energia Odnawialna S.A. jest jedynym wspólnikiem spółki. W dniu 22 listopada 2011 roku postawienie w stan likwidacji spółki EnBud sp. z o.o. zostało zarejestrowane w KRS.

W dniu 20 grudnia 2011 roku na Nadzwyczajnych Zgromadzeniach Wspólników Spółek PTS Betrants sp. z o.o. i Elbest sp. z o.o. zostały podjęte decyzje o podziale spółki PTS Betrants sp. z o.o. (spółka dzielona) poprzez przeniesienie części majątku spółki dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa - Działu Utrzymania Zieleni (ZCP) do spółki Elbest sp. z o.o. (spółka przejmująca) na podstawie art. 529 §1 pkt. 4 KSH. W związku z podziałem dokonane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej i wydanie wspólnikom spółki dzielonej, w zamian za ich dotychczasowe udziały w ZCP spółki dzielonej, udziałów w spółce przejmującej oraz nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej o wartość wynikającą z przekazania ZCP - spółki dzielonej na rzecz spółki przejmującej. Wskutek podziału kapitał zakładowy spółki dzielonej został obniżony o kwotę 1.482.000 PLN tj. do kwoty 16.078.500 PLN, poprzez umorzenie 2.964 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy udział, proporcjonalnie do udziałów posiadanych przez poszczególnych wspólników w spółce dzielonej. Z kolei kapitał zakładowy spółki przejmującej został podwyższony o kwotę 1.952.000 PLN tj. do kwoty 121.856.000 PLN, wynikającą z przyjętego parytetu wymiany udziałów zgodnie ze stanem wspólników spółki dzielonej na dzień podjęcia uchwały o podziale i nastąpił w drodze ustanowienia 1.952 udziałów o wartości 1.000 PLN każdy, które zostały przyznane wspólnikom spółki dzielonej w następującej ilości: PGE GiEK S.A. - 1.927 udziałów o wartości 1.927.000 PLN, PGE Dystrybucja S.A. - 22 udziały o wartości 22.000 PLN, PGE Obrót S.A. - 3 udziały o wartości 3.000 PLN. Zmiany w kapitałach zakładowych Elbest sp. z o.o. i PTS Betrants sp. z o.o. zostały zarejestrowane w dniu 2 stycznia 2012 roku.

W ciągu okresu zakończonego dnia 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa PGE nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyodrębniono działalność zaniechaną dla spółek opisanych w nocie 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.6.1. System kontroli programów akcji pracowniczych

W PGE S.A. w 2011 roku nie były prowadzone programy akcji pracowniczych.

1.6.2. Wykorzystanie wpływów z emisji

W 2011 roku PGE S.A. nie dokonywała emisji akcji.

Wpływy z emisji obligacji w ramach programów emisji obligacji opisanych w punkcie 4.3. Wyemitowane obligacje służyły do finansowania bieżącej działalności PGE S.A., jak również finansowania inwestycji prowadzonych przez PGE S.A. oraz spółki GK PGE.

1.7. Wynagrodzenie władz PGE S.A.

1.7.1. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2011 roku

W całym omawianym okresie tj. od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku członkowie Zarządu wynagradzani byli na podstawie zawartych ze Spółką Umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania. Umowy te zawarte zostały zgodnie z postanowieniami wynikającymi z art. 3 ust. 2 Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi („Ustawa Kominowa”). Zapisy Umów dotyczące wynagrodzeń wynikają z zasad wynagradzania określonych przez Radę Nadzorczą. Umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania zawierają zapisy dotyczące zakazu konkurencji w okresie obowiązywania umowy oraz po jej wygaśnięciu. Zarządzający ubezpieczyli się na własny koszt od odpowiedzialności cywilnej powstałej w związku z zarządzaniem Spółką.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. oraz podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2011 roku członkom Zarządu PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2011 roku.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. w 2011 r.*	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2011 r.*
Paweł Skowroński	p.o. Prezesa Zarządu	182.402,84 PLN	347.622,88 PLN
Wojciech Ostrowski	Wiceprezes Zarządu	182.402,84 PLN	436.145,22 PLN
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu	483.644,28 PLN	765.496,38 PLN
Tomasz Zadroga	Prezes Zarządu do dnia 14.12.2011 r.	693.737,72 PLN	959.776,20 PLN
Marek Szostek	Wiceprezes Zarządu do dnia 14.12.2011 r.	493.737,72 PLN	760.212,55 PLN
Marek Trawiński	Wiceprezes Zarządu do dnia 16.03.2011 r.	258.644,28 PLN	470.105,91 PLN
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu do dnia 05.01.2011 r.	258.644,28 PLN	251.993,11 PLN

* pozycja zawiera wynagrodzenia za okres pełnienia funkcji w Zarządzie, wynagrodzenie za okres wypowiedzenia (po odwołaniu z funkcji w Zarządzie) oraz wypłaty z tytułu zapisów umów dot. zakazu konkurencji

Wynagrodzenie wypłacone przez PGE S.A. wszystkim osobom, które pełniły funkcję członków Zarządu wraz z wypłatami po okresie zatrudnienia wyniosło w 2011 roku łącznie 2,55 mln PLN.

W 2011 roku w ujęciu kosztowym, wynagrodzenie wszystkich osób, które pełniły funkcję członków Zarządu wraz z wypłatami po okresie zatrudnienia, wyniosło łącznie 2,66 mln PLN (por. nota 41.3. skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

1.7.2. 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 2011 roku członkom Rady Nadzorczej PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2011 roku.

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę w 2011 r.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2011 r.
Marcin Zieliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	42.000,00 EUR
Maciej Bałtowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Małgorzata Dec	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Katarzyna Prus	Sekretarz Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Zbigniew Szmuniewski	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-
Krzysztof Żuk	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 PLN	-

Wynagrodzenia wypłacone przez PGE S.A. z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej wszystkim członkom Rady Nadzorczej w roku 2011 wyniosły łącznie 373,1 tys. PLN.

2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej PGE

2.1. 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.

Do momentu konsolidacji dostawy węgla brunatnego dla PGE Elektrowni Bełchatów S.A. oraz PGE Elektrowni Turów S.A. (obecnie oddziały PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.) realizowane były na podstawie umów długoterminowych zawartych z odpowiednio PGE KWB Bełchatów S.A. (umowa na okres ok. 20 lat) oraz PGE KWB Turów S.A. (umowa na okres ok. 40 lat). W związku z umowami długoterminowymi pomiędzy stronami zawierane były również dodatkowe umowy określające zasady dostaw węgla w okresach średnioterminowych. PGE KWB Bełchatów S.A. oraz PGE KWB Turów S.A. stanowią obecnie oddziały PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Po konsolidacji w miejsce obowiązujących umów wprowadzono wewnętrzne uregulowania w zakresie realizacji i rozliczenia dostaw węgla brunatnego pomiędzy Oddziałami spółki. Uregulowania te wprowadzono w formie wewnętrznych instrukcji określających zasady współpracy w zakresie sposobu realizacji i rozliczenia dostaw oraz zabezpieczenia zapasu węgla brunatnego pomiędzy Oddziałami, odrębnych dla lokalizacji, których przed dniem konsolidacji dotyczyły umowy.

W 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. dokonywała zakupu węgla kamiennego na potrzeby elektrowni i elektrociepłowni wchodzących w skład GK PGE. Zakupy realizowane były od Kompanii Węglowej S.A., Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., SUEK Polska sp. z o.o., PHU Energokrak sp. z o.o. oraz Carbo Proces Recykling sp. z o.o. Węgiel następnie sprzedawany był do poszczególnych wytwórców z GK PGE. Ze względu na obecnie obowiązującą umowę z Kompanią Węglową S.A., GK PGE jest w pewnym stopniu uzależniona od tego dostawcy.

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.

W 2011 roku dostawy biomasy do wytwórców z GK PGE realizowane były głównie przez spółki z GK PGE i spółki spoza GK PGE (pełniące rolę pośredników) oraz bezpośrednio przez producentów biomasy. Z uwagi na duże rozproszenie dostawców, GK PGE nie jest uzależniona od żadnego z dotychczasowych dostawców. Obecnie prowadzone są prace nad scentralizowaniem dostaw biomasy w jednej spółce GK PGE, tj. Elbis sp. z o.o. Docelowo spółka ta ma zapewniać dostawy biomasy do wszystkich wytwórców z GK PGE.

Zakup usług od PSE Operator S.A.

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

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

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

W 2011 roku zakupy usług od PSE Operator S.A. stanowiły około 8% 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 2011 roku jednostki wytwórcze Grupy sprzedawały energię elektryczną do PGE S.A., na giełdy energii (w zakresie objętym regulacjami Art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne tj. tzw. „obligo giełdowego”) oraz do odbiorców zewnętrznych. Energia zakupiona przez PGE S.A. była sprzedawana spółkom z Grupy PGE, m.in. spółce Sprzedaży Detalicznej oraz spółce Dystrybucyjnej, kontrahentom spoza Grupy PGE, na rynku krajowym lub zagranicznym. Spółka Sprzedaży Detalicznej z Grupy PGE dokonywały zakupów energii także z lokalnych źródeł wytwórczych zlokalizowanych na obszarze, na którym spółki te pełnią funkcję sprzedawcy z urzędu.

2.2. Opis znaczących umów

2.2.1. Zawarcie umowy o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej pomiędzy PGE Dystrybucja S.A. oraz PSE Operator S.A.

W dniu 13 stycznia 2011 roku PGE Dystrybucja S.A. zawarła z PSE Operator S.A. umowę o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej („Umowa”). Umowa powyższa została zawarta na czas nieokreślony i będzie realizowana na całym obszarze działania PGE Dystrybucja S.A. Z dniem wejścia w życie Umowy uległy rozwiązaniu istniejące umowy zawierane z PSE Operator S.A. przez spółki, które weszły z dniem konsolidacji w skład PGE Dystrybucja S.A. W wyniku zawarcia

powyższej Umowy w PGE Dystrybucja S.A. nastąpiła centralizacja rozliczeń usług świadczonych przez OSP będących przedmiotem Umowy.

Przedmiotem umowy są usługi przesyłania energii elektrycznej, obejmujące usługi przesyłania krajowe, jak i usługi przesyłania międzynarodowe, świadczone przez Operatora Systemu Przesyłowego na rzecz PGE Dystrybucja SA. Umowa obejmuje również usługę udostępniania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, realizowaną przez OSP na rzecz PGE Dystrybucja S.A. Rozliczenia prowadzone są na podstawie Taryfy PSE Operator S.A. Łączna wartość Umowy w okresie 5 lat szacowana jest na 6,1 mld PLN.

2.2.2. Ustanowienie programu emisji obligacji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W dniu 29 sierpnia 2011 roku zawarta została umowa na czas nieokreślony pomiędzy PGE S.A. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (jako Agentem, Agentem ds. Płatności i Depozytariuszem) oraz ING Bankiem Śląskim S.A. (jako Sub-Agentem, Sub-Agentem ds. Płatności oraz Sub-Depozytariuszem), na mocy której został ustanowiony program emisji obligacji („Program”).

Maksymalna kwota zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji (stanowiąca maksymalną dopuszczalną łączną kwotę nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji) w ramach Programu nie może przekroczyć kwoty 5 mld PLN.

W ramach Programu mogą być emitowane obligacje na okaziciela („Obligacje”) w formie zdematerializowanej zgodnie z Ustawą o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dz. U. Nr 83 z 1995 roku, poz. 420 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o obligacjach”) z planowanym okresem zapadalności – w zależności od rodzaju Obligacji – dla Obligacji dyskontowych (zerokuponowych) nie dłuższym niż 1 rok, oraz dla Obligacji kuponowych nie krótszym niż 1 rok i nie dłuższym niż 10 lat, zgodnie z warunkami emisji danej serii Obligacji. Emisje Obligacji będą dokonywane zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy o obligacjach i będą miały charakter emisji niepublicznych. Obligacje mogą być dematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. w ramach Catalist.

Emisje Obligacji w ramach Programu mogą być dokonywane w złotych polskich („PLN”), przy czym wartość nominalna jednej Obligacji może wynosić 10.000 PLN lub wielokrotność tej kwoty. Warunki cenowe Obligacji – dyskonto dla obligacji zerokuponowych lub oprocentowanie/kupon dla obligacji kuponowych – są ustalane w oparciu o rynkowe stopy procentowe w trakcie procesu oferowania Obligacji. Z tytułu posiadania Obligacji obligatariuszom będą przysługiwały wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym.

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

2.2.3. Zbycie 100% akcji Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings sp. z o.o.

W dniu 24 października 2011 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wyraził zgodę na sprzedaż 100% akcji spółki Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings sp. z o.o. Tym samym spełnił się warunek zastrzeżony w przedwstępnej umowie sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A. („Umowa”) zawartej w dniu 30 czerwca 2011 roku pomiędzy PGE, PKN ORLEN S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Vodafone Americas Inc, Vodafone International Holdings B.V. i Węgłokoks S.A. jako sprzedającymi („Sprzedający”) a Spartan Capital Holdings sp. z o.o., jako kupującym („Kupujący”) (informacje dotyczące Umowy zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 29/2011 z 30 czerwca 2011 roku).

Przeniesienie własności akcji oraz zapłata za akcje nastąpiły w dniu 9 listopada 2011 roku. Po uwzględnieniu podatku dochodowego na transakcji sprzedaży Grupa Kapitałowa PGE zrealizowała zysk w wysokości 1,66 mld PLN, który został ujęty w listopadzie 2011 roku.

Po zakończeniu transakcji i nabyciu przez Spartan Capital Holdings sp. z o.o. 100% akcji Polkomtel S.A., PGE S.A. nie posiada żadnych akcji Polkomtel S.A.

2.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 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 45.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

2.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa PGE prowadziła szereg działań z obszaru badań i rozwoju, które głównie mają na celu: (i) wdrożenie nowych technologii w zakresie wytwarzania energii elektrycznej, (ii) wypełnianie wymogów środowiskowych oraz (iii) obniżenie kosztów produkcji.

2.5.1. Działania w obszarze górnictwa i energetyki konwencjonalnej

Budowa instalacji CCS w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów

Przedmiotem przedsięwzięcia jest zademonstrowanie na skalę przemysłową wykonalności technologii wychwytywania dwutlenku węgla ze spalin emitowanych w procesie wytwarzania energii elektrycznej, sprężenia wychwyconego dwutlenku węgla w celu jego przetransportowania do miejsc bezpiecznego składowania, tj. w celu załoczenia do głębokich struktur geologicznych – warstw solankowych.

Do najistotniejszych prac zrealizowanych w ramach przedmiotowego zadania w 2011 roku należy zaliczyć:

- prace związane z wyborem optymalnej struktury składowania dwutlenku węgla oraz prace przygotowawcze w ramach komponentu transportu CO₂;
- prace związane z konsultacjami społecznymi projektu w zakresie transportu i składowania dwutlenku węgla;
- złożenie w Ministerstwie Gospodarki aplikacji o dofinansowanie projektu w ramach programu NER 300.

Ponadto trwają prace nad zamknięciem struktury finansowania projektu, a także realizowane są wszystkie zobowiązania wynikające z Umowy Grantu zawartej w ramach EEPR oraz umowy Członkostwa w Sieci Demonstracyjnych Projektów CCS (CCS Network). Wiąże się to z cyklicznym raportowaniem z postępu w realizacji Projektu do Komisji Europejskiej, a także udziałem w warsztatach i ciągłą wymianą wiedzy z przedstawicielami zespołów projektowych wdrażających Projekty CCS zrzeszonych w ramach CCS Network. Jedno z takich spotkań roboczych odbyło się w dniach 28 – 29 września 2011 roku w Łodzi i organizowane było przez PGE GiEK SA.

Program Rtęciowy

Realizacja programu jest niezbędnym elementem wyprzedzających działań mających przygotować PGE GiEK S.A. do wypełnienia przyszłych wymogów środowiskowych i jednocześnie pozwalającym wywiązywać się z nałożonych obowiązków określonych w istniejącym prawie (bilansowanie emisji, opłaty, sprawozdawczość w ramach PRTR - Europejskiego Rejestru Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń).

Program został podzielony na trzy Pakiety:

Pakiet 1 – określenie zawartości rtęci w węglach i innych spalanych paliwach;

Pakiet 2 – wykonanie badań bilansowych rtęci w procesie spalania;

Pakiet 3 – próby usuwania rtęci poprzez dozowanie preparatów chemicznych.

Realizacja Programu powinna:

- dostarczyć precyzyjnej diagnozy sytuacji bieżącej, szczegółowych danych pomiarowych pozwalających na rzetelną ocenę stanu zastanego w instalacjach PGE GiEK S.A. (Pakiet 1 i 2);
- dostarczyć kompletnej wiedzy oraz informacji w zakresie rozpoznania zjawiska obiegu rtęci w całym łańcuchu technologicznym od wydobywania węgla po wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, zbadania możliwości redukcji emisji, propozycji konkretnych działań do podjęcia w oddziałach PGE GiEK S.A. oraz przygotowania danych dla Krajowego Zespołu ds. Konwencji Rtęciowej przy Ministrze Gospodarki celem wsparcia Ministerstwa Gospodarki przy wypracowaniu stanowiska negocjacyjnego Polski w procesie negocjacji międzynarodowej konwencji rtęciowej oraz wobec Unii Europejskiej;
- stanowić receptę dla osiągnięcia celu redukcyjnego, de facto zastosowania ich w nowych instalacjach i programach modernizacyjnych (Pakiet 3).

W 2011 roku zrealizowany został Pakiet 1 programu oraz rozpoczęły się przygotowania do realizacji Pakietu 2.

Opracowanie technologii spalania tlenowego dla kotłów pyłowych i fluidalnych zintegrowanej z wychwytem CO₂ w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów.

Zadanie realizowane jest w ramach programu strategicznego ogłoszonego i współfinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) pod nazwą „Zaawansowane Technologie Pozyskiwania Energii”, zadanie badawcze nr 2.

Liderem konsorcjum naukowo-przemysłowego jest Politechnika Częstochowska. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrownia Turów jest partnerem przemysłowym odpowiedzialnym za realizację etapu zadania badawczego pod nazwą „Wychwytywanie i składowanie CO₂ – studium przypadku PGE Elektrownia Turów”.

2.5.2. Działania w obszarze energetyki odnawialnej

W obszarze energetyki odnawialnej prowadzone były głównie projekty mające na celu zastosowanie innowacyjnych technologii w planowanych pracach modernizacyjnych dla istniejących elektrowni wodnych i szczytowo – pompowych.

2.5.3. Działania w obszarze dystrybucji

W zakresie zadań innowacyjnych realizowany był projekt „Budowa i wdrożenie systemu AMI (Advanced Metering Infrastructure)”, w ramach którego opracowano analizy techniczne, ekonomiczne i organizacyjne wdrożenia poszczególnych warstw systemu oraz wypracowano koncepcję architektury systemu.

2.5.4. Pozostałe projekty w dziedzinie badań i rozwoju

Poza wymienionymi powyżej projektami badawczo-rozwojowymi, prowadzonych jest wiele prac na poziomie PGE S.A. do których należą między innymi: (i) udział w Polskiej Platformie Czystych Technologii Węglowych zajmującej się czystymi technologiami węglowymi od strony technicznej, ekonomiczno-finansowej, legislacyjnej oraz społecznej; (ii) prace w ramach konsorcjum naukowo-przemysłowego „Węglowe Ogniwa Paliwowe”, którego celem jest zbudowanie i zademonstrowanie pracy węglowego ogniwa paliwowego o wielkości pozwalającej na dokonanie analizy techniczno-ekonomicznej przedsięwzięcia i określenie potencjału wdrożeniowego; (iii) udział w projekcie Towarzystwa Gospodarczego Elektrowni Polskich dotyczącego wzbogacania węgla kamiennego; (iv) opracowanie koncepcji i możliwości współspalania surowego i podsuszonego węgla brunatnego w wybranych elektrowniach GK PGE przygotowanie projektu suszenia węgla; (v) projekt budowy prototypu urządzenia, pozwalającego na kompensację krótkotrwałych zaników i zapadów napięcia w sieci energetycznej z magazynem energii w postaci baterii superkondensatorów wysokonapięciowych; (vi) opracowanie koncepcji, a w konsekwencji budowa systemu szkolenia służb operatorskich w oparciu o symulatory pracy bloków oraz system e-learningu.

2.6. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Elektrownie i elektrociepłownie z GK PGE wytwarzające energię elektryczną i ciepłą w źródłach konwencjonalnych posiadają Pozwolenia Zintegrowane obejmujące: rodzaj i parametry instalacji, warunki wprowadzania do środowiska substancji chemicznych i energii, określenie dopuszczalnych rodzajów oraz ilości gazów i pyłów. Pozwolenia zawierają również wytyczne dotyczące gospodarki wodnej, gospodarowania odpadami, określenia dopuszczalnej wielkości poziomu hałasu oraz poprawy standardów w zakresie ochrony środowiska. Dodatkowo określone są sposoby zapobiegania

występowaniu i ograniczeniu skutków awarii, a także wymóg informowania o wystąpieniu awarii i obowiązkowi w zakresie monitoringu: wody, ścieków oraz powietrza. Spółki z Grupy zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej posiadają również odpowiednie pozwolenia sektorowe.

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

Charakter prowadzonej działalności gospodarczej przez PGE Dystrybucja S.A. wywiera bezpośredni wpływ na środowisko naturalne i wymaga szeregu pozwoleń na korzystanie ze środowiska. Oddziały PGE Dystrybucja S.A. posiadają wymagane prawem pozwolenia i zezwolenia kluczowe dla ich prowadzenia. W szczególności posiadają one wymagane prawem pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne. Pobór wody z ujęć własnych prowadzony był z zachowaniem warunków określonych w posiadanych pozwoleniach. Pozostałe ujęcia wody z uwagi na zwolnienie z tego obowiązku, były eksploatowane bez decyzji pozwoleń wodno-prawnych. W okresie 2011 roku spółka odprowadzała ścieki do wody i ziemi z zachowaniem standardów jakościowych, określonych w decyzjach pozwoleń wodno-prawnych.

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 2011 roku w Grupie Kapitałowej PGE realizowane były następujące działania w obszarze ochrony środowiska:

- 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;
- rozliczenia emisji i uprawnień za rok 2010 oraz zakupy uprawnień do emisji mających na celu zbilansowanie uprawnień w 2011 oraz częściowo 2012 roku; zakupy obejmowały zarówno uprawnienia EUA, jak również jednostki redukcji emisji CER i ERU;
- kontynuowanie programu ograniczenia hałasu emitowanego do otoczenia, w tym m.in. w Kopalni Węgla Brunatnego Turów i Elektrowni Turów, gdzie przeprowadzono inwestycje modernizacji układu technologicznego przenośników węglowych oraz wyłumienia urządzeń elektrowni, w celu poprawienia klimatu akustycznego i obniżenia emisji hałasu poniżej poziomu obowiązujących norm;
- stosowanie w GK PGE najlepszych, aktualnie dostępnych rozwiązań technicznych i specjalistycznych urządzeń, w celu ograniczenia emisji zanieczyszczeń do powietrza; porównując uzyskane wyniki pomiarów emisji zanieczyszczeń z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Środowiska, w 2011 roku nie stwierdza się przekroczeń dopuszczalnych ilości substancji zanieczyszczających, emitowanych z elektrowni i elektrociepłowni;
- prowadzenie szeregu działań zmierzających do ograniczenia zanieczyszczeń wód, w tym m.in. ograniczenie przecieków i przedostawania się zanieczyszczeń do zbiorników elektrowni poprzez przeprowadzone prace renowacyjno – zabezpieczające (ESP Porąbka – Żar, EW Żagań II na rzece Bóbr), prace poprawiające separację olejów z wód przeciekowych (EW Żarnowiec) oraz wdrażanie systemu łóżyskowania bezsmarowego (EW Dąbie);
- udział w programach rozwoju gospodarki wodnej we współpracy z Ministerstwem Środowiska, Rejonowymi Zarządcami Gospodarki Wodnej, Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i innymi podmiotami, obejmujących regulację rzek i budowę zbiorników retencyjnych zabezpieczenie przed wymywaniem brzegów, w tym m.in. ustabilizowanie przepływu w kanale rzeki San (EW Myczkowce), wykonanie remontu płyt kanału odpływowego (ESP Solina – Myczkowce) oraz budowy przepławek dla ryb na rzekach Nysa Łużycka, Bóbr, Kwis;
- prowadzenie działań w zakresie gospodarki odpadami polegającymi na ograniczeniu ilości powstających odpadów, odzysku surowców wtórnych, a następnie na zgodnym z wymogami prawa ich unieszkodliwianiu. GK PGE aktywnie uczestniczy w pracach Konsorcjum ds. Ubocznych Produktów Spalania i Konsorcjum Eurogypsum.

3. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Kapitałowej PGE

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

3.1.1. 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 utrzymująca się stosunkowo dobra sytuacja makroekonomiczna kraju ma przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE. W szczególności dodatnia koniunktura gospodarcza przyczyniła się do wzrostu popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym w tym okresie o około 1,9% w porównaniu do 2010 roku.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką.

Najważniejsze dane	2011	2010
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	4,3*	3,9
Wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych (% wzrostu) ²	4,3	2,6
Krajowe zużycie energii elektrycznej (% wzrostu) ³	1,9	4,2
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	157,9	155,0

* szacunek wstępny GUS

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

3.1.2. Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT

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

Tabela: Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy objętych Ustawą KDT.

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

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

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

3.1.3. Bilans energii GK PGE

Sprzedaż energii elektrycznej

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

	2011	2010	zmiana %
Sprzedaż w TWh, z czego:	90,60	56,31	61%
Sprzedaż do odbiorców finalnych *	31,63	29,99**	5%
Sprzedaż na rynku hurtowym, w tym:	57,01	22,82	150%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym giełda	51,54	6,90	647%
Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym pozostała	4,55	14,85	-69%
Sprzedaż do klientów zagranicznych	0,92	1,07	-14%
Sprzedaż na rynku bilansującym	1,96	3,50	-44%

* po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

** dane doprowadzone do porównywalności w zakresie eliminacji sprzedaży do podmiotów konsolidowanych

W 2011 oraz w 2010 roku Grupa sprzedała odpowiednio 90,60 TWh oraz 56,31 TWh energii elektrycznej. Zmiany w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku wynikały głównie ze wzrostu sprzedaży na rynku hurtowym w wyniku wyższej sprzedaży energii przez wytwórców na rynku giełdowym (zmiana modelu obrotu energią w GK PGE oraz realizacja tzw. „obligo giełdowego”). Wzrosła również sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców finalnych. Spadek sprzedaży wystąpił w pozycjach sprzedaż pozostała na rynku hurtowym (głównie w wyniku przesunięcia wolumenów sprzedanej energii na rynek giełdowy), sprzedaż do klientów zagranicznych oraz sprzedaż na rynku bilansującym.

Zakup energii elektrycznej

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

	2011	2010	zmiana %
Zakup w TWh, z czego:	39,33	9,22	327%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym giełda	33,28	0,02	-
Zakupy na krajowym rynku hurtowym pozostały	1,28	0,78	64%
Zakupy poza granicami kraju	0,36	1,04	-65%
Zakupy na rynku bilansującym	4,41	7,38	-40%

W 2011 oraz 2010 roku spółki z Grupy zakupiły odpowiednio 39,33 TWh oraz 9,22 TWh energii elektrycznej spoza Grupy PGE. Zmiany w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku wynikały przede wszystkim ze wzrostu zakupu na rynku giełdowym. Zakupy poza granicami kraju spadły o około 65% w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem głównie w związku z występowaniem niekorzystnej sytuacji rynkowej na rynkach zagranicznych, dodatkowo w sierpniu 2010 roku wygasła umowa handlowa z Vattenfall Aktiebolag dotycząca wymiany energii na połączeniu Polska-Szwecja. Nastąpił także spadek zakupu na rynku bilansującym.

Produkcja energii elektrycznej

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

	2011	2010	zmiana %
Produkcja energii ogółem w TWh, z czego:	56,52	52,73	7%
Elektrownie opalane węglem brunatnym	38,69	35,31	10%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	13,29	12,94	3%
Elektrociepłownie węglowe	1,42	1,38	3%
Elektrociepłownie gazowe	2,21	1,92	15%
Elektrownie szczytowo-pompowe	0,40	0,53	-25%
Elektrownie wodne	0,44	0,59	-25%
Elektrownie wiatrowe	0,07	0,06	17%

W 2011 oraz 2010 roku Grupa wyprodukowała odpowiednio 56,52 TWh oraz 52,73 TWh energii elektrycznej, co oznacza wzrost produkcji o 3,79 TWh tj. o 7%.

Produkcja wzrosła w elektrowniach opalanych węglem brunatnym o 3,38 TWh tj. o 10%, węglem kamiennym o 0,35 TWh tj. o 3%, elektrociepłowniach węglowych i gazowych, a także elektrowniach wiatrowych. Zmniejszenie produkcji energii elektrycznej wystąpiło natomiast w elektrowniach szczytowo-pompowych i elektrowniach wodnych.

Wzrost produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym jest głównie wynikiem produkcji energii z nowego bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów. Wzrost produkcji w elektrowniach opalanych węglem kamiennym oraz elektrociepłowniach opalanych węglem kamiennym i gazem związany jest głównie z niższą awaryjnością niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

3.1.4. Produkcja i sprzedaż ciepła

W 2011 roku w Grupie PGE produkcja ciepła netto oraz jego sprzedaż wyniosły odpowiednio 22,75 mln GJ oraz 21,34 mln GJ i były niższe w porównaniu z 2010 rokiem odpowiednio o około 11% i 12%. Odchylenie związane było z panującymi warunkami atmosferycznymi.

3.1.5. 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

Rok 2011 na rynku energii elektrycznej był pierwszym pełnym rokiem obowiązywania tzw. "obligo giełdowego", wynikającego z wymogów art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne. Spowodowało to wzrost znaczenia Towarowej Giełdy Energii w obrocie energią elektryczną, zarówno na rynku bieżącym jak i rynku terminowym. Wraz ze wzrostem liczby transakcji i wielkości obrotów na giełdzie, wzrósł wolumenowy udział TGE w całym rynku zorganizowanym, reprezentowanym również przez TFS, GFI i POEE GPW. Przez większość 2011 roku jedyną giełdą, spełniającą wymogi ustawy Prawo energetyczne była TGE, dopiero po nowelizacji ustawy Prawo energetyczne oraz komunikacie Prezesa URE od 30 października, uczestnicy rynku zobowiązani do publicznej sprzedaży energii elektrycznej uzyskali możliwość wypełniania tego obowiązku również za pośrednictwem POEE GPW. Spowodowało to niewielki wzrost obrotów na POEE GPW na rynku bieżącym. W całym ubiegłym roku udział tej giełdy w rynku spot stanowił niespełna 9% obrotów.

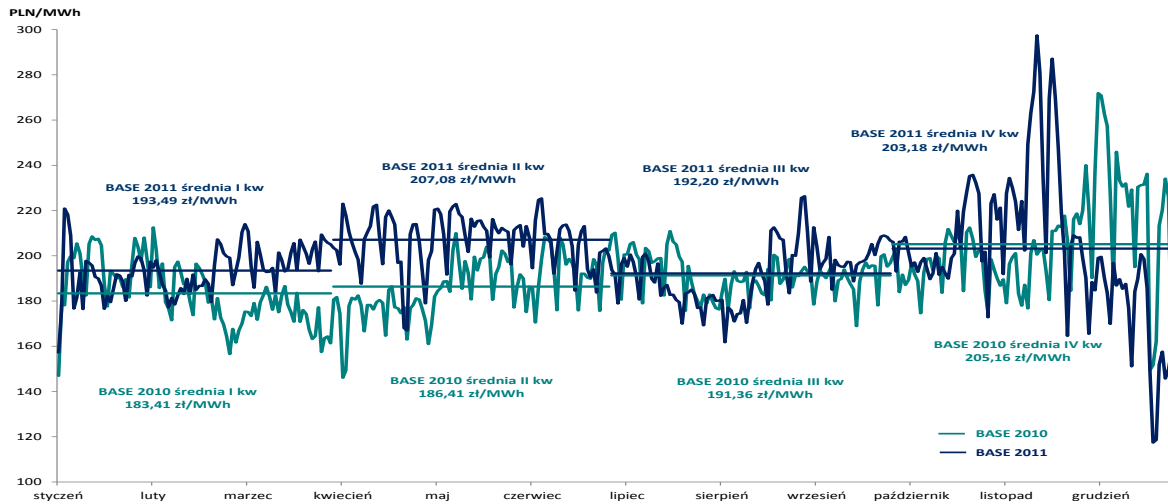
Krajowe zużycie energii w 2011 roku wyniosło 157,9 TWh i wzrosło w stosunku do roku poprzedniego o 1,9%. Produkcja energii elektrycznej w Polsce w 2011 roku wyniosła 163,2 TWh, co oznacza wzrost o 4,4% w stosunku do 2010 roku.

Rynek spot

W roku 2011 zaobserwowano wzrost cen energii elektrycznej na rynku bieżącym. Średnia cena energii elektrycznej na rynku spot oparta o indeks IRDN24 (średnia arytmetyczna cen godzinowych) wyniosła 198,99 PLN/MWh, co w porównaniu z rokiem poprzednim oznaczało wzrost o 7,35 PLN/MWh. Wzrost ten w największym stopniu wynikał z poziomu cen w drugim kwartale 2011 roku, w którym średnia cena we wszystkich godzinach wyniosła 207,08 PLN/MWh. Wpływ na poziom cen energii miała między innymi sytuacja na świecie wywołana skutkami trzęsienia ziemi w Japonii w postaci awarii elektrowni Fukushima i wzrostem cen w Niemczech wywołanym wyłączeniem niektórych elektrowni atomowych. Wielkość udostępnianych w tym czasie przez PSE Operator S.A. mocy transgranicznych w aukcjach dziennych spowodowała, że zwiększyły się możliwości eksportowe, co wywołało wzrost cen energii w Polsce. Na wysoki poziom cen spot w listopadzie, wpływ miały również nieplanowe odstawienia jednostek wytwórczych w niektórych elektrowniach. Ceny osiągały rekordowe wielkości, a średnia cena w miesiącu wyniosła 229,47 PLN/MWh.

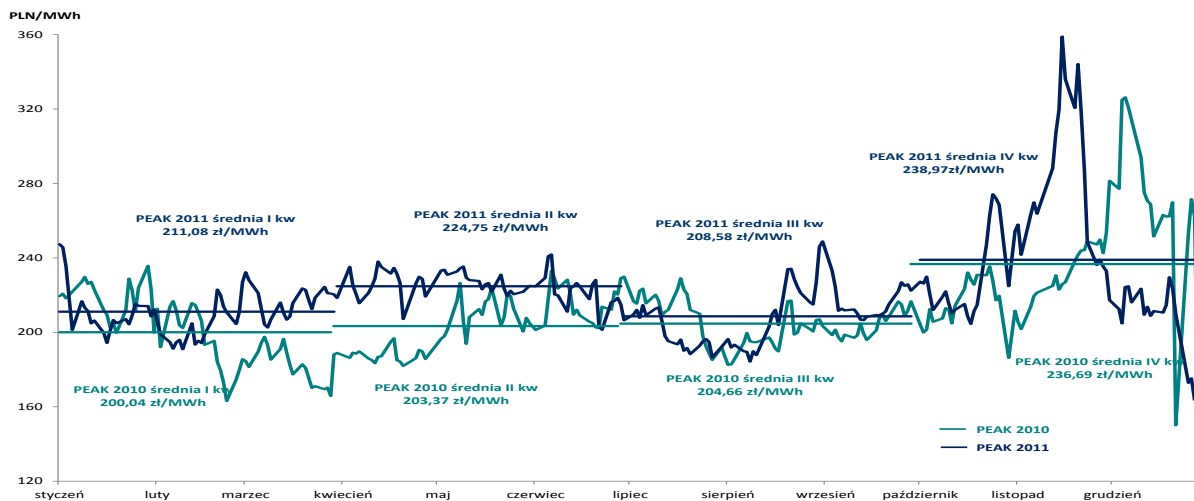
Łączne obroty w całym 2011 roku na rynku spot, realizowanym przez TGE i POEE GPW wyniosły ponad 21,6 TWh i były o ok. 8,3 TWh wyższe niż w roku poprzednim. Zdecydowana większość obrotów (19,7 TWh) została zrealizowana poprzez TGE, czego podstawową przyczyną była realizacja przez wytwórców wspomnianego już „obligo giełdowego”.

Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach odpowiadających pasmu (base) w transakcjach spot w latach 2010–2011 (TGE)*.



* Cena średnia arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)

Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach szczytowych (peak) w transakcjach spot w latach 2010–2011 (TGE)*.



* Cena średnia arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)

Rynek bilansujący, pomimo, że w założeniu jest rynkiem technicznym, w 2011 roku okazał się rynkiem handlowym sprzedającego, a niezbilansowanie jego uczestników wyniosło 1,7 TWh. Ceny na RB kształtowały się podobnie jak ceny na rynku TGE, z tą różnicą, że w sytuacji zmniejszonej rezerwy mocy w systemie, cena CRO (cena rozliczeniowa odchylenia) wyraźnie przewyższała ceny TGE.

Rynek terminowy

W całym 2011 roku wielkość obrotów energią elektryczną na zorganizowanym rynku w transakcjach terminowych bez względu na termin dostawy wyniosła około 154,5 TWh. Był to poziom wyższy od ubiegłorocznego o ok. 50,0 TWh. Zorganizowany rynek energii w Polsce to jedynie część dostaw energii. Pozostała część obrotów na rynku zrealizowana została w kontraktach bilateralnych a także poprzez na Rynek Bilansujący. Zorganizowany rynek energii w Polsce to giełdy TGE i POEE GPW oraz platformy brokerskie TFS i GFI. W segmencie kontraktów terminowych, pod względem wolumenu zawieranych transakcji, Towarowa Giełda Energii (podobnie jak na rynku spot) stała się dominującym miejscem handlu energią elektryczną. Za jej pośrednictwem w 2011 roku właściciela zmieniło ponad 106,0 TWh energii, co stanowi blisko 69% udziału w rynku terminowym. W ramach łącznej sprzedaży na TGE największa część (79%) zrealizowana została w transakcjach rocznych. Kontrakty roczne z dostawą w 2012 roku miały największy udział w transakcjach terminowych zawieranych w ciągu całego 2011 roku. Ich wielkość wyniosła 107,2 TWh, z czego obroty produktem pasmowym wyniosły

93,2 TWh po średniej cenie 202,82 PLN/MWh. Wielkość obrotu rocznym produktem szczytowym wyniosła 13,0 TWh, a średnia cena ukształtowała się na poziomie 227,7 PLN/MWh. Charakterystycznym elementem wskazującym na rozwój rynku terminowego jest aktywniejszy obrót kontraktami z odległym rocznym terminem wykonania. W ciągu 2011 roku zawierane były także kontrakty z dostawą w roku 2013 i 2014. Ich wielkość wynosi odpowiednio 760 MW (w tym 20 MW w szczycie) i 45 MW mocy. Coraz większym zainteresowaniem na rynku terminowym cieszyły się również kontrakty tygodniowe, miesięczne i kwartalne.

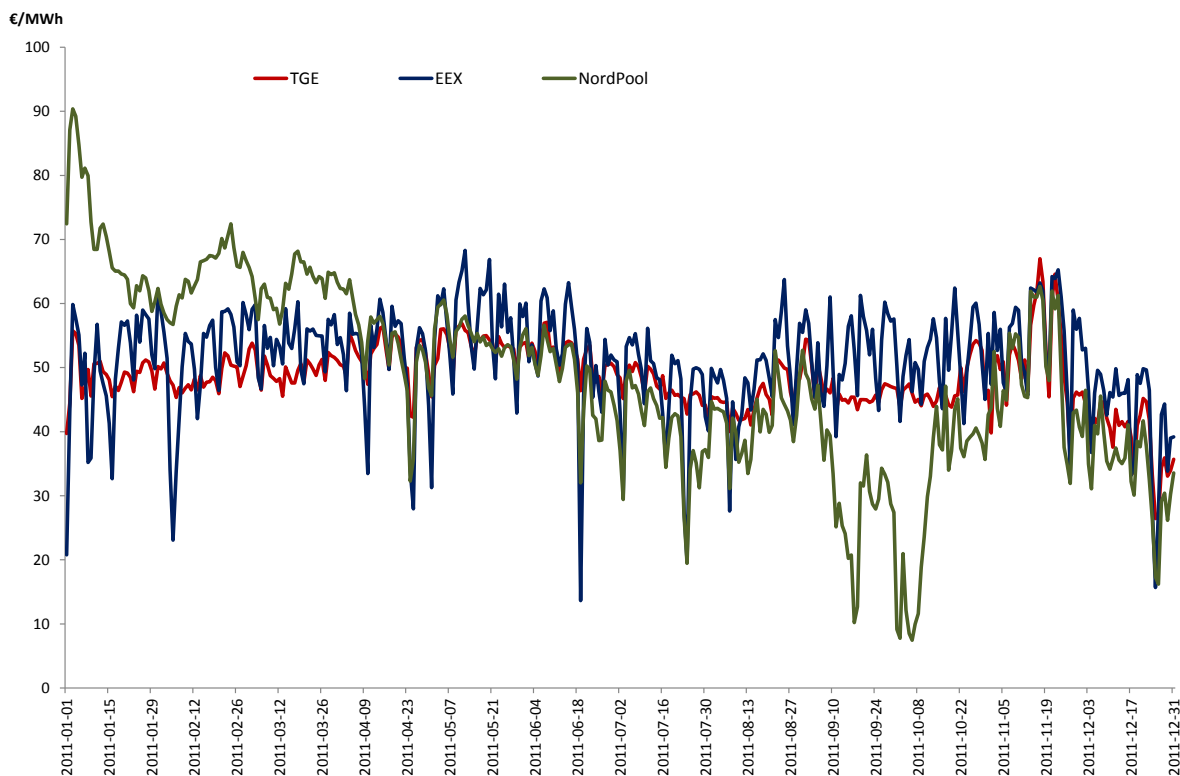
Rynek międzynarodowy

Początek 2011 roku zarówno na rynku polskim jak i niemieckim rozpoczął się spadkiem cen, który następnie przeszedł w trend wzrostowy i trwał do końca maja. Wzrost cen na rynku niemieckim w dużym stopniu wynikał z ograniczenia mocy wytwórczych ze źródeł atomowych, na skutek decyzji niemieckiego rządu. Podstawą do podjęcia takich decyzji były nastroje społeczno-polityczne po awarii elektrowni atomowej w Japonii. W dalszej części roku ceny na rynku niemieckim notowały niższe poziomy, a przyczyn tego należy upatrywać w spadku cen uprawnień do emisji CO₂. W całym ubiegłym roku cena energii elektrycznej na EEX znajdowała się na zdecydowanie wyższym poziomie niż na TGE. Mniejszy poziom generacji energii ze źródeł atomowych w Niemczech wywołał zapotrzebowanie na energię z importu, zarówno z Polski, jak i innych krajów sąsiadujących z systemem niemieckim. Na wzrost eksportu z Polski miał również wpływ wyższy stopień udostępnienia transgranicznych handlowych zdolności przesyłowych przez PSE-Operator S.A.

Wysoki poziom cen na rynku skandynawskim w pierwszym półroczu 2011 wynikał z niskich poziomów rezerwuarów wód, które przy istniejącej strukturze wytwarzania odgrywają istotną rolę cenotwórczą. Wraz ze wzrostem poziomów rezerwuarów wód, a także spadkiem cen uprawnień do emisji CO₂ ceny spadły osiągając najniższe poziomy na początku października.

Łączna wielkość energii wyeksportowanej z Polski w 2011 roku wyniosła 6,2 TWh, z czego 2,4 TWh przypadła na połączenie PSE-O HzT50 (Niemcy). Skala ubiegłorocznego importu była mniejsza. Łączna wielkość energii, która trafiła do Polski wyniosła prawie 1,9 TWh, w czym największy udział – 1,4 TWh miało stałoprądowe połączenie Polski i Szwecji (SwePol Link).

Rysunek: Porównanie cen spot na TGE oraz rynkach międzynarodowych.



3.1.6. 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 dla ciepła.

Sprzedaż energii elektrycznej

W 2011 roku sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców grup taryfowych G, przyłączonych do sieci dystrybucyjnej PGE Dystrybucja S.A., odbywała się na podstawie taryfy zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Postępowanie w sprawie zatwierdzenia taryfy na 2011 rok rozpoczęło się 18 października 2010 roku i zakończyło 16 grudnia 2010 roku. Zatwierdzona taryfa obowiązuje od 1 stycznia 2011 roku. W roku 2011 sprzedaż energii do klientów korporacyjnych (kluczowych i biznesowych) oraz indywidualnych innych niż z grup taryfowych G przyłączonych do sieci PGE Dystrybucja S.A. odbywała się na podstawie Taryfy dla energii elektrycznej dla klientów z grup taryfowych A, B, C i R zatwierdzonej uchwałą Zarządu PGE Obrót S.A. i obowiązującej od 1 stycznia 2011 roku oraz indywidualnie negocjowanych ofert.

Dystrybucja energii elektrycznej

Metodologia ustalania taryf oraz założenia dotyczące ustalania taryf zostały przedstawione w dokumencie „Taryfy OSD na rok 2011”, który został przygotowany przez Prezesa URE oraz został przekazany operatorom systemów dystrybucyjnych.

Pierwsza skonsolidowana taryfa PGE Dystrybucja S.A. na 2011 rok została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 17 grudnia 2010 roku w części dotyczącej stawek opłaty przejściowej oraz w dniu 21 grudnia 2010 roku w pozostałej części. Taryfa na 2011 rok zgodnie z Uchwałą Zarządu PGE Dystrybucja S.A. z dnia 24 grudnia 2010 roku została wprowadzona do stosowania z dniem 5 stycznia 2011 roku (stawki opłaty przejściowej zgodnie z decyzją URE obowiązują od 1 stycznia 2011 roku).

Stawki opłat za usługi dystrybucji zatwierdzone przez Prezesa URE na 2011 rok spowodowały zmiany średnich płatności dla klientów w poszczególnych grupach taryfowych w porównaniu z rokiem 2010:

- grupa taryfowa A – spadek o 1,25 %,
- grupa taryfowa B – spadek o 2,35 %,
- grupa taryfowa C+R – wzrost o 2,61 %,
- grupa taryfowa G – wzrost o 3,34 %.

Średnia cena usług dystrybucji energii elektrycznej w porównaniu z ostatnimi obowiązującymi taryfami w 2010 roku zwiększyła się o około 1,05 %.

W okresie sprawozdawczym zatwierdzone taryfy na stawki usług dystrybucyjnych nie podlegały zmianom.

Taryfa dla ciepła

Stosownie do art. 47 ust. 1 i 2 ustawy - Prawo energetyczne, przedsiębiorstwa energetyczne posiadające koncesje ustalają taryfy dla ciepła oraz proponują okres ich obowiązywania. Przedłożona taryfa podlega zatwierdzeniu przez Prezesa URE, o ile jest zgodna z zasadami i przepisami, o których mowa w art. 44-46 tej ustawy. Prowadzenie postępowań w sprawach zatwierdzania taryf dla ciepła należy do kompetencji oddziałów terenowych URE.

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.

3.1.7. Ceny paliw

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie zakończonym 31 grudnia 2011 oraz 2010 roku.

	Okres 12 m-cy zakończony 31 grudnia 2011		Okres 12 m-cy zakończony 31 grudnia 2010	
	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)
Węgiel kamienny	7.316	1.966	6.467	1.661
Gaz (tys. m ³).....	611.987	501	553.478	401
Biomasa*	731	254	509	165
Olej opałowy (lekki i ciężki)*	78	174	55	88
RAZEM		2.895		2.315

* dane dla 2010 roku doprowadzone do porównywalności

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2011 roku koszty zakupu głównych paliw od dostawców spoza Grupy wyniosły 2.895 mln PLN i były wyższe o około 25% w porównaniu z okresem dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Związane jest to głównie z: (i) wyższym wolumenem dostaw węgla kamiennego, w związku z koniecznością uzupełnienia zapasów, (ii) wzrostem produkcji energii elektrycznej oraz ciepła w elektrociepłowniach gazowych przy jednoczesnym wzroście cen gazu ziemnego o około 13%, (iii) wzrostem cen oleju opałowego oraz wzrostem jego zużycia, głównie w związku z rozruchem bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów, (iv) wzrostem o około 35% produkcji energii elektrycznej w procesie współspalania biomasy.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku około 68% 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.

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

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

Na okres rozliczeniowy, obejmujący lata 2008-2012, Polska starała się o przyznanie średniorocznego 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 2011 (w porównaniu z ilością uprawnień przyznaných w drodze nieodpłatnych alokacji).

Tabela: Emisja CO₂ z głównych instalacji Grupy w roku 2011 w porównaniu do średniorocznego przydziału uprawnień do emisji CO₂.

Operator	Emisja CO ₂ w roku 2011*	Przydział średnioroczny wg KPRU II na 2011 rok
PGE GiEK Oddział Elektrownia Bełchatów	32.823.140	27.766.940
PGE GiEK Oddział Elektrownia Turów	10.776.551	11.158.636
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra	6.712.435	5.680.137
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz	1.022.987	1.155.252
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Gorzów	444.287	479.305
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Lublin-Wrotków	583.966	570.840
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Rzeszów	308.264	303.155
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Kielce	165.626	194.547
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Zgierz	83.823	104.988
PGE Elektrownia Opole S.A.	6.872.050	6.475.340
RAZEM	59.793.129	53.889.140

* dane szacunkowe, ich weryfikacja nastąpi w raporcie rocznym weryfikatora

W związku z oddaniem do użytkowania nowego bloku energetycznego 858 MW PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów otrzymał, zgodnie z decyzją Marszałka Województwa Łódzkiego z dnia 20 grudnia 2011 roku, dodatkową liczbę uprawnień do emisji CO₂ w wysokości 4.812.746 ton do końca okresu rozliczeniowego 2008-2012. Uprawnienia te fizycznie wpłynęły na rachunek instalacji w dniu 24 lutego 2012 roku. Dodatkowe uprawnienia w wysokości 829.785 ton zostały ujęte jako przydział 2011 roku.

PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Kielce otrzymał z rezerwy na nowe instalacje dodatkowy przydział uprawnień na lata 2009-2012 w wysokości 5.190 ton rocznie. Decyzję w zakresie przyznania dodatkowego przydziału wydano 18 grudnia 2009 roku, 5 stycznia 2011 roku uprawnienia za lata 2009-2010 zostały przekazane na konto wytwórcy (łącznie 10.380 ton). Uprawnienia za rok 2011 zostały przekazane w dniu 26 lutego 2011 roku.

W 2011 roku, stanowiącym czwarty rok drugiego okresu rozliczeniowego wspólnotowego systemu handlu emisjami, Grupa odnotowała niedobór uprawnień w wysokości ok. 5,9 mln ton CO₂.

3.2. Wyniki finansowe Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2011 roku Grupa wykazała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 28.111,4 mln PLN, w porównaniu do 20.471,4 mln PLN w 2010 roku. Największy przyrost przychodów nastąpił w przychodach ze sprzedaży towarów i produktów, które wzrosły o 7.626,6 mln PLN głównie z powodu: (i) wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym, w związku ze zmianą modelu obrotu, w tym wprowadzenia tzw. „obligo giełdowego” (por. nota 45.7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego), (ii) wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych oraz (iii) wzrostu przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych. Ujemny wpływ na odchylenie na przychodach ze sprzedaży towarów i produktów miał spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na rynek bilansujący. Na poziom przychodów ze sprzedaży wpływ miało również osiągnięcie wyższych o 105,3 mln PLN przychodów z tytułu rekompensat KDT.

Koszt własny sprzedaży w 2011 roku wyniósł 20.620,8 mln PLN, co oznacza wzrost o około 45% w porównaniu do 2010 roku. Wzrost kosztu własnego sprzedaży był spowodowany przede wszystkim wzrostem wartości sprzedanych towarów i materiałów o 6.122,1 mln PLN, w związku ze zmianą modelu obrotu energią elektryczną w GK PGE i realizacją tzw. „obligo giełdowego”.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2011 roku wyniósł 7.490,6 mln PLN w porównaniu do 6.219,1 mln PLN w 2010 roku, co oznacza wzrost o około 20%.

W 2011 roku łączne koszty sprzedaży i dystrybucji Grupy PGE wyniosły 1.638,1 mln PLN, co stanowiło wzrost o około 7% w porównaniu z 2010 rokiem. Wzrost kosztów sprzedaży był głównie związany z poniesieniem przez PGE Obrót S.A. wyższych kosztów umorzenia praw majątkowych.

W 2011 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 819,3 mln PLN, co oznacza wzrost o około 3% w porównaniu do 2010 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2011 roku był ujemny i wyniósł (-) 888,7 mln PLN w porównaniu do dodatniego wyniku w wysokości 258,8 mln PLN w 2010 roku.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w 2011 roku wyniosły 624,0 mln PLN, co oznacza spadek o około 6% w stosunku do kwoty 666,4 mln PLN osiągniętej w 2010 roku. Zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych jest związane przede wszystkim z niższym o 315,5 mln PLN poziomem rozwiązanych rezerw bilansowych oraz niższym o 27,5 mln PLN zyskiem ze zbycia spółek zależnych.

Spadek powyżej opisanych pozycji przychodowych został częściowo skompensowany wyższym o 287,6 mln poziomem otrzymanych odszkodowań, kar i grzywien (głównie odszkodowanie za nieterminową realizację budowy bloku energetycznego 858MW w Elektrowni Bełchatów) oraz wyższym o 29,6 mln PLN poziomem rozwiązanych odpisów aktualizujących należności.

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 1.105,1 mln PLN w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku, wynika głównie z ujęcia w 2011 roku korekty rozrachunków z tytułu rekompensat KDT w wysokości 1.037,6 mln PLN oraz wyższego o 100,9 mln PLN poziomu utworzonych rezerw bilansowych.

W 2011 roku wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 1.846,5 mln PLN w porównaniu do ujemnego wyniku w wysokości 136,1 mln PLN w 2010 roku.

Przychody finansowe Grupy w 2011 roku wyniosły 2.304,4 mln PLN, co oznacza wzrost o około 483% w stosunku do kwoty 395,1 mln PLN osiągniętej w 2010 roku. Zwiększenie przychodów finansowych jest związane przede wszystkim ze sprzedażą akcji spółki Polkomtel S.A. Po wyłączeniu zysku wynikającego z tej sprzedaży (1,99 mld PLN) przychody finansowe wyniosły 311,6 mln PLN i były niższe o 83,4 mln PLN w porównaniu do 2010 roku. Zmiana ta związana jest głównie ze spadkiem o 98,0 mln PLN przychodów z tytułu odsetek od instrumentów finansowych.

Spadek kosztów finansowych o 73,3 mln PLN w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku związany jest głównie ze spadkiem kosztów z tytułu odsetek od instrumentów finansowych o 121,7 mln PLN oraz zmniejszeniem o 23,0 mln PLN kosztów utworzenia odpisów aktualizujących (wysoki poziom tej pozycji w 2010 roku związany był głównie z utworzeniem odpisu aktualizującego wartość inwestycji w jednostkach stowarzyszonych). Spadek wyszczególnionych powyżej pozycji został częściowo skompensowany wyższą o 64,6 mln PLN wartością ujemnych różnic kursowych oraz wzrostem kosztów odsetek na skutek efektu zwijania dyskonta o 2,7 mln PLN.

Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wyniósł 174,4 mln PLN i był niższy o 52,6 mln PLN w porównaniu do 2010 roku. Udział w zysku jednostek stowarzyszonych dotyczy głównie udziału PGE S.A. w zyskach spółki Polkomtel S.A.

Zysk brutto Grupy w 2011 roku wyniósł 6.165,4 mln PLN w porównaniu do 4.240,2 mln PLN w 2010 roku. Wzrost zysku brutto w dużej mierze spowodowany był sprzedażą akcji Polkomtel S.A. Ponadto, w 2011 roku marża zysku brutto Grupy (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zwiększyła się do 21,9% z 20,7% w 2010 roku.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto w 2011 roku wyniósł 4.972,6 mln PLN w porównaniu do 3.597,8 mln PLN w 2010 roku.

W 2011 roku Grupa wyodrębniła zysk z działalności zaniechanej w wysokości 1,7 mln PLN, co jest związane z realizacją w Grupie Projektu „non-core”. W 2011 roku Grupa zidentyfikowała dwie spółki zależne, które spełniają definicję działalności zaniechanej: ENSPRO sp. z o.o. oraz Budownictwo Hydro-Energetyka Dychów sp. z o.o.

Łączne całkowite dochody Grupy w 2011 roku wyniosły 4.978,3 mln PLN w porównaniu do 3.599,7 mln PLN w 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku, aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 44.444,9 mln PLN oraz 44.137,4 mln PLN i stanowiły odpowiednio 76% i 82% aktywów ogółem.

Zwiększenie wartości aktywów trwałych o 307,5 mln PLN w okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku w porównaniu do roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku spowodowane było głównie wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 1.532,6 mln PLN głównie w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych na rekonstrukcję, modernizację bloków 5-12 oraz budowę nowego bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów, budowę instalacji odsiarczania spalin w Elektrowni Bełchatów oraz innych zakupów bezpośrednich. Dodatkowo wzrosła pozycja pozostałe aktywa długoterminowe o 175,7 mln PLN z powodu wykazania przez PGE Energia Odnawialna S.A. zaliczek na zakup udziałów w spółkach Żuromin sp. z o.o. i Pelplin sp. z o.o. Wzrost ten został częściowo zbilansowany spadkiem wartości udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności o 1.353,4 mln PLN z powodu zbycia spółki Polkomtel S.A.

Aktywa obrotowe Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły odpowiednio 14.317,7 mln PLN oraz 9.742,6 mln PLN.

Zwiększenie wartości aktywów obrotowych Grupy o 4.575,1 mln PLN w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku w stosunku do roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku było spowodowane głównie wzrostem wartości pozostałych pożyczek i należności finansowych o 1.987,3 mln PLN, wzrostem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 1.321,8 mln PLN oraz wzrostem pozycji uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych o 741,5 mln PLN.

Wzrost wartości pozostałych pożyczek i należności finansowych w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku wynikał głównie ze wzrostu poziomu lokat i depozytów o zapadalności powyżej 3 miesięcy o 2.107,3 mln PLN oraz spadkiem należności z tytułu rekompensat KDT o 405,8 mln PLN.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów został opisany w części dotyczącej sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 41.173,3 mln PLN oraz 37.554,7 mln PLN, co stanowi około 70% kapitałów i zobowiązań ogółem zarówno w 2011 jak i 2010 roku. Kapitał udziałowców niekontrolujących według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł odpowiednio 414,4 mln PLN oraz 596,0 mln PLN.

Wzrost kapitału własnego ogółem o 3.618,6 mln PLN był głównie spowodowany ujęciem wypracowanego w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku zysku netto w wysokości 4.972,6 mln PLN. Ujemny wpływ na kapitał własny miało ujęcie podziału zysku za 2010 rok i przeznaczenie części zysku netto tj. 1.215,3 mln PLN na wypłatę dywidendy oraz wykazanie korekty wpłaty z zysku za ubiegłe okresy w wysokości 0,4 mln PLN. Dodatkowo wpływ na poziom kapitału własnego (zmniejszenie o 105,2 mln PLN) miało rozliczenie nabycia dodatkowych udziałów w kapitałach spółek zależnych w Grupie Kapitałowej.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły 7.216,0 mln PLN i były niższe o 255,6 mln PLN od stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych wynika głównie z niższego poziomu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych i pożyczek o 463,1 mln PLN oraz niższego poziomu zawiązanych rezerw. Niższy poziom rezerw wynika ze spadku długoterminowej części rezerwy na koszty emisji CO₂ przy jednoczesnym wzroście rezerwy na koszty rekultywacji. Spadek ten został w znacznym stopniu skompensowany przez wyższą o 207,9 mln PLN wartość rezerwy na odroczony podatek dochodowy oraz wyższy o 142,7 mln PLN poziom rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych, wynikający głównie ze zwiększenia dotacji otrzymanej przez PGE GiEK SA na budowę instalacji CCS.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły z 8.853,7 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku do 10.373,4 mln PLN na dzień 31 grudnia 2011 roku przede wszystkim w związku ze wzrostem poziomu rezerw krótkoterminowych o 703,4 mln (głównie z powodu zwiększenia krótkoterminowej części rezerwy na koszty emisji CO₂ o 567,7 mln PLN oraz rezerwy na obowiązek przedstawienia praw majątkowych do umorzenia o 70 mln), wzrostem pozostałych zobowiązań finansowych o 561,1 mln PLN (głównie z powodu zwiększenia zobowiązań z tytułu KDT o 847,0 mln PLN), zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 196,5 mln PLN, zobowiązań z tytułu dostaw i usług

o 136,9 mln PLN. Spadły natomiast zobowiązania z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek o 217,3 mln PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 4.040,9 mln PLN i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu 2010 roku o 1.304,0 mln PLN.

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosły 6.942,0 mln PLN w porównaniu do 6.611,0 mln PLN w okresie dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w okresie dwunastu miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego dnia 31 grudnia 2010 roku związany jest głównie ze zmianą stanu rezerw (zwiększenie przepływów pieniężnych o 1.200,1 mln PLN) oraz zmianą stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek (zwiększenie przepływów o 998,6 mln PLN). Zwiększenie przepływów pieniężnych z powyższych tytułów zostało częściowo skompensowane zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych (zmniejszenie przepływów pieniężnych o 1.298,6 mln PLN) oraz zmianą stanu zapasów (zmniejszenie przepływów pieniężnych o 395,4 mln PLN).

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosły 3.326,7 mln PLN i były niższe o 4.141,6 mln PLN w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2010 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku złożyły się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie (-) 4.519,0 mln PLN oraz aktywów finansowych (-) 2.438,7 mln PLN. Na saldo przepływów netto z działalności inwestycyjnej za okres zakończony 31 grudnia 2011 roku znacząco wpływa również pozycja sprzedaż pozostałych aktywów finansowych w wysokości (+) 3.334,2 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wyniosły 2.311,3 mln PLN w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 4.111,8 mln PLN za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku złożyły się przede wszystkim: (i) saldo wpływów/spłat z tytułu kredytów, emisji obligacji i leasingu finansowego w wysokości (-) 851,0 mln PLN, (ii) dywidendy wypłacone akcjonariuszom (-) 1.410,5 mln PLN oraz (iii) zapłacone odsetki w wysokości (-) 72,7 mln PLN.

3.3. Obszary geograficzne

Tabela: Podział przychodów netto Grupy z działalności kontynuowanej na obszary geograficzne za lata zakończone 31 grudnia 2011 oraz 2010 roku.

w mln PLN	Przychody netto ogółem				
	2011	(%) udział	2010	(%) udział	zmiana%
Rynek krajowy	27.590,6	98%	19.882,2	97%	39%
Kraje Unii Europejskiej	505,2	2%	572,1	3%	-12%
Pozostałe kraje	15,6	0%	17,1	0%	-9%
Ogółem	28.111,4	100%	20.471,4	100%	37%

W latach zakończonych 31 grudnia 2011 i 2010 roku Grupa osiągała przychody głównie na rynku krajowym.

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku przychody osiągnięte w Państwach Członkowskich Unii Europejskiej wyniosły 505,2 mln PLN i były niższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku o około 12%. Spadek przychodów ze sprzedaży do krajów Unii Europejskiej związany był głównie z niższą sprzedażą uprawnień do emisji CO₂ przez PGE S.A. w 2011 roku. Spadek ten został częściowo skompensowany wyższą sprzedażą ELECTRA Deutschland GmbH na rynkach zagranicznych. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku przychody osiągnięte w pozostałych krajach wyniosły 15,6 mln PLN w porównaniu z 17,1 mln PLN w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku i dotyczyły głównie sprzedaży realizowanej przez Exatel S.A.

3.4. Segmenty działalności

W 2011 roku Grupa zmieniła sposób prezentacji wyników osiąganych przez poszczególne segmenty, sposób prezentacji przypisanych aktywów i zobowiązań oraz nakładów inwestycyjnych. Zgodnie ze zmienionymi zasadami prezentacji korekty konsolidacyjne wprowadzane na szczeblu jednostki dominującej nie są przypisywane do poszczególnych segmentów branżowych lecz prezentowane w osobnej pozycji i uzgadniają informacje segmentowe do wartości skonsolidowanych Grupy Kapitałowej.

Tabela: Kluczowe wielkości operacyjne.

Kluczowe wielkości	Jednostka	2011	2010	zmiana %
Wydobycie węgla brunatnego	mln ton	48,94	43,17	13%
Produkcja energii elektrycznej netto*, w tym:	TWh	56,52	52,73	7%
<i>Elektrownie opalane węglem brunatnym</i>	TWh	38,69	35,31	10%
<i>Elektrownie opalane węglem kamiennym</i>	TWh	13,29	12,94	3%
<i>Elektrociepłownie węglowe</i>	TWh	1,42	1,38	3%
<i>Elektrociepłownie gazowe</i>	TWh	2,21	1,92	15%
<i>Elektrownie szczytowo-pompowe</i>	TWh	0,40	0,53	-25%
<i>Elektrownie wodne</i>	TWh	0,44	0,59	-25%
<i>Elektrownie wiatrowe</i>	TWh	0,07	0,06	17%
Sprzedaż ciepła	mln GJ	21,34	24,30	-12%
Sprzedaż do Odbiorców Finalnych **	TWh	32,22	31,02	4%
Sprzedaż do Odbiorców Finalnych poza GK PGE***, w tym:	TWh	31,53	29,88	6%
<i>Taryfa G</i>	TWh	9,14	9,22	-1%
Dystrybucja energii elektrycznej****	TWh	31,08	30,61	2%

* w tym produkcja z biomasy w okresie I-XII 2011 roku – 0,93 TWh, w okresie I-XII 2010 roku – 0,69 TWh

** sprzedaż PGE Obrót S.A. z doszacowaniem oraz uwzględnieniem sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

*** sprzedaż PGE Obrót S.A. z doszacowaniem

**** z doszacowaniem

Tabela: Podział przychodów brutto Grupy (łącznie z przepływami międzysegmentowymi), w podziale na segmenty działalności, za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2011 oraz 2010 roku.

w mln PLN	Przychody brutto ogółem				
	2011	(%) udział	2010	(%) udział	zmiana %
Energetyka Konwencjonalna	13.551,8	31%	12.290,7	28%	10%
Energetyka Odnawialna	534,0	1%	648,3	1%	-18%
Obrót Hurtowy	10.356,2	24%	11.828,9	27%	-12%
Dystrybucja	5.253,0	12%	5.031,7	12%	4%
Sprzedaż Detaliczna	12.501,4	28%	12.464,6	28%	0%
Pozostała Działalność	1.878,4	4%	1.804,6	4%	4%
Ogółem	44.074,8	100%	44.068,8	100%	0%
Korekty konsolidacyjne	(15.963,4)		(23.597,4)		-32%
Przychody netto	28.111,4		20.471,4		37%

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku (po dokonaniu wyłączeń).

<i>w mln PLN</i>	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Aktywa segmentu *
2011				
Energetyka Konwencjonalna	4.526,8	2.989,0	2.922,9	32.115,5
Energetyka Odnawialna	214,4	87,0	148,5	1.939,7
Obrót Hurtowy	204,4	180,9	10,0	992,2
Dystrybucja	1.619,3	705,3	1.254,6	14.556,0
Sprzedaż Detaliczna	133,8	124,2	5,1	1.930,4
Pozostała działalność	150,1	35,3	123,8	1.440,1
Razem	6.848,8	4.121,7	4.464,9	52.973,9
Korekty konsolidacyjne	6,3	22,8	(151,3)	(1.921,6)
Razem po korektach	6.855,0	4.144,5	4.313,6	51.052,3

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

<i>w mln PLN</i>	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Aktywa segmentu*
2010**				
Energetyka Konwencjonalna	4.426,0	2.925,4	3.901,1	30.251,7
Energetyka Odnawialna	265,0	135,3	191,8	1.753,0
Obrót Hurtowy	228,9	199,9	20,7	1.817,6
Dystrybucja	1.407,9	533,5	1.054,0	14.117,0
Sprzedaż Detaliczna	213,5	204,5	24,6	1.718,4
Pozostała działalność	213,4	93,2	178,4	1.324,3
Razem	6.754,7	4.091,8	5.370,6	50.982,0
Korekty konsolidacyjne	43,2	57,4	(47,6)	(2.960,2)
Razem po korektach	6.797,9	4.149,2	5.323,0	48.021,8

* por. nota 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

** dane przekształcone

Kluczowe wielkości operacyjne zostały opisane w punkcie 3.1. Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

3.4.1. Segment Energetyka Konwencjonalna

W 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 13.551,8 mln PLN, co oznacza wzrost o około 10% w porównaniu z 2010 rokiem. Wynik operacyjny (EBIT) segmentu w 2011 roku wyniósł 2.989,0 mln PLN, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) 4.526,8 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 2.925,4 mln PLN, natomiast EBITDA 4.426,0 mln PLN. Wpływ na zmianę EBIT w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku miały głównie: wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, wyższe przychody z KDT oraz pomniejszająca wynik korekta rozrachunków z tytułu rekompensat KDT (-1.037,6 mln PLN) ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych. Wyższy poziom przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wynikał głównie ze wzrostu cen sprzedaży energii oraz wyższego wolumenu sprzedanej energii (uruchomienie bloku 858 MW oraz zakończenie w lutym 2011 roku modernizacji bloku 5 w Elektrowni Bełchatów). Szczegóły dotyczące ujęcia korekty rozrachunków z tytułu rekompensat znajdują się w nocie 45.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2011 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 2.922,9 mln PLN w porównaniu do 3.901,1 mln PLN w 2010 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za 2011 oraz 2010 rok.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	2011	2010*	zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	2.637,4	3.591,5	-27%
Rozwojowe.....	1.825,8	2.972,1	-39%
Modernizacyjno-odtworzeniowe.....	811,6	619,4	31%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	62,3	64,2	-3%
Teleinformatyka.....	14,8	36,1	-59%
Środki transportu.....	7,5	7,4	1%
Pozostałe.....	200,9	201,9	0%
RAZEM.....	2.922,9	3.901,1	-25%

* dane przekształcone

W 2011 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na następujące projekty: (i) modernizacja bloków 5-12 w Elektrowni Bełchatów (698,9 mln PLN), (ii) budowa bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów (518,3 mln PLN), (iii) budowa kotła parowego wytwarzającego energię elektryczną z biomasy w Elektrowni Szczecin (185,7 mln PLN), (iv) budowa instalacji odsiarczania spalin bloków 1 i 2 w Elektrowni Bełchatów (183,2 mln PLN) oraz (v) budowa instalacji odsiarczania spalin bloków 5 i 6 w Elektrowni Dolna Odra (110,3 mln PLN).

3.4.2. Segment Energetyka Odnawialna

W 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 534,0 mln PLN w porównaniu z 648,3 mln PLN w 2010 roku. EBIT segmentu w 2011 roku wyniósł 87,0 mln PLN, a EBITDA 214,4 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 135,3 mln PLN, natomiast EBITDA 265,0 mln PLN. Spadek EBIT w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku był głównie spowodowany osiągnięciem niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz świadectw pochodzenia, co wynikało z niższego wolumenu produkcji w związku z niekorzystną sytuacją hydrologiczną.

W 2011 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 148,5 mln PLN w porównaniu do 191,8 mln PLN w 2010 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Odnawialna w podziale na projekty za 2011 oraz 2010 rok.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	2011	2010	zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	141,9	182,8	-22%
Rozwojowe.....	22,5	27,2	-17%
Modernizacyjno-odtworzeniowe.....	119,4	155,6	-23%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	0,4	1,2	-67%
Teleinformatyka.....	2,6	2,4	8%
Środki transportu.....	1,5	1,3	15%
Pozostałe.....	2,1	4,1	-49%
RAZEM.....	148,5	191,8	-23%

W 2011 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na następujące projekty: (i) modernizacja kanału derywacyjnego elektrowni wodnej Dychów (61,4 mln PLN) oraz (ii) modernizacja elektrowni wodnej Żarnowiec (39,8 mln PLN).

3.4.3. Segment Obrotu Hurtowego

W 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 10.356,2 mln PLN, co oznacza spadek o około 12% w porównaniu z 2010 rokiem. Spadek przychodów ze sprzedaży związany jest głównie ze zmianą modelu obrotu w GK PGE. EBIT segmentu w 2011 roku wyniósł 180,9 mln PLN, a EBITDA 204,4 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 199,9 mln PLN, natomiast EBITDA 228,9 mln PLN. Niższy EBIT w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem

w segmencie Obrotu Hurtowego spowodowany był głównie osiągnięciem niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (głównie w wyniku utworzenia w 2011 roku rezerwy na roszczenia dotyczące rezerwacji mocy transgranicznych).

W 2011 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 10,0 mln PLN w porównaniu do 20,7 mln PLN w 2010 roku. Poniesione nakłady dotyczyły głównie zadań związanych z modernizacją budynku PGE S.A. oraz systemami dotyczącymi wspomagania zarządzania w obszarze IT.

3.4.4. Segment Dystrybucja

W 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Dystrybucji wyniosły 5.253,0 mln PLN, w porównaniu z 5.031,7 mln PLN w 2010 roku. EBIT segmentu w 2011 roku wyniósł 705,3 mln PLN, a EBITDA 1.619,3 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 533,5 mln PLN, natomiast EBITDA 1.407,9 mln PLN. Wzrost EBIT o około 32% wynikał głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej na skutek wyższego wolumenu energii dystrybuowanej, zmiany średnich stawek w poszczególnych grupach taryfowych oraz wzrostu przychodów z tytułu opłaty przyłączeniowej.

W 2011 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji wyniosły 1.254,6 mln PLN w porównaniu do 1.054,0 mln PLN w 2010 roku. W 2011 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na (i) przyłączanie nowych odbiorców do sieci dystrybucyjnej (536,7 mln PLN) oraz (ii) budowę i modernizację sieci, stacji oraz linii energetycznych (435,4 mln PLN).

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za 2011 oraz 2010 rok.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	2011	2010	zmiana %
Sieci elektroenergetyczne WN, SN i NN.....	435,4	351,9	24%
Łączność, telemechanika i układy pomiarowe	108,0	76,1	42%
Teleinformatyka	32,3	47,7	-32%
Przyłączenie odbiorców	536,7	456,8	17%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	71,8	41,8	72%
Pozostałe.....	70,4	79,7	-12%
RAZEM.....	1.254,6	1.054,0	19%

3.4.5. Segment Sprzedaż Detaliczna

W 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły 12.501,4 mln PLN, co oznacza, że były na zbliżonym poziomie w porównaniu do 2010 roku. EBIT segmentu w 2011 roku wyniósł 124,2 mln PLN, a EBITDA 133,8 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 204,5 mln PLN, natomiast EBITDA 213,5 mln PLN. Spadek EBIT w segmencie Sprzedaży Detalicznej o około 39% w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku wynikał głównie z niższej marży osiągniętej ze sprzedaży do odbiorców finalnych, co jest spowodowane wyższymi kosztami zakupu energii, praw majątkowych oraz niższym tempem wzrostu cen sprzedaży energii.

W 2011 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły 5,1 mln PLN w porównaniu do 24,6 mln PLN w 2010 roku i dotyczyły głównie nakładów na systemy związane z obsługą klientów, modernizację małych elektrowni wodnych oraz zakup gotowych dóbr inwestycyjnych.

3.4.6. Pozostała działalność

W 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem dla Pozostałej działalności wyniosły 1.878,4 mln PLN, w porównaniu z 1.804,6 mln PLN w 2010 roku. EBIT segmentu w 2011 roku wyniósł 35,3 mln PLN, a EBITDA 150,1 mln PLN. W roku poprzednim EBIT wyniósł 93,2 mln PLN, natomiast EBITDA 213,4 mln PLN. Spadek EBIT w 2011 roku dla Pozostałej działalności w porównaniu do 2010 roku wynikał głównie ze sprzedaży spółek w ramach Projektu „non-core” oraz niższych wyników pozostałych spółek w tym segmencie, m.in. Exatel S.A. Niższy wynik EBIT w przypadku tej spółki wynika ze spadku przychodów z usług głosowych przy jednoczesnym wzroście kosztów zmiennych usług głosowych. Dodatkowo znaczący wpływ na spadek wyniku EBIT ma zmniejszenie przychodów z pozostałej działalności operacyjnej, co wynika z mniejszej wartości rozwiązanych rezerw bilansowych w 2011 r. w porównaniu z rokiem 2010 oraz niższego zysku ze sprzedaży aktywów trwałych.

Nakłady inwestycyjne w rzeczowy aktywa trwałe w ramach działalności pozostałej w 2011 roku wyniosły 123,8 mln PLN. W ramach powyższej kwoty 36,2 mln PLN zostało wydane przez spółkę Exatel S.A. na rozwój infrastruktury teleinformatycznej, natomiast pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie wydatków na rozwój i modernizację środków trwałych niezbędnych do świadczenia usług w ramach działalności pomocniczej.

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

3.5. Publikacja prognoz wyników finansowych

PGE S.A. nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej PGE za 2011 rok.

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, z kredytów oraz emisji obligacji.

4.1. Zadłużenie netto Grupy i podstawowe wskaźniki finansowe

Tabela: Zadłużenie netto Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2011 i 2010 roku.

w mln PLN	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
A. Środki pieniężne ⁽¹⁾	240,9	546,5
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	3.622,8	2.078,0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży ⁽²⁾	5,4	8,6
D. Płynność (A) + (B) + (C)	3.869,1	2.633,1
E. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz pożyczki i należności ⁽³⁾	2.298,4	32,7
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach oraz bieżąca część zadłużenia długoterminowego ⁽⁴⁾	693,8	915,0
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe ⁽⁶⁾	3,9	3,9
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) ⁽⁵⁾	697,7	918,9
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H) - (D) - (E)	(5.469,9)	(1.746,9)
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1.335,6	1.804,4
K. Wyemitowane obligacje	0,0	0,0
L. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki lub inne zobowiązania ⁽⁶⁾	5,8	6,5
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe (J) + (K) + (L) ⁽⁵⁾	1.341,4	1.810,9
N. Zadłużenie finansowe netto (I) + (M)	(4.128,5)	64,0

Uwagi:

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

Poziom zadłużenia finansowego netto na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł (-) 4.128,5 mln PLN w porównaniu z niedoborem w wysokości 64,0 mln PLN na dzień 31 grudnia 2010 roku. Znacząca zmiana poziomu zadłużenia netto wynika głównie z realizacji transakcji sprzedaży akcji Polkomtel S.A. (wpływy w wysokości 3,3 mld PLN), salda rozliczeń związanych z rekompensatami KDT, wpływu dywidend oraz wpływu dotacji m.in. dot. instalacji CCS, które zostały częściowo skompensowane wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy.

Tabela: Podstawowe wskaźniki finansowe.

	Za lata zakończone 31 grudnia	
	2011	2010*
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %) wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	17,7%	17,6%
Rentowność kapitału własnego ROE (w %) wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny - wynik finansowy netto)	13,7%	10,6%
Szybkość obrotu należnościami (w dniach) średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni / przychody netto	24,9	33,1
Stopa zadłużenia (w %) zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	29,9%	30,3%
Wskaźnik płynności aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,1

* dane przekształcone

Wyniki osiągnięte 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.

4.2. Rating

W dniu 4 sierpnia 2011 roku agencja Fitch Ratings podtrzymała rating długoterminowy Spółki na poziomie BBB+ z perspektywą stabilną oraz zmieniła, w wyniku przyjęcia nowej metodologii, rating niezabezpieczonego zadłużenia PGE na BBB+ z perspektywą stabilną.

Zmiana ratingu niezabezpieczonego zadłużenia na BBB+ z A- związana była z przyjęciem nowej, bardziej restrykcyjnej metodologii oceny spółek użyteczności publicznej, wprowadzonej przez Fitch, według której emitent instrumentu może uzyskać ocenę ratingową wyższą o 1 stopień od własnego ratingu długoterminowego, jeśli około lub powyżej 50% jego przepływów pieniężnych pochodzi z działalności regulowanej.

W dniu 16 grudnia 2011 roku agencja Moody's Investors Service podtrzymała długoterminowy rating Spółki na poziomie A3 z perspektywą stabilną.

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

4.3. Wyemitowane obligacje

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wyemitowane obligacje posiadały spółki: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Energia Odnawialna S.A. Obligacje o łącznej wartości nominalnej 5.562 mln PLN zostały objęte przez PGE S.A. w ramach następujących programów:

- Umowa agencyjna z ING Bank Śląski S.A. zawarta 13 września 2010 roku (umowa skonsolidowała programy spółek, które weszły w skład PGE GiEK S.A., których Agentem był ING Bank Śląski S.A.) pozwalająca na emisję obligacji do łącznej kwoty 4.091 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2013 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła 3.129 mln PLN
- Umowa agencyjna zawarta 30 listopada 2009 roku pomiędzy PGE Elektrownią Bełchatów S.A. a PKO Bank Polski S.A. pozwalająca na emisję obligacji do łącznej kwoty 3.700 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 1 grudnia 2014 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła 2.153 mln PLN.
- Umowa agencyjna zawarta 20 czerwca 2011 roku pomiędzy PGE Energia Odnawialna S.A. a ING Bankiem Śląskim S.A. pozwalająca na emisję obligacji do łącznej kwoty 500 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2016 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku w ramach niniejszej umowy wynosiła 280 mln PLN. W dniu 1 marca 2012 r. został zawarty Aneks nr 1 do Umowy agencyjnej, na mocy którego została zmieniona maksymalna wartość programu do łącznej kwoty 1,2 mld PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość bilansowa wyemitowanych obligacji wyniosła 5.488 mln PLN.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

Program emisji obligacji rynkowych PGE S.A. o maksymalnej wartości 5 mld PLN

PGE S.A. w dniu 29 sierpnia 2011 roku zawarła umowę na czas nieokreślony z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A. na mocy której został ustanowiony program emisji obligacji ("Program"). Szczegółowy opis Programu znajduje się w punkcie 2.2.2. Ustanowienie programu emisji obligacji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Maksymalna kwota zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji (stanowiąca maksymalną dopuszczalną łączną kwotę nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji) w ramach Programu nie może przekroczyć kwoty 5 mld PLN.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

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

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

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

Maksymalna kwota niniejszego programu (stanowiąca maksymalną dopuszczalną łączną kwotę nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji w ramach programu) wynosi 10 mld PLN. Program został zawarty na okres 36 miesięcy od dnia podpisania umów i wygasa nie później niż w dniu 8 listopada 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku obligacje były objęte gwarancją emisji do kwoty 1,5 mld PLN (szczegółowe informacje nota 42.4.4.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

Program emisji obligacji przez PGE Elektrownia Opole S.A. do maksymalnej wartości 11,03 mld PLN kierowanych do PGE S.A.

PGE Elektrownia Opole S.A. 20 czerwca 2011 roku zawarła umowę agencyjną z ING Bankiem Śląskim S.A. pozwalającą na emisję obligacji skierowanych do PGE S.A. do kwoty 11.027 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2025 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku PGE Elektrownia Opole S.A. nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

4.4. Kredyty bankowe i pożyczki

Stan kredytów bankowych i pożyczek na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 2.029,3 mln PLN i był niższy o 690,1 mln PLN tj. o około 25% w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Tabela: Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez spółki z Grupy Kapitałowej PGE w 2011 roku.

Spółka	Oddział	Bank	Rodzaj finansowania	Data zawarcia umowy (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności umowy (rrrr-mm-dd)	Limit zobowiązania	Kod waluty	Stawka referencyjna
PGE Elektrownia Opole S.A.		Millennium S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2011-08-24	2014-08-23	100 000 000	PLN	WIBOR 1M
PGE Elektrownia Opole S.A.		Pekao S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2011-10-14	2013-10-13	200 000 000	PLN	WIBOR 1M
PGE Elektrownia Opole S.A.		WFOŚiGW w Opolu	Pożyczka	2011-11-04	2015-12-15	13 200 000	PLN	Stopa redyskonta weksli
PGE Elektrownia Opole S.A.		WFOŚiGW w Opolu	Pożyczka	2011-11-04	2014-12-15	1 800 000	PLN	Stopa redyskonta weksli
PGE Energia Odnawialna S.A.	Centrala	BRE Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2011-11-04	2014-10-21	50 000 000	PLN	WIBOR 1M
PGE GiEK S.A.	Centrala	PKO BP S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2011-01-21	2012-01-20	95 000 000	PLN	WIBOR 1M
PGE GiEK S.A.	Centrala	BRE Bank S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2011-01-31	2012-01-30	50 000 000	PLN	WIBOR 1M

Tabela: Pożyczki umorzone spółkom Grupy Kapitałowej PGE w 2011 roku.

Spółka	Oddział	Bank	Rodzaj finansowania	Data zawarcia umowy (rrrr-mm-dd)	Data umorzenia (rrrr-mm-dd)	Kwota	Kod waluty	Stawka referencyjna
PGE GiEK S.A.	Elektrownia Turów	NFOŚiGW	Częściowe umorzenie pożyczki	2009-12-14	2011-10-25	2 913 392	PLN	Stopa redyskonta weksli
PGE GiEK S.A.	Elektrociepłownia Rzeszów	NFOŚiGW	Częściowe umorzenie pożyczki	2010-06-28	2011-10-25	14 042 777	PLN	Stopa redyskonta weksli
PGE GiEK S.A.	KWB Turów	NFOŚiGW	Częściowe umorzenie pożyczki	2009-06-18	2011-10-25	2 657 000	PLN	Stopa redyskonta weksli

W 2011 roku PGE S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej PGE nie wypowiedziały żadnych umów kredytowych.

W 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. udzieliła następujących pożyczek.

Tabela: Pożyczki udzielone przez PGE S.A.

Spółka	Druga strona umowy	Data zawarcia umowy	Data zapadalności umowy	Kwota umowy	Waluta	Rodzaj stopy proc.	Wysokość stopy procentowej
PGE S.A.	PGE Systemy S.A.	2011-12-22	2014-12-22	4 000 000	PLN	stała	Stopa stała na warunkach rynkowych
PGE S.A.	PGE Inwest sp. z o.o.	2011-06-30*	2012-06-30	2 266 747,4	PLN	stała	

* W dniu 5 lipca 2011 roku zostało podpisane Porozumienie do Umowy pożyczki z dnia 14 grudnia 2010 roku z PGE Inwest sp. z o.o. Porozumienie zgodnie z jego zapisami weszło w życie w dniu 30 czerwca 2011 roku i zwiększa kwotę pożyczki w stosunku do kwoty wynikającej z pierwotnej umowy o wysokość skapitalizowanych odsetek oraz przedłuża trwanie umowy do 30 czerwca 2012 roku.

Dodatkowo, jak opisano w nocie 43.12 skonsolidowanego sprawozdania finansowego w okresach przed dniem bilansowym PGE S.A. dokonała przedpłat na usługi przesyłowe na rzecz Vattenfall Aktebolag. 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 2011 roku wartość przedpłat prezentowanych jako pożyczka wynosi 189 mln PLN.

4.5. Poręczenia i gwarancje

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

4.6. Istotne pozycje pozabilansowe

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

4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i przyszłe inwestycje są i będą finansowane ze środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych, środków generowanych z podstawowej działalności Grupy PGE, finansowania zewnętrznego oraz środków pozyskanych w ramach sprzedaży spółek spoza działalności podstawowej. Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE oraz poziom zadłużenia za 2011 rok potwierdzają, że Grupa posiada wystarczające środki na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

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

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

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

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

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe - 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 obligacje), 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 oraz produktami powiązanymi.

Grupa posiada Politykę Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w GK PGE, która stosowana jest w procesie zarządzania ryzykiem kredytowym, głównie poprzez stosowanie następujących mechanizmów: ocenę sytuacji finansowej klientów oraz nakładanie przyznawanie limitów kredytowych, wymaganie zabezpieczeń kredytowych od klientów ze słabszą kondycją finansową, zapisów umownych odnoszących się do ryzyka kredytowego oraz standaryzację zabezpieczeń kredytowych, system bieżącego monitoringu płatności oraz system wczesnej windykacji, współpraca z wywiadowcami gospodarczymi i firmami windykacyjnymi.

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

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

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

6. Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej PGE

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

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

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

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

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

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

W związku z postępującym rozwojem rynku detalicznego, narastającą aktywnością sprzedawców energii oraz wzrostem liczby klientów zmieniających sprzedawcę energii, Grupa PGE jest narażona na ryzyko utraty dotychczasowych klientów na rynku detalicznym oraz na ryzyko zmniejszenia marży realizowanej na sprzedaży dotychczasowym odbiorcom. Podkreślić jednak należy, że rozwój rynku jest jednocześnie szansą dla obszaru sprzedaży detalicznej Grupy PGE na pozyskanie nowych klientów, spoza historycznego terenu działania spółki sprzedaży detalicznej Grupy PGE, a w konsekwencji zwiększenie wolumenu sprzedaży oraz wysokości realizowanych zysków.

6.1.3. Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło

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

6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym

6.2.1. Ryzyko polityczne

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

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

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

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

Ponadto regulacje dotyczące ochrony środowiska naturalnego stają się coraz bardziej rygorystyczne, a dostosowanie się do zmian w tym zakresie wiązać się może z poniesieniem dodatkowych znacznych nakładów. Nieprzestrzeganie wymogów ochrony środowiska może prowadzić do ponoszenia przez Grupę PGE odpowiedzialności, w tym sankcji finansowych lub konieczności okresowego wstrzymania bądź zaprzestania eksploatacji niektórych instalacji.

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

6.2.3. Ryzyko związane z planowaną ustawą o odnawialnych źródłach energii

W grudniu 2011 roku Ministerstwo Gospodarki skierowało do konsultacji społecznych projekt Ustawy o odnawialnych źródłach energii. Jeżeli proponowany dokument zostanie wprowadzony w obecnym kształcie (wstępny termin ustalony na 1 lipca 2012) to będzie miał on istotny wpływ na rentowność zarówno planowanych, jak i istniejących instalacji OZE w Grupie PGE.

Przedmiotowy projekt Ustawy modyfikuje w szczególności istniejący system wsparcia w zakresie mechanizmu świadectw pochodzenia w taki sposób, że dla każdej z technologii ustala inny minimalny gwarantowany poziom pomocy finansowej. Przewiduje się wprowadzenie tzw. współczynników korygujących poziom wsparcia. Różnicują one przydział zielonych certyfikatów w zależności od rodzaju źródła wytwarzania (dotychczas każda 1MWh energii odnawialnej generowała 1 zielony certyfikat). Wartość współczynników korygujących ma zostać podana w formie rozporządzenia. Wstępne propozycje współczynników przedstawiono w dokumentach przesłanych do publicznej konsultacji. Wynika z nich, że mniejsze wsparcie przewidziano dla technologii, które obecnie wytwarzają najwięcej energii elektrycznej z OZE (współspalanie, elektrownie wiatrowe oraz starsze, zamortyzowane elektrownie wodne). W ramach nowych przepisów współczynnik korygujący będzie wynosił 70% dla współspalania biomasy, 75% dla energii z lądowych farm wiatrowych, 95% dla kotłów typowo biomasowych i 105% dla elektrowni wodnych powyżej 20 MW. Uprawnienia do świadectw pochodzenia stracą instalacje OZE starsze niż 15 lat.

Do kluczowych zmian należy również brak zapisu dotyczącego obowiązku zakupu energii elektrycznej z OZE oraz zniesienie gwarancji ceny sprzedaży energii z OZE, co może mieć znaczenie dla mniej stabilnych źródeł takich jak elektrownie wiatrowe - sprzedaż poza okresami szczytowymi w porach nocnych może oznaczać niższe przychody.

W świetle projektowanych zmian, w przypadku GK PGE największy ubytek po stronie przychodów/zysków pojawi się z tytułu utraty wsparcia (zielonych certyfikatów) dla elektrowni wodnych starszych niż 15 lat. Znaczący negatywny wpływ spodziewany jest również z uwagi na wprowadzenie współczynników korygujących dla wiatru i współspalania biomasy.

6.2.4. Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji

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

działalności, znacząco ją ograniczyć lub w inny sposób znacząco wpłynąć na działalność spółek z Grupy.

6.2.5. Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych

Spółka dystrybucyjna Grupy PGE jest naturalnym monopolistą w zakresie świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej. Ponadto Grupa PGE jest głównym producentem energii elektrycznej w Polsce (około 40% udziału w rynku wytwarzania) oraz jest jednym z największych sprzedawców energii elektrycznej w kraju. W związku z monopolistyczną lub dominującą pozycją na odpowiednich rynkach, Grupa PGE podlega ograniczeniom w zakresie zakazu nadużywania pozycji dominującej, wynikającym z przepisów antymonopolowych prawa polskiego i prawa europejskiego. W przypadku stwierdzenia naruszeń w tym zakresie organy antymonopolowe (Prezes UOKiK, Komisja Europejska) mogą nakazać podjęcie określonych działań lub wymierzać sankcje w postaci kar finansowych.

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

Spółki Grupy PGE prowadzące sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom końcowym mają obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (tzw. zielone certyfikaty). Alternatywnie, przedsiębiorstwa takie mogą uiścić opłatę zastępczą. W przypadku nieprzestrzegania obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych albo uiszczenia opłaty zastępczej, przedsiębiorstwo może podlegać karze finansowej. Podobne zasady dotyczą energii wytwarzanej w kogeneracji (tzw. żółte, czerwone i fioletowe certyfikaty).

System świadectw pochodzenia, wspierający rozwój energetyki odnawialnej, został wprowadzony w Polsce w 2005 roku w związku z koniecznością implementacji postanowień zielonej Dyrektywy 2001/77/WE. Z kolei system świadectw pochodzenia z kogeneracji wprowadzono dwa lata później, tym razem w związku z implementacją tzw. Dyrektywy CHP (2004/8/WE) promującej wytwarzanie energii elektrycznej w skojarzeniu z wytwarzaniem ciepła. Funkcjonujący system wsparcia gwarantuje obowiązywanie zielonych i fioletowych certyfikatów na kilka lat do przodu. Natomiast obowiązywanie żółtych i czerwonych certyfikatów gwarantowane jest do końca 2012 roku, później system wsparcia kogeneracji - oparty na tych świadectwach - wygasa. Prowadzone obecnie prace nad nowelizacją ustawy Prawo energetyczne, co prawda przewidują przedłużenie okresu obowiązywania systemu wsparcia dla tak wytworzonej energii, jednak nie ma pewności odnośnie zapisów dotyczących zarówno sposobu jej rozliczania, jak i okresu obowiązywania znowelizowanych zasad funkcjonowania systemów wsparcia.

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.

6.2.7. 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 spowodowała, że emisja CO₂ w zakresie przekraczającym darmowe uprawnienia przyznawane polskim instalacjom w ramach KPRU wiązała się z ponoszeniem nakładów finansowych na zakup uprawnień do emisji EUA lub jednostek CER lub ERU, których ceny ulegają wahaniom. Dodatkowo, aktualnie notowane niskie ceny uprawnień mogą stać się zagrożeniem dla wielkości rozdzielanych darmowych limitów na kolejny okres rozliczeniowy. Zbyt niski poziom cen nie gwarantuje bowiem realizacji założeń funkcjonującego systemu, czyli promowania inwestycji proekologicznych. Chcąc temu zaradzić, Komisja Europejska może stymulować ceny poprzez ograniczanie podaży darmowych uprawnień. Polski wniosek derogacyjny na III okres rozliczeniowy pod koniec września 2011 roku trafił do Komisji Europejskiej, która ma pół roku na jego zaakceptowanie lub odrzucenie. Okres ten może jednak zostać przedłużony o czas konieczny do zbadania zgodności wniosku z przepisami unijnymi (m.in. czy udzielenie derogacji nie narusza zasad konkurencji). Termin 30 marca 2012 roku może więc zostać

przekroczony i ostateczna decyzja o ilości otrzymanych przez Polskę darmowych uprawnień może być znana dopiero jesienią 2012 roku.

Unia Europejska ogłosiła niedawno, iż w III okresie rozliczeniowym planuje wycofać 1.400 mln uprawnień ze wspólnotowego systemu handlu prawami do emisji ze względu na przewidywaną ich nadwyżkę w przyszłym okresie rozliczeniowym. Aktualnie nie wiadomo, jakie będą potrzeby oraz jaki wpływ na wielkość emisji może mieć spowolnienie gospodarcze, przez które część przedsiębiorstw w UE ograniczyła produkcję i przesunęła w czasie plany rozwojowe, przez co trudno oszacować liczbę uprawnień potrzebnych dla zbilansowania systemu. W związku z tym istnieje zagrożenie, że nowouruchomiane jednostki wytwórcze z Grupy PGE nie otrzymają zakładanej ilości darmowych uprawnień lub że faktycznie otrzymana ilość będzie niższa od zakładanej.

Postanowienia, które zapadną w 2012 roku najprawdopodobniej zadecydują o tym, jakie derogacje Polska uzyska w sprawie przydziału darmowych uprawnień do emisji CO₂ dla instalacji wytwórczych na lata 2013-2020. Ponadto na forum europejskim istnieje silne lobby postulujące podniesienie unijnego celu redukcji CO₂. Co prawda, w dniu 5 lipca 2011 roku, Parlament Europejski odrzucił rezolucję postulującą zwiększenie unijnego celu redukcji emisji CO₂ z 20 do 30 proc. do 2020 roku jednakże nie wydaje się, że głosowanie to ostatecznie zamknie dyskusję na ten temat (np. w świetle obecnych cen uprawnień do emisji CO₂). Dodatkowo zgodnie z założeniami III okresu rozliczeniowego wspólnotowego systemu handlu emisjami CO₂ od 2020 roku nieodpłatne uprawnienia nie będą przyznawane. Powyższe kwestie mogą prowadzić do znacznego wzrostu cen energii, co może skutkować spadkiem zapotrzebowania na nią i tym samym niekorzystnie wpłynąć w przyszłości na sytuację finansową Grupy.

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

Działalność prowadzona przez spółki z Grupy, w szczególności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, wiąże się z emisją do środowiska naturalnego nie tylko CO₂, ale także NO_x, SO₂, pyłów i innych substancji. Instalacje wymagające pozwolenia zintegrowanego, tj. instalacje, których funkcjonowanie, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej w nich działalności, mogą powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości, muszą więc spełniać wymogi najlepszych dostępnych technik (Best Available Techniques, BAT), co wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych.

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

6.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej PGE

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

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

6.3.2. Ryzyko niewystarczających zapasów paliw

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

6.3.3. Ryzyko związane z kosztami rekultywacji terenów górniczych

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

6.3.4. Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi

Czynniki atmosferyczne mają wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji energii i ciepła oraz powodują sezonowość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło. 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 zerwanie linii lub zniszczenia urządzeń elektroenergetycznych, co w konsekwencji prowadzi do przerw lub ograniczeń w zasilaniu odbiorców. Należy dodać, że wszystkie wyżej opisane zjawiska są w dużej mierze nieprzewidywalne, a w konsekwencji mogą spowodować obniżenie przychodów Grupy PGE oraz roszczenia ze strony odbiorców energii elektrycznej i ciepła o zapłatę odszkodowań lub udzielenie bonifikat. Usuwanie zniszczeń w sieci elektroenergetycznej wiąże się ponadto z ponoszeniem dodatkowych kosztów związanych z odbudową uszkodzonych elementów sieciowych.

6.3.5. Ryzyko związane z przeglądami, remontami, modernizacjami i inwestycjami

Działalność gospodarcza spółek Grupy PGE w zakresie wydobywania węgla brunatnego oraz wytwarzania i dystrybucji energii wymaga prawidłowo prowadzonych przeglądów, remontów, eksploatacji i modernizacji posiadanego majątku. Działania te powinny zapewniać optymalny czas życia urządzeń i wymaganą dyspozycyjność kluczowych składników majątku z jednoczesną minimalizacją kosztów. Nieterminowe lub niewłaściwie przeprowadzane przeglądy oraz zabiegi remontowe i eksploatacyjne skracają żywotność oraz pogarszają parametry składników majątku. Może to skutkować awariami oraz przerwami lub ograniczeniami w wydobywaniu węgla, produkcji energii i zasilaniu odbiorców w energię, a w konsekwencji również prowadzić do zmniejszenia przychodów spółek. Z kolei działania inwestycyjne polegające na odtworzeniu i zmodernizowaniu majątku, jak również inwestycje w nowe aktywa wytwórcze i sieciowe, wymagają znaczących nakładów, a jednocześnie nie można wykluczyć opóźnień na poszczególnych etapach prac modernizacyjnych, bądź nowych przedsięwzięciach inwestycyjnych spowodowanych m.in. niepewnością w zakresie pozyskania wystarczających środków finansowych, utrudnieniami w uzyskaniu wymaganych zezwoleń, utrudnieniami w pozyskiwaniu gruntów dla nowych inwestycji, protestami organizacji ekologicznych, strajkami i sporami pracowniczymi, wzrostem planowanych kosztów inwestycyjnych, ograniczoną podażą dóbr inwestycyjnych i sprzętu budowlanego, opóźnieniami wykonawców w realizacji zamówień, upadłością wykonawców lub podwykonawców, nieszczęśliwymi wypadkami, niekorzystnymi warunkami pogodowymi lub innymi nieprzewidzianymi trudnościami.

6.3.6. Ryzyko nieuregulowanych stanów prawnych nieruchomości

W stosunku do znacznej liczby nieruchomości (grunty i budynki) należących do Grupy PGE (zwłaszcza wykorzystywanych przez spółkę dystrybucyjną) istnieją wątpliwości co do tytułu prawnego wspomnianej spółki 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.

6.3.7. Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania

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

6.3.8. Ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE

PGE S.A. otrzymała pozytywne oceny agencji ratingowych potwierdzające wysoką wiarygodność związaną z inwestowaniem w jej papiery dłużne. Agencje ratingowe mogą jednak w każdym czasie obniżyć lub poinformować o swoim zamiarze obniżenia ratingu. Agencje ratingowe mogą również całkowicie wycofać swoje ratingi, co może mieć takie same konsekwencje jak obniżenie ratingu PGE S.A. Każde obniżenie ratingu PGE S.A. może podwyższyć koszty finansowania zewnętrznego, ograniczyć dostęp do rynków kapitałowych oraz ujemnie wpłynąć na zdolność spółek należących do Grupy PGE do sprzedaży ich produktów lub zawierania transakcji gospodarczych, zwłaszcza długoterminowych. To z kolei może obniżyć płynność PGE S.A. i wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności oraz sytuację finansową Grupy (por. punkt 4.2 Rating).

6.3.9. Ryzyko związane z decyzjami Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT

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

Do tej pory Prezes URE wydał decyzje dotyczące korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym trzykrotnie. Po raz pierwszy decyzje zostały wydane w dniu 31 lipca 2009 roku i dotyczyły rozliczenia roku 2008, będącego pierwszym niepełnym rokiem wykonywania ustawy KDT. Kolejne decyzje były wydawane w terminie określonym w Ustawie KDT.

Łączna kwota korekt rocznych kosztów osieroconych oraz kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym wynikających z decyzji Prezesa URE dla uprawnionych wytwórców z GK PGE za lata 2008 – 2010 wynosi minus 941,1 mln PLN. Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jak i Zarządy uprawnionych wytwórców z Grupy Kapitałowej PGE objętych systemem rekompensat uważają decyzje Prezesa URE za wydane z naruszeniem Ustawy KDT i złożyły odwołania do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Postępowania te znajdują się na różnym etapie zaawansowania. W latach ubiegłych SOKiK wydał kilka wyroków, w których uwzględnił odwołania spółek. Wyroki te nie były prawomocne a Prezes URE złożył od nich apelacje.

W lutym i marcu 2012 roku Sąd Apelacyjny wydał odmienne wyroki w trzech sprawach dotyczących korekty kosztów osieroconych za rok 2008 wydanych dla O. Elektrociepłownia Rzeszów, O. Elektrociepłownia Lublin-Wrotków oraz O. ZEDO.

W dniu 2 lutego 2012 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów za rok 2008, w którym oddalił apelację Prezesa URE od wyroku SOKiK jako bezzasadną i zmienił decyzję Prezesa URE zgodnie z żądaniem spółki. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 14,6 mln PLN. Wyrok jest prawomocny, niemniej Prezesowi URE przysługuje od niego skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

W dniu 7 marca 2012 roku w analogicznej sprawie Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w którym uwzględnił apelację Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki od wyroku SOKiK w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. O. Elektrociepłownia Lublin-Wrotków i zmienił wyrok SOKiK poprzez oddalenie odwołania wytwórcy. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 26,7 mln PLN. Wyrok jest prawomocny, niemniej spółce PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. przysługuje od niego skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

Z kolei 12 marca 2012 roku w analogicznej sprawie dotyczącej korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok ustalonej przez Prezesa URE dla PGE GiEK O. ZEDO Sąd Apelacyjny wydał wyrok, którym uchylił wyrok SOKiK i przekazał go do ponownego rozpoznania przez SOKiK. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 42,4 mln PLN (szczegóły dotyczące toczących się postępowań znajdują się w nocie 45.1. skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

6.3.10. Ryzyko cen transferowych

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

6.3.11. Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

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

6.3.12. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi

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

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

W PGE S.A. oraz spółkach z Grupy działa ponad 100 zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, do których należy około 27 tys. pracowników Grupy. Na mocy obowiązujących przepisów prawa związku zawodowe mają zagwarantowany wpływ na proces stanowienia prawa. Dysponują również różnymi instrumentami wywierania wpływu na pracodawców, w tym w formie sporów zbiorowych. 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.

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

Poniżej zostały opisane pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego (dodatkowo por. nota 45 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

7.1. Działania w obszarze energetyki jądrowej

Wybór lokalizacji elektrowni jądrowej

W listopadzie 2011 roku zakończono Etap 1 prac tj. „Poszukiwanie i ocena lokalizacji - wskazanie 3 lokalizacji do badań lokalizacyjnych i środowiskowych” i opublikowano informacje o trzech lokalizacjach wytypowanych do dalszych badań lokalizacyjnych i środowiskowych (w kolejności alfabetycznej):

- Choczewo (gmina Choczewo, powiat wejherowski, województwo pomorskie),
- Gąski (gmina Mielno, powiat koszaliński, województwo zachodniopomorskie),
- Żarnowiec (gmina Krokowa, powiat pucki, województwo pomorskie).

Dla powyższych lokalizacji uruchomiono niezbędne działania formalno-prawne zapewniające możliwość rozpoczęcia badań lokalizacyjnych i środowiskowych.

Równocześnie w ramach prowadzonych działań komunikacyjnych w grudniu 2011 roku przedstawiciele PGE Energia Jądrowa S.A. oraz PGE EJ 1 sp. z o.o. uczestniczyli w spotkaniach z przedstawicielami władz lokalnych oraz społecznością, na terenie gmin Mielno, Choczewo i Krokowa.

Przetarg na wykonawcę badań lokalizacyjnych i środowiskowych

Przeprowadzenie badań lokalizacyjnych terenu przeznaczonego pod budowę elektrowni jądrowej wymaga specjalistycznej wiedzy, doświadczenia, sprzętu oraz zachowania rygorystycznych wymagań odnośnie bezpieczeństwa, jakości i audytowalności prowadzonych prac oraz ich wyników. W ramach postępowania przetargowego prowadzonego w trybie negocjacje z ogłoszeniem (zgodnie z prawem zamówień publicznych) oferty wstępne w postępowaniu złożyli wszyscy wykonawcy znajdujący się na tzw. „krótkiej liście”:

- Enercon Services Inc.,
- Konsorcjum firm: Tractebel Engineering S.A., POYRY Finland Oy, Scott Wilson Polska sp. z o.o.,
- Konsorcjum firm: WorleyParsons Nuclear Services JSC, WorleyParsons International Inc., WorleyParsons Group Inc.

Zgodnie z przyjętym trybem postępowania, w październiku i listopadzie 2011 roku odbyły się spotkania, w wyniku których nastąpiło wyjaśnienie i uszczegółowienie głównych elementów ofert i przedmiotu postępowania. W grudniu przedstawiciele wykonawców uczestniczyli w wizytach zorganizowanych przez PGE EJ 1 sp. z o.o. na terenach trzech potencjalnych lokalizacji, które będą objęte badaniami lokalizacyjnymi i środowiskowymi, w celu zapoznania się ze specyfiką i charakterystyką każdej z tych lokalizacji.

Wybór inżyniera kontraktu

Inżynier Kontraktu (Owner's Engineer) stanowić będzie integralną część organizacji Inwestora (PGE EJ 1 sp. z o.o.) wspierając go na wszystkich etapach realizacji projektu. Ma być podmiotem wspierającym PGE EJ 1 sp. z o.o. w realizacji zadań i wypełnianiu obowiązków inwestora w stosunku do dostawcy technologii / głównego wykonawcy EPC oraz pozostałych wykonawców kluczowych prac.

W ramach postępowania przetargowego prowadzonego w trybie negocjacji z ogłoszeniem (zgodnie z prawem zamówień publicznych) na wybór Inżyniera Kontraktu na tzw. „krótkiej liście” znalazło się trzech wykonawców:

- Konsorcjum firm: Scott Wilson Polska sp. z o.o. i Tractebel Engineering S.A.,
- Exelon Generation Company, LLC,
- AMEC Nuclear UK Ltd.

W dniu 28 października 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie przywrócił do postępowania konsorcjum Mott MacDonald Limited i AF – Colenco Ltd. (Wielka Brytania/Szwajcaria), które zostało z niego wykluczone na skutek decyzji Krajowej Izby Odwoławczej wydanej na podstawie odwołania złożonego przez firmę Electricite de France.

Zgodnie z przyjętym trybem postępowania zaproszenie do składania ofert wstępnych zostało wysłane do czterech zakwalifikowanych wykonawców.

Wybór technologii

W ramach prac nad wyborem technologii w IV kwartale 2011 roku kontynuowano prace nad przygotowaniem dokumentacji przetargowej dot. wyboru dostawcy technologii i głównego wykonawcy EPC. W 2012 roku planowana jest publikacja ogłoszenia o udzielenie zamówienia i formalne rozpoczęcie postępowania w trybie negocjacji z ogłoszeniem wg ustawy PZP.

Udział w pracach legislacyjnych

W 2011 roku PGE EJ S.A. oraz PGE EJ 1 sp. z o. o. brały udział w konsultacjach społecznych oraz międzyresortowych projektów rozporządzeń wykonawczych do ustawy Prawo Atomowe. Przewiduje się, że w 2012 roku pierwsze projekty kluczowych rozporządzeń zostaną zaakceptowane przez stały Komitet Rady Ministrów.

Finansowanie projektu

Prowadzono prace nad wymaganiami wobec potencjalnych dostawców technologii/wykonawców dotyczącymi ewentualnego zaangażowania kapitałowego i organizacji finansowania. W ramach analiz przeprowadzono warsztaty z doradcami zewnętrznymi oraz spotkania z wiodącymi dostawcami/wykonawcami celem zebrania informacji niezbędnych do wypracowania optymalnego zakresu zaangażowania ich w finansowanie projektu. Prowadzono również analizy dotyczące działalności agencji kredytów eksportowych (ECA) i możliwości pozyskania finansowania poprzez ECA. Uruchomiono także przetarg na doradcę finansowego projektu. W grudniu 2011 roku został wybrany doradca finansowy – firma KPMG.

Budowa kompetencji i rozwój zasobów

W zakresie przygotowania kompetencji i budowy kapitału ludzkiego dla projektu jądrowego prowadzone są prace dotyczące budowy procesów i procedur organizacyjnych w zakresie zarządzania zasobami ludzkimi. Ponadto przygotowywane jest wdrożenie - w ramach podnoszenia kwalifikacji - obowiązkowego szkolenia dla wszystkich pracowników w zakresie podstaw technologii jądrowych i bezpieczeństwa jądrowego. Oprócz zawartej umowy z Politechniką Gdańską, podpisana została umowa współpracy z Wydziałem Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa Politechniki Warszawskiej w zakresie szkolenia przyszłych kadr i budowy potencjału w obszarze energetyki jądrowej. Uruchomione zostało kolejne studium podyplomowe Energetyka Jądrowa na Politechnice Warszawskiej i trwają prace nad nawiązaniem współpracy z Akademią Górniczo-Hutniczą.

Kampania informacyjna

W sierpniu 2011 roku podpisana została umowa na przygotowanie i przeprowadzenie pierwszej fazy kampanii informacyjnej poświęconej energetyce jądrowej. Decyzja o uruchomieniu i sfinansowaniu przez PGE Energia Jądrowa S.A. i PGE EJ 1 sp. z o.o. pierwszej fazy działań komunikacyjnych adresowanych do szerokiego kręgu odbiorców była podyktowana wzrastającym negatywnym nastawieniem wobec energetyki jądrowej (spowodowanym m.in. awarią w elektrowni Fukushima).

Przygotowany program działań nosi nazwę „Świadomie o atomie” i został zainaugurowany 13 października 2011 roku. W tej fazie działań budowane są podstawowe narzędzia do komunikacji (portal internetowy, raporty eksperckie), prowadzone działania edukacyjne i informacyjne, których celem jest wyjaśnianie mitów i przekłamań na temat energetyki jądrowej.

Jednocześnie przygotowane i uruchomione zostało postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego na: „Przygotowanie i realizację działań komunikacyjnych i promocyjnych dotyczących

projektu budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej na lata 2012-2013" czyli na kolejny etap komunikacji projektu.

W dniu 25 listopada 2011 roku została podana do wiadomości publicznej informacja o krótkiej liście potencjalnych lokalizacji elektrowni jądrowych, a spółki jądrowe rozpoczęły działania komunikacyjne skierowane do społeczności lokalnych. Bezpośrednio po ogłoszeniu potencjalnych lokalizacji odbyły się spotkania informacyjne z władzami gminy Mielno oraz z mieszkańcami miejscowości Gąski i Sarbinowo. Z mieszkańcami gmin Choczewo i Krokowa spotkania odbyły się w dniach 6 i 7 grudnia 2011 roku. W trakcie tych spotkań inwestor przedstawił kompleksową informację dotyczącą planowanej inwestycji, odpowiedział na zadane pytania oraz zadeklarował pełną gotowość do przedstawienia dodatkowych informacji, wyjaśnień lub analiz na kolejnych systematycznie organizowanych spotkaniach.

Bezpieczeństwo

W drugiej połowie 2011 roku prowadzone były prace nad przygotowaniem treści porozumienia o współpracy w obszarze bezpieczeństwa z Agencją Bezpieczeństwa Wewnętrznego, zakończone podpisaniem w październiku 2011 roku odpowiedniego porozumienia. Rozpoczęły się również prace nad opracowywaniem dokumentacji przetargowej (SIWZ) w zakresie koncepcji zintegrowanej architektury zarządzania bezpieczeństwem informacji, włączając certyfikację zgodnie z normą ISO 27001 oraz procedury ciągłości działania.

7.2. Program Konsolidacji

W dniu 2 stycznia 2012 roku nastąpiła rejestracja połączenia spółek: Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni „Eldeks” sp. z o.o. i Elektrownia Wiatrowa Kamieński sp. z o.o. z PGE Energia Odnawialna S.A. (por. punkt 1.6 Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej).

Połączenie PGE Elektrownia Opole S.A. z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. jest w trakcie realizacji (por. nota 38.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie szczegółowego opisu kwestii prawnych).

Powyżej opisane zmiany są kontynuacją Programu Konsolidacji, który w latach 2009 – 2010 realizowano w Grupie Kapitałowej PGE. W wyniku jego realizacji w 2010 roku nastąpiło formalno-prawne połączenie podmiotów w następujących obszarach działalności: (i) górnictwo i energetyka konwencjonalna; (ii) energetyka odnawialna; (iii) dystrybucja energii elektrycznej; (iv) sprzedaż detaliczna energii elektrycznej, a także połączenie spółek PGE Górnictwo i Energetyka S.A., PGE Energia S.A. oraz PGE Electra S.A. z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

7.3. Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE

W 2011 roku w Grupie Kapitałowej PGE kontynuowano działania w obszarze „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE” (Projekt „non-core”), której celem jest transparentne rozdzielenie działalności podstawowej od pozostałej oraz zbywanie i reorganizacja ww. aktywów.

W ramach prowadzonego projektu w latach 2009-2011 roku zostały zbyte akcje/udziały w 29 spółkach, zakończono proces likwidacji 7 spółek, upadłości 5 spółek, nastąpiło umorzenie udziałów w 1 spółce, zbyto 9 ośrodków wypoczynkowych oraz 4 inne aktywa. W grudniu 2009 roku rozpoczęto zbywanie akcji w jednej ze spółek giełdowych (Bank Ochrony Środowiska S.A.), w roku 2011 kontynuowano ten proces.

Umowy sprzedaży zawarte/zrealizowane w 2012 roku

W dniu 8 listopada 2011 roku spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGE Elektrownia Opole S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zawarły ze spółką Giełda Papierów Wartościowych S.A. warunkową umowę zbycia 304.750 akcji zwykłych imiennych spółki Towarowa Giełda Energii S.A. o wartości nominalnej 10 PLN każda akcja, stanowiących 21,0172 % udziału w kapitale zakładowym spółki Towarowa Giełda Energii S.A. za kwotę 46,9 mln PLN. Umowa została zrealizowana w dniu 24 lutego 2012 roku, po spełnieniu warunków zawieszających.

W dniu 16 lutego 2012 roku zawarto umowę sprzedaży 28.000 akcji spółki Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A. należących do PGE Obrót S.A. za kwotę 1,3 mln PLN. Nabywcą jest cypryjski fundusz Tag Heer Capital Fund Management Ltd.

W 2012 roku prowadzona będzie sprzedaż kolejnych akcji i udziałów spółek pozaenergetycznych, zakwalifikowanych do poszczególnych portfeli przeznaczonych do zbycia. Planowane jest dokonanie

sprzedaży skonsolidowanych spółek MegaMed sp. z o.o. i Elbest sp. z o.o. Prowadzone będą prace związane z przygotowaniem do zbycia pozaenergetycznych obszarów i aktywów niewydzielonych, niezwiązanych z działalnością podstawową GK PGE. Monitorowane będą procesy likwidacji i upadłości spółek pozaenergetycznych w GK PGE.

7.4. Decyzje Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie korekt rocznych kosztów osieroconych za rok 2010

W pismach z dnia 29 lipca 2011 roku oraz 31 lipca 2011 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki ("Prezes URE") przekazał swoją decyzję dotyczącą ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych oraz korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2010 rok należnych pięciu wytwórców z Grupy Kapitałowej PGE na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej.

Zgodnie z decyzjami wytwórcy z Grupy Kapitałowej PGE zostali zobowiązani do zwrotu do Zarządcy Rozliczeń S.A. łącznej kwoty około 317 mln PLN.

Zarząd PGE, jak i zarządy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Elektrownia Opole S.A., nie zgadzają się z decyzjami Prezesa URE. W związku z powyższym w dniach 16-18 sierpnia 2011 roku zostały złożone przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Elektrownia Opole S.A. odwołania do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("SOKiK").

7.5. Ustanowienie hipoteki na aktywach o znacznej wartości przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

W dniu 9 sierpnia 2011 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. ustanowiła hipotekę do kwoty 195 mln EUR na rzecz Nordyckiego Banku Inwestycyjnego z siedzibą w Helsinkach na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości i na związanym z tym prawem użytkowania wieczystego prawie własności budynków oraz wszelkich ich części ("Hipoteka"), w celu zabezpieczenia wierzytelności Nordyckiego Banku Inwestycyjnego o spłatę przez PGE GiEK S.A. kredytu udzielonego przez Nordycki Bank Inwestycyjny. Niniejsza Hipoteka została ustanowiona na nieruchomości, na której znajduje się nowy blok energetyczny o mocy 858 MW. Wartość ewidencyjna aktywów, na których została ustanowiona Hipoteka, wynosi w księgach PGE GiEK S.A. ok. 4,66 mld PLN, co stanowi ponad 10% wartości kapitałów własnych Spółki i tym samym spełnia kryterium uznania tych aktywów za aktywa o znacznej wartości. Na dzień 31 grudnia 2011 roku poziom zobowiązań z tytułu kredytów zabezpieczonych niniejszą Hipoteką wynosi 150 mln EUR.

7.6. Utworzenie spółki PGE Dom Maklerski S.A.

W dniu 1 lutego 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. utworzyła spółkę PGE Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie i jest jej 100% akcjonariuszem. Spółka do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie była zarejestrowana w KRS.

7.7. Przyjęcie Programu Poprawy Efektywności w Grupie PGE na lata 2012-2016

W dniu 10 stycznia 2012 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. zatwierdziła Program Poprawy Efektywności w Grupie PGE na lata 2012-2016 ("Program PE").

Całkowity oczekiwany powtarzalny efekt wprowadzonego Programu PE na skonsolidowany wynik operacyjny (EBIT) Grupy Kapitałowej PGE wyniesie ok. 1,53 mld PLN rocznie, począwszy od roku 2016, w porównaniu do roku 2010 (będącego bazą dla Programu PE).

Program realizowany będzie w latach 2012-2016 i składał się będzie z dwóch elementów: programu ograniczenia kosztów w Grupie PGE oraz wzrostu przychodów z obecnie prowadzonej działalności. Inicjatywy realizowane będą stopniowo, począwszy od 2012 roku i osiągną pełny efekt w roku 2016.

W porównaniu do roku 2010 inicjatywy kosztowe przyniosą ok. 987 mln PLN oszczędności w roku 2016 oraz w latach kolejnych. Inicjatywy związane z ograniczeniem kosztów to:

- zwiększenie efektywności struktur organizacyjnych;
- optymalizacja kosztów remontów i utrzymania;
- zwiększenie efektywności zarządzania zużyciem energii i ograniczanie strat sieciowych;
- centralizacja zakupów.

Inicjatywy przychodowe, w porównaniu do 2010 roku, przyniosą dodatkowe przychody w wysokości ok. 541 mln PLN w roku 2016 oraz w latach kolejnych. Inicjatywy związane ze zwiększaniem przychodów to:

- zwiększenie współwspalania biomasy;
- wzrost efektywności sprzedaży i jakości obsługi klienta.

Koszty Programu PE zostaną poniesione głównie w latach 2012 i 2013. Od 2014 roku efekt wprowadzanego Programu PE będzie miał pozytywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, osiągając pełen potencjał w 2016 roku.

7.8. Zawarcie umowy pomiędzy PGE Elektrownia Opole S.A. a spółkami Rafako S.A., Polimex-Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A.

W dniu 15 lutego 2012 roku PGE Elektrownia Opole S.A. zawarła umowę ze spółkami Rafako S.A., Polimex-Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. ("Umowa"), tworzącymi konsorcjum: Rafako S.A., Polimex-Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. (zwane dalej "Generalnym Wykonawcą"). Przedmiotem Umowy jest budowa dwóch bloków energetycznych nr 5 i 6 o mocy 900 MW każdy, na parametry nadkrytyczne, opalanych węglem kamiennym w PGE Elektrowni Opole S.A. przez Generalnego Wykonawcę. Przedmiot Umowy realizowany będzie w formule EPC (Engineering, Procurement, Construction – projektowanie, dostawa, budowa, rozruch, przekazanie do eksploatacji, serwis w okresie gwarancyjnym). Zgodnie z warunkami Umowy, Generalny Wykonawca zobowiązuje się zrealizować zamówienie w terminie 54 miesięcy od wystawienia Polecenia Rozpoczęcia Prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 miesięcy od wystawienia Polecenia Rozpoczęcia Prac w odniesieniu do bloku 6. Warunkiem wystawienia Polecenia Rozpoczęcia Prac jest m.in. dostarczenie przez PGE Elektrownię Opole S.A. decyzji o pozwoleniu na budowę. Wartość netto Umowy wynosi 9,4 mld PLN, a wartość brutto Umowy wynosi 11,6 mld PLN.

7.9. Powołanie Prezesa i Wiceprezesa Zarządu PGE S.A.

W dniu 1 marca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu:

- Krzysztofa Kiliana w skład Zarządu VIII kadencji z dniem 5 marca 2012 roku i powierzeniu mu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu;
- Bogusławy Matuszewskiej w skład Zarządu VIII kadencji z dniem 5 marca 2012 roku i powierzeniu jej pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

8. Perspektywy Rozwoju Grupy Kapitałowej PGE

8.1. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PGE

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

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło;
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym;
- ceny praw majątkowych;
- dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz oleju opałowego;
- dostępność i ceny uprawnień do emisji CO₂;
- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- 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 taryfowy na 2013 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 KDT;
- nowelizacja Prawa Energetycznego i innych ustaw;

- wynik rozstrzygnięcia przez sąd sporów pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok i korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2009 i 2010 rok;
- rozstrzygnięcie sporu z konsorcjum Alstom w zakresie wyboru generalnego wykonawcy budowy bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opole S.A.;
- rozstrzygnięcie w zakresie decyzji środowiskowej dla bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE Elektrownia Opole S.A.;
- rozstrzygnięcie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie odwołania PGE S.A. od decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w zakresie zakupu akcji ENERGA S.A.;
- planowana sprzedaż akcji spółki Exatel S.A.;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8.2. Realizacja strategii Grupy Kapitałowej PGE w 2011 roku

Nadrzędnym celem Grupy PGE w strategii na lata 2008-2012 było zwiększanie wartości Spółki poprzez zyskowne zaspokajanie potrzeb odbiorców w zakresie energii elektrycznej i ciepła. Strategia ta zakładała cztery główne cele:

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

W 2011 roku w ramach realizacji strategii GK PGE oddano do eksploatacji blok 858 MW w Elektrowni Bełchatów, uruchomiono program poprawy efektywności we wszystkich liniach biznesowych, rozpoczęto proces tworzenia Centrów Usług Wspólnych oraz kontynuowano sprzedaż aktywów pozaenergetycznych.

Zgodnie ze zaktualizowaną strategią GK PGE na lata 2012-2035, budowa wartości ekonomicznej dla akcjonariuszy pozostaje nadrzędnym celem strategicznym spółki. GK PGE zamierza kontynuować działalność w dotychczasowych obszarach działalności tj. w zakresie wytwarzania energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych, wydobycia węgla brunatnego, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej do odbiorców finalnych, wytwarzania i sprzedaży ciepła, obrotu hurtowego energią elektryczną na rynku krajowym oraz budowie elektrowni jądrowych. Mając jednocześnie na uwadze silną pozycję rynkową GK PGE w dotychczasowych obszarach działalności, firma będzie poszukiwać możliwości rozwoju także na nowych rynkach m.in. poprzez rozwój działalności na rynkach zagranicznych przede wszystkim w segmencie OZE, kogeneracji i dystrybucji energii elektrycznej, ciepła i gazu, a także poprzez rozwój obrotu hurtowego energią elektryczną, gazem i uprawnieniami do emisji CO₂ w kraju i za granicą oraz rozwój działalności na krajowym rynku ciepła.

W 2012 roku Grupa będzie kontynuować realizację kluczowych dla Grupy projektów inwestycyjnych tj.:

- budowę nowych bloków na węgiel kamienny 2x900MW w Elektrowni Opole;
- przygotowanie budowy nowego bloku 460MW w Elektrowni Turów;
- program przygotowania budowy bloków gazowo-parowych w Elektrociepłowni Pomorzany (240MW), Elektrociepłowni Gorzów (135MW), Zespole Elektrociepłowni Bydgoszcz (240MW) oraz Elektrociepłowni Puławy (600 – 840MW);
- przygotowanie do budowy elektrowni jądrowej;
- program budowy elektrowni wiatrowych na lądzie;
- przygotowanie do budowy elektrowni wiatrowych na Morzu Bałtyckim;
- rozpoznanie możliwości zaangażowania w segment wydobycia gazu niekonwencjonalnego.

9. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

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

Tabela: Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

tys. PLN	2011	2010
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o., w tym:	296,6	327,8
Badanie oraz przeglądy sprawozdań finansowych	296,6	327,8

W 2011 roku KPMG Audyt Sp. z o.o. dokonywała również badań sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej PGE tj.: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (koncern z oddziałami samobilansującymi), PGE Elektrownia Opole S.A., PGE Energia Jądrowa S.A., PGE EJ 1 sp. z o.o., Exatel S.A., PGE Systemy S.A., Elbis sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Transportowe ELTUR-TRANS sp. z o.o. Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z tego tytułu wyniosło 749,9 tys. PLN.

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

10. Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu Ładu korporacyjnego w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w 2011 roku zostało sporządzone na podstawie art. 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) oraz uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 718/2009 z dnia 16 grudnia 2009 r.

10.1. Zbiór zasad Ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2011 roku

W 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Spółka”, „PGE”) podlegała zasadom Ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” (dalej: Dobre praktyki). Dobre Praktyki zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r. a następnie zmienione uchwałą Rady GPW nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, która weszła w życie w dniu 1 lipca 2010 roku oraz uchwałą Rady GPW nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i uchwałą Rady GPW nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r., które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2012 r. Zarząd PGE przyjął stosowną uchwałą Dobre Praktyki do stosowania w Spółce.

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

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

10.2. Informacja o odstąpieniu stosowania postanowień zasad Ładu korporacyjnego

W 2011 roku Spółka stosowała Dobre Praktyki z wyłączeniem zasady nr 5 zawartej w Rozdziale I Rekomendacji.

Zasada ta stanowi, iż „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji

Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)".

Dotychczas Spółka nie wypracowała Polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej mają zastosowanie postanowienia ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi, ograniczające wynagrodzenie członków Rady do wysokości jednokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W odniesieniu do członków Zarządu ww. ustawa nie ma zastosowania, gdyż świadczą oni usługi na rzecz Spółki na podstawie umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania (członkowie Zarządu mają zawarte na własny koszt umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej powstałej w związku ze świadczeniem usług zarządzania).

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

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

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzone przez Unię Europejską, polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE, ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (z późniejszymi zmianami) (w zakresie nieregulowanym przez MSSF), procedura zamykania ksiąg rachunkowych w Grupie Kapitałowej PGE, oraz wymogi sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych nałożone przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE jest obowiązująca dla spółek stosujących MSSF dla sporządzenia swoich statutowych sprawozdań finansowych oraz przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych zgodnych z MSSF dla celów konsolidacji. Przed każdym okresem sprawozdawczym spółki podlegające konsolidacji otrzymują szczegółowe wytyczne z PGE dotyczące sposobu i terminu zamykania ksiąg rachunkowych, sporządzania i przekazywania pakietów sprawozdawczych oraz zaktualizowany na dany okres wzór pakietu. Powyższe regulacje i wytyczne zapewniają ujednolicenie zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej PGE oraz sposobu sporządzania pakietów sprawozdawczych przez spółki podlegające konsolidacji. Poza wymienionymi, w obszarze sprawozdawczości finansowej, zarówno w PGE jak i w spółkach podlegających konsolidacji, obowiązują operacyjne procedury/instrukcje dotyczące kontroli i ewidencjonowania dokumentów księgowych oraz procedury przygotowania dokumentacji podatkowej przy zawieraniu transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

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

Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego PGE oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych kluczowych spółek w Grupie Kapitałowej PGE za 2011 rok wybrano dwie firmy audytorskie. Do ich zadań należy przegląd półrocznych sprawozdań finansowych oraz badanie wstępne i zasadnicze sprawozdań rocznych. W Grupie Kapitałowej PGE obowiązuje wieloetapowy proces zatwierdzania sprawozdań finansowych uwzględniający również udział Rad Nadzorczych. Ocena jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGE dokonywana jest przez jej Radę Nadzorczą. W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu, do którego zadań należy m.in. przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki. Sprawozdania jednostkowe spółek, które podlegały konsolidacji, oceniane są przez Rady Nadzorcze tych spółek. Sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenia spółek.

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

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

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

10.4. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Zgodnie z posiadanymi informacjami na dzień 31 grudnia 2011 roku jedynym akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet akcji był Skarb Państwa, który posiadał 1.295.637.952 akcji, stanowiących 69,29 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, które uprawniają do 1.295.637.952 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 69,29 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (zgodnie z oświadczeniem Skarbu Państwa, o którym Spółka informowała raportem bieżącym 78/2010 z dnia 22 grudnia 2010 roku).

Jednocześnie Zarząd PGE S.A. informuje, iż w dniu 1 marca 2012 roku otrzymał zawiadomienie od Ministra Skarbu Państwa o zmianie stanu posiadania akcji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przez Skarb Państwa. W dniu 29 lutego 2012 roku Skarb Państwa, po przeprowadzeniu przyspieszonego budowania księgi popytu, zbył 131.000.000 akcji zwykłych stanowiących 7,01% kapitału zakładowego Spółki.

Przed przeprowadzeniem transakcji Skarb Państwa posiadał 1.288.124.546 akcji Spółki stanowiących 68,89% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 1.288.124.546 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 68,89% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po przeprowadzeniu transakcji Skarb Państwa posiada 1.157.124.546 akcji Spółki stanowiących 61,89% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 1.157.124.546 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 61,89% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

10.5. Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi, na okaziciela notowanymi na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

Pomimo, iż akcje Spółki nie są akcjami uprzywilejowanymi Statut Spółki przewiduje szczególne uprawnienia dla Skarbu Państwa dopóki pozostaje akcjonariuszem Spółki. Zgodnie z jego postanowieniami Skarbowi Państwa przysługuje uprawnienie wystąpienia do Zarządu Spółki z pisemnym żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia, żądaniem umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad, zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mogą zostać wprowadzone do porządku obrad, a także uzyskiwania kopii ogłoszeń zamieszczanych w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

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

Na podstawie Statutu Skarb Państwa posiada szczególne uprawnienie w zakresie wpływu na wybór członków Rady Nadzorczej. Mianowicie wybór połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych przez Walne Zgromadzenie następuje spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa. Prawo to przysługuje Skarbowi Państwa do czasu, gdy jego udział w kapitale zakładowym spadnie poniżej 20%.

10.6. Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji

Do dnia 29 czerwca 2011 roku nie obowiązywały żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z istniejących akcji Spółki.

W dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie przyjęło zmiany do Statutu Spółki, wprowadzając ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji. Prawo głosowania akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że dla potrzeb ustalania obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, takie ograniczenie prawa głosowania uważane będzie za nieistniejące.

Powyższe ograniczenie prawa głosowania, nie dotyczy Skarbu Państwa oraz akcjonariuszy działających z ww. akcjonariuszem na podstawie zawartych porozumień dotyczących wspólnego wykonywania prawa głosu z akcji.

Ponadto dla potrzeby ograniczenia prawa do głosowania głosy należące do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności (Zgrupowanie Akcjonariuszy) kumuluje się; w przypadku, gdy skumulowana liczba głosów przekracza 10% ogółu głosów w Spółce, podlega ona redukcji.

Kumulacja głosów polega na zsumowaniu liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania Akcjonariuszy.

Redukcja głosów polega na pomniejszaniu ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania Akcjonariuszy do progu 10% (dziesięć procent) ogółu głosów w Spółce.

Zasady kumulacji i redukcji głosów oraz szczegółowy opis akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności określa Statut Spółki.

Ponadto, każdy akcjonariusz, który zamierza wziąć udział w Walnym Zgromadzeniu, bezpośrednio lub przez pełnomocnika, ma obowiązek, bez odrębnego wezwania, zawiadomić Zarząd lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia o tym, że dysponuje bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 10% ogółu głosów w Spółce. Osoba, która nie wykona lub wykona w sposób nienależyty obowiązek informacyjny do chwili usunięcia uchybienia obowiązkowi informacyjnemu, może wykonywać prawo głosu wyłącznie z jednej akcji; wykonywanie przez taką osobę prawa głosu z pozostałych akcji jest bezskuteczne.

Niezależnie od powyższego postanowienia, w celu ustalenia podstawy do kumulacji i redukcji głosów, akcjonariusz Spółki, Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów mogą żądać, aby akcjonariusz Spółki, udzielił informacji czy jest osobą mającą status podmiotu dominującego lub zależnego wobec innego akcjonariusza. Uprawnienie, o którym mowa w zdaniu

poprzedzającym obejmuje także prawo żądania ujawnienia liczby głosów, którymi akcjonariusz Spółki dysponuje samodzielnie lub łącznie z innymi akcjonariuszami Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia mające za przedmiot uprzywilejowanie akcji oraz w sprawach połączenia się Spółki poprzez przeniesienie całego jej majątku na inną spółkę lub łączenia się poprzez zawiązanie innej spółki, rozwiązania Spółki (w tym na skutek przeniesienia siedziby lub zakładu głównego Spółki za granicę), jej likwidacji, przekształcenia oraz obniżenia kapitału zakładowego w drodze umorzenia części akcji bez równoczesnego jego podwyższenia wymagają większości 90% głosów oddanych.

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

10.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

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

10.8. Zasady zmiany Statutu Spółki

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

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

Zasady działania Walnego Zgromadzenia określone są w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Dodatkowe kwestie związane z funkcjonowaniem Walnego Zgromadzenia reguluje przyjęty przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 marca 2010 r. Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępne są na stronie internetowej PGE www.pgesa.pl.

a) Zwołanie i odwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki.

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

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

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

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

Zwołanie Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania, przez Radę Nadzorczą, akcjonariusza lub Skarb Państwa. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Walne Zgromadzenie nie zostało zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusza lub akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, wyznaczając Przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

Walne 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 i dokonanie ich oceny na korporacyjnej stronie internetowej www.pgesa.pl.

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

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

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

b) Kompetencje Walnego Zgromadzenia Spółki.

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

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

- połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- umorzenie akcji,
- zmiana statutu i zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Spółki może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych szczegółowym porządkiem obrad, z zastrzeżeniem art. 404 Kodeksu spółek handlowych.

c) Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

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

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu udzielają uczestnikom Walnego Zgromadzenia, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygania spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

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

d) Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

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

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

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

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

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

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

A. Zarząd

a) Skład osobowy Zarządu

W 2011 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Pełniona funkcja
Tomasz Zadroga	Prezes Zarządu do dnia 14.12.2011 r.
Paweł Skowroński	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych od dnia 17.03.2011 r.; p.o. Prezesa Zarządu od dnia 15.12.2011 r. do dnia 04.03.2012 r.
Wojciech Ostrowski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych od dnia 17.03.2011 r.
Marek Szostek	Wiceprezes Zarządu ds. Handlu od dnia 29.06.2011 r. do dnia 14.12.2011 r.; Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju do dnia 28.06.2011 r.
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych do dnia 05.01.2011 r.
Marek Trawiński	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych do dnia 16.03.2011 r.

Do dnia 1 lipca 2011 roku Zarząd działał jako Zarząd VII kadencji. Dnia 2 lipca 2011 roku rozpoczęła się VIII kadencja Zarządu.

W dniu 1 marca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 5 marca 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Kiliana oraz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pani Bogusławy Matuszewskiej. W związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządu w skład Zarządu wchodził:

- Krzysztof Kilian – Prezes Zarządu,
- Bogusława Matuszewska – Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Ostrowski – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Skowroński – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Szymanek – Wiceprezes Zarządu.

b) 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.

c) 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, z wyłączeniem umów lub zobowiązań związanych z transakcjami w obrocie energią elektryczną, produktami powiązanymi i prawami z nimi związanymi oraz związanych z zakupem i sprzedażą paliw,
- udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji;
- przyjmowanie regulaminu Zarządu;
- przyjmowanie regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa Spółki;
- tworzenie i likwidacja oddziałów;
- zawieranie umów niezwiązanych z przedmiotem działalności Spółki określonym w Statucie;
- dokonywanie darowizn i zwolnienia z długu;
- ustanawianie prokurentów;
- przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Spółki;
- przyjmowanie strategii rozwoju Spółki;
- ustalanie sposobu wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały;
- sprawa, o rozpatrzenie której 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.

d) 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 zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu ustalając ich porządek obrad. Zawiadomienie o terminie posiedzenia przekazuje się członkom Zarządu co najmniej na dwa dni robocze przed planowanym terminem posiedzenia. W uzasadnionych przypadkach zwołanie posiedzenia może nastąpić na jeden dzień przed planowanym posiedzeniem. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu posiedzenia Zarządu zwołuje wyznaczony przez niego członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu prowadzi Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie inny członek Zarządu. Zmiana porządku obrad jest możliwa o ile na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Zarządu i wszyscy wyrażą zgodę na zmianę.

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

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

Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

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

B. Rada Nadzorcza

a) Skład osobowy Rady Nadzorczej

W 2011 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
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Dec	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Prus	Sekretarz Rady Nadzorczej
Zbigniew Szmuniewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Żuk	Członek Rady Nadzorczej

b) Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących

Do dnia 29 czerwca 2011 roku obowiązywały następujące zasady dotyczące powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z którymi:

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

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

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka

Rady Nadzorczej oraz w innych przypadkach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych. Członek Rady Nadzorczej może być odwołany przez Walne Zgromadzenie w każdym czasie. Nie dotyczy to członka Rady Nadzorczej powoływanego przez Skarb Państwa, który może być odwołany wyłącznie przez Skarb Państwa.

W dniu 29 czerwca 2011 r. Walne Zgromadzenie przyjęło zmiany do Statutu Spółki, wprowadzając modyfikacje zasad dotyczących powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki.

Zgodnie z obowiązującym Statutem członkowie Rady Nadzorczej Spółki są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczba członków Rady Nadzorczej jest zawsze nieparzysta. Rad Nadzorczą wybiera się w drodze głosowania grupami liczy pięciu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie odrębną uchwałą. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie powołany i odwołany przez Walne Zgromadzenie, za wyjątkiem członka Rady Nadzorczej powoływanego przez Skarb Państwa w drodze pisemnego oświadczenia składanego Zarządowi Spółki. Ponadto wybór połowy członków Rady Nadzorczej (z wyłączeniem członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym), w tym Przewodniczącego następuje spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa, do chwili, gdy udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym nie spadnie poniżej 20%. Z chwilą wygaśnięcia ww. uprawnienia przysługującego Skarbowi Państwa uprawnienie to uzyskuje inny akcjonariusz reprezentujący najwyższy udział w kapitale zakładowym Spółki, o ile będzie posiadał co najmniej 20% udział w kapitale zakładowym Spółki.

Skarb Państwa jest uprawniony do powoływania oraz odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia składanego Zarządowi Spółki. Takie powołanie lub odwołanie jest skuteczne z chwilą doręczenia odpowiedniego oświadczenia Zarządowi i nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uprawnienie Skarbu Państwa wygasa z chwilą, gdy Skarb Państwa przestanie być akcjonariuszem Spółki. Zgodnie z zapisami Statutu w skład Rady Nadzorczej powinna wchodzić co najmniej jedna osoba powoływana przez Walne Zgromadzenie spośród osób spełniających kryteria niezależności, określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę GPW. Akcjonariusz wskazujący kandydata na to stanowisko zobowiązany jest złożyć do protokołu Walnego Zgromadzenia pisemne oświadczenie kandydata potwierdzające niezależność.

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

Jednocześnie jeżeli uprawniony akcjonariusz nie skorzysta z prawa wyboru jednego członka Rady Nadzorczej w drodze złożenia pisemnego oświadczenia Zarządowi Spółki Rada Nadzorczą może działać w składzie powołanym przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z zapisami Statutu w przypadku, gdy w skutek wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej liczba członków Rady Nadzorczej zmniejszy się poniżej określonego w Statucie minimum, Zarząd ma obowiązek niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia mandatu choćby jednego członka Rady Nadzorczej wybranego w drodze głosowania grupami, Skarb Państwa odzyskuje indywidualne uprawnienie do powołania jednego członka Rady Nadzorczej wybranego w drodze pisemnego oświadczenia.

c) Opis działania i organizacji Rady Nadzorczej

Tryb działania Rady Nadzorczej określa Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada Nadzorczą wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, może jednak delegować poszczególnych członków do czasowego samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące.

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

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w jego zastępstwie Wiceprzewodniczący. Zwołanie Rady odbywa się poprzez pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, co najmniej na siedem dni przed planowanym terminem posiedzenia. Z ważnych powodów termin ten może zostać skrócony do dwóch dni. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być

również zwołane na żądanie każdego z Członków Rady lub na wniosek Zarządu (wnioskodawca przedstawia proponowany porządek obrad). Wówczas posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej w przedmiotowym terminie nie zwoła posiedzenia, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie podając termin, miejsce i proponowany porządek obrad. Zmiana porządku obrad może nastąpić, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt nie wnosi sprzeciwu, co do zmiany.

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

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

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

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

d) Kompetencje Rady Nadzorczej

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

Zgodnie ze Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Dotyczy to także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, o ile jest ono sporządzane;
- ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w powyższych dwóch punktach;
- wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, o ile jest ono sporządzane;
- zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Spółki, jak również określanie ich zakresu oraz terminów przedkładania przez Zarząd;
- zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki;
- uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej;
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki;
- ustalanie wysokości wynagrodzenia i innych warunków umów oraz zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki (w tym Prezesa Zarządu), z zastrzeżeniem kompetencji Walnego Zgromadzenia wynikających z bezwzględnie wiążących przepisów;
- opiniowanie wszelkich wniosków o podjęcie uchwał kierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia Spółki;
- zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego Spółki;
- delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy nie mogą sprawować swoich czynności;
- wyrażanie zgody na zajmowanie przez członków Zarządu stanowisk w organach innych spółek.

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

- nabywanie (obejmowanie) lub rozporządzanie przez Spółkę następującymi składnikami majątku: (a) nieruchomościami, użytkownictwem 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 100.000.000,00 EURO, przy czym nie wymaga wyrażenia zgody:
 - a. zawieranie przez Spółkę umów, ze spółkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi (w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych),
 - b. zawieranie umów lub zaciąganie zobowiązań mających za przedmiot obrót energią elektryczną, produktami powiązanymi i prawami z nimi związanymi oraz paliwami,
- wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

C. Komitety

Zgodnie ze Statutem Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej albo uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać powołanie w ramach Rady Nadzorczej komitetów, w szczególności zaś komitetu do spraw audytu oraz komitetu do spraw nominacji i 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 należy:

- monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki,
- omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem badania rocznego sprawozdania finansowego, zakresu badania oraz monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki,
- przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), ze skoncentrowaniem się w szczególności na:
 - wszelkich zmianach norm, zasad i praktyk księgowych,
 - głównych obszarach podlegających ocenie,
 - znaczących korektach wynikających z badania,
 - oświadczeniach o kontynuacji działania,
 - zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości.
- omawianie z właściwymi osobami wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogły wynikać z badania sprawozdań finansowych,

- analiza listów do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Spółki oraz odpowiedzi Zarządu, a także kontrola niezależności i obiektywności badań przeprowadzanych przez biegłych rewidentów,
- opiniowanie polityki Spółki w zakresie dywidendy, podziału zysku i emisji papierów wartościowych,
- przegląd systemu rachunkowości zarządczej,
- przegląd systemu kontroli wewnętrznej (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego,
- analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych,
- roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych,
- współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy,
- rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwróciły uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza,
- informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności Komitetu Audytu.

W 2011 roku Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Dec	Przewodnicząca Komitetu
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Grzegorz Krystek	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniwski	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu

II. Komitet Ładu Korporacyjnego

Zadaniem Komitetu Ładu Korporacyjnego jest:

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

W 2011 roku Komitet Ładu Korporacyjnego funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Katarzyna Prus	Przewodnicząca Komitetu
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu

III. Komitet Strategii i Rozwoju

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

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

W 2011 roku Komitet Strategii i Rozwoju funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Grzegorz Krystek	Przewodniczący Komitetu (do dnia 06.09.2011r. Członek Komitetu)
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Zbigniew Szmuniowski	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu
Krzysztof Żuk	Członek Komitetu

IV. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

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

W szczególności do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy:

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

W 2011 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Maciej Bałtowski	Przewodniczący Komitetu
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Katarzyna Prus	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu

11. Oświadczenia Zarządu

11.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

11.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

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

Warszawa, 12 marca 2012 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Krzysztof Kilian
Prezes Zarządu

Bogusława Matuszewska
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Ostrowski
Wiceprezes Zarządu

Paweł Skowroński
Wiceprezes Zarządu

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu