



*Polska Grupa
Energetyczna*

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
PGE POLSKIEJ GRUPY ENERGETYCZNEJ S.A.
za 2009 rok**

Warszawa, marzec 2010 roku

Spis treści

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT PGE S.A.	4
1.1.	PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE	4
1.2.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE PGE S.A.	4
1.3.	ZMIANY W ORGANIZACJI I ZARZĄDZANIU PGE S.A. I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	4
1.4.	ZATRUDNIENIE	6
1.5.	INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH PGE S.A. ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH PGE S.A.	6
1.5.1.	<i>Kapitał zakładowy i struktura właścicielska</i>	6
1.5.2.	<i>Akcje własne</i>	6
1.5.3.	<i>System kontroli programów akcji pracowniczych</i>	7
1.5.3.	<i>Wykorzystanie wpływów z emisji</i>	7
1.6.	WYNAGRODZENIE WŁADZ PGE S.A.	7
2.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PGE S.A.	9
2.1.	OPIS DZIAŁALNOŚCI PGE S.A.	9
2.2.	GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE.	10
2.3.	OPIS ZNACZĄCYCH UMÓW.	10
2.4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.	12
2.5.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	13
2.6.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.	13
2.7.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.	14
3.	OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ PGE S.A.	14
3.1.	CZYNNIKI I ZDARZENIA, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.	14
3.2.	WYNIKI FINANSOWE PGE S.A.	17
3.3.	WSKAŹNIKI FINANSOWE	22
3.4.	PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	22
4.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	22
4.1.	RATING	22
4.2.	UMOWY KREDYTOWE, POŻYCZKI, PROGRAM EMISJI OBLIGACJI.	22
4.3.	PORĘCZENIA I GWARANCJE	23
4.4.	ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE	23
4.5.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	23
5.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM I RYNKOWYM.	23
6.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI I GRUPY PGE	24
6.1.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PGE S.A.	24
6.2.	REALIZACJA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE W 2010 ROKU	25
7.	RYZYKA I ZAGROŻENIA PGE S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	25
7.1	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM ORAZ OGÓLNĄ SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ W KRAJU I NA ŚWIECIE	25
7.2	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNO-PRAWNYM	26
7.3	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	28
7.4	POZOSTAŁE RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ W OBSZARZE OBROTU HURTOWEGO	30
8.	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	30
9.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	30
9.1	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGAŁA SPÓŁKA W 2009 ROKU	30
9.2	INFORMACJA O ODSTĄPIENIU STOSOWANIA POSTANOWIENI ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	31
9.3	OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	31
9.4	AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI	32

9.5	AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	32
9.6	OGRANICZENIA DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z ISTNIEJĄCYCH AKCJI	33
9.7	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	33
9.8	ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.....	33
9.9	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA	33
9.10	SKŁAD OSOBOWY I OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ JEJ KOMITETÓW	36
10.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	44
10.1.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
10.2.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44

1. Podstawowe informacje na temat PGE S.A.

1.1. Podstawowe dane o Spółce

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego siedziba Spółki znajdowała się w Warszawie przy ul. Mysiej 2. Do dnia 30 lipca 2009 roku siedziba Spółki mieściła się w Lublinie przy ul. Garbarskiej 21a.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa PGE”). W dniu 9 maja 2007 roku do Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. zostało wniesione przez Skarb Państwa 85% akcji spółek PGE Energia S.A. i BOT Górnictwo i Energetyka S.A. jako wkład niepieniężny. W zamian Skarb Państwa objął akcje nowej emisji w podwyższonym kapitale zakładowym PSE SA. Utworzenie Polskiej Grupy Energetycznej było efektem realizacji przyjętego w marcu 2006 r. rządowego „Programu dla elektroenergetyki”.

Podstawowym przedmiotem działalności spółek Grupy jest:

- wydobycie węgla brunatnego,
- wytwarzanie energii elektrycznej,
- wytwarzanie i dystrybucja ciepła,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- obrót hurtowy i detaliczny energią elektryczną,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa powyżej.

Działalność prowadzona jest na podstawie odpowiednich koncesji przyznanych poszczególnym jednostkom wchodzącym w skład Grupy.

Podmiotem kontrolującym Spółkę jest Skarb Państwa.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

1.2. Powiązania organizacyjne i kapitałowe PGE S.A.

Na koniec 2009 roku PGE S.A. posiadała bezpośrednio udziały w:

- 18 spółkach zależnych,
- 3 spółkach stowarzyszonych,
- 6 spółkach pozostałych.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku zmiany, które nastąpiły w strukturze długoterminowych aktywów finansowych PGE S.A. zostały szczegółowo opisane w nocie nr VI.7-10 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku PGE S.A. nie posiadała oddziałów (zakładów).

1.3. Zmiany w organizacji i zarządzaniu PGE S.A. i Grupą Kapitałową

Zmiany w organizacji i zarządzaniu PGE S.A.

Na koniec 2009 roku w PGE S.A. obowiązywał Regulamin Organizacyjny przyjęty przez Zarząd Uchwałą Nr 448/66/2009 z dnia 13.11.2009 roku oraz zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Uchwałą Nr 97/VIII/2009 z dnia 20.11.2009 roku.

Powyższy Regulamin Organizacyjny zastąpił Regulamin Organizacyjny zatwierdzony przez Zarząd Uchwałą Nr 137/24/2009 z dnia 9.04.2009 roku oraz Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 49/VIII/2009 z dnia 28.04.2009 roku. Zmiany w Regulaminie Organizacyjnym wynikały głównie z rozszerzenia w 2009 roku składu Zarządu PGE S.A. i związanym z tym nowym podziałem obszarów odpowiedzialności poszczególnych Członków Zarządu.

Zmiany w organizacji i zarządzaniu Grupą Kapitałową

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

W 2009 roku w PGE jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej PGE realizowane były dwa strategiczne projekty: Program Konsolidacji PGE oraz projekt pod nazwą „Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE”.

Program Konsolidacji

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

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

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

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

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

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

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

Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE

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

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

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

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

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

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

1.4. **Zatrudnienie**

Zatrudnienie w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. na koniec 2009 r. wynosiło 260 osób i było niższe w porównaniu z końcem 2008 roku o 43 osób, tj. o 14,2%. Zatrudnienie przeciętne w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. wyniosło w 2009 roku 283,32 etaty.

Tabela 1. Zatrudnienie	Na dzień 31 grudnia 2009	Na dzień 31 grudnia 2008	% zmiana
Zatrudnienie ogółem (w osobach)	260	303	-14,2%
Zatrudnienie ogółem (w etatach)	259,4	300,5	-13,7%
Średnie zatrudnienie w roku (w etatach)	283,3	262,7	7,8%

Spadek zatrudnienia wynikał głównie z prowadzonego procesu restrukturyzacji oraz naturalnych odejść.

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

1.5.1. **Kapitał zakładowy i struktura właścicielska**

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

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

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

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

1.5.2. **Akcje własne**

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

Spośród osób zarządzających i nadzorujących PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku, zgodnie z posiadanymi przez PGE S.A. informacjami, akcje jednostki dominującej posiadali: Przewodniczący Rady Nadzorczej Marcin Zieliński (500 akcji o wartości nominalnej 5.000 PLN), członek Rady Nadzorczej Maciej Bałtowski (1.364 akcje o wartości nominalnej 13.640 PLN), członek Rady Nadzorczej Ryszard Malarski (5 akcji o wartości nominalnej 50 PLN) oraz członek Rady Nadzorczej Katarzyna Prus (273 akcje o wartości nominalnej 2.730 PLN). Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej PGE S.A. nie posiadali na dzień 31 grudnia 2009 roku akcji/udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych z jednostką dominującą.

1.5.3. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

1.5.3. Wykorzystanie wpływów z emisji

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

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

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

1.6. Wynagrodzenie władz PGE S.A.

Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu w 2009 roku.

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

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

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

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

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

Do członków Zarządu w ograniczonym zakresie stosują się także niektóre postanowienia przyjęte w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy z dnia 7 października 1999 roku PSE oraz niektóre postanowienia Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego z dnia 13 maja 1993 roku. Zgodnie z tymi aktami, członkom Zarządu przysługują pewne świadczenia, takie jak prawo do korzystania z energii elektrycznej w ilości nieprzekraczającej 3.000 kWh w roku po cenie równej 20% ceny wskazanej w obowiązującej taryfie dla gospodarstw domowych oraz prawo korzystania z pakietu opieki medycznej w Lux-Med o wartości 1.210,80 PLN w 2009 roku.

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

Dodatkowo, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 23 października 2008 roku, członkom Zarządu zostało przyznane świadczenie dodatkowe w formie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z prospektem emisyjnym. Dnia 16 października 2009 roku PGE S.A. zawarła umowę ubezpieczeniową odpowiedzialności cywilnej wynikającej z prospektu emisyjnego z TU Allianz Polska S.A. na okres od 16 października 2009 roku do 15 października 2015 roku. Do powyższej umowy Spółka posiada interpretację indywidualną dyrektora Urzędu Skarbowego, na mocy której takie świadczenie nie jest traktowane jako dochód do opodatkowania pracownika.

Ponadto pomiędzy Członkami Zarządu a PGE S.A. zawarte zostały umowy o zakazie konkurencji. Na mocy umowy PGE S.A. zobowiązuje się na czas powstrzymania się pracownika od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki oraz świadczenia pracy w ramach stosunku pracy lub na jakiegokolwiek innej podstawie faktycznej lub prawnej na rzecz podmiotu prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Spółki do wypłacania przez okres 6 miesięcy, comiesięcznego odszkodowania, w wysokości równej wartości wynagrodzenia miesięcznego, otrzymanego za ostatni pełny miesiąc obowiązywania umowy o pracę.

Dane dotyczące wysokości wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. oraz podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2009 roku (w ujęciu kosztowym) członkom Zarządu PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2009 roku, w podziale na poszczególne osoby zostały zestawione w tabeli poniżej.

Tabela 2. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego w 2009 roku członkom Zarządu PGE S.A.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Funkcja	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. w 2009 roku*	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2009 roku
Tomasz Zadroga	Prezes Zarządu	239.024,16	386.674,59
Marek Szostek	Wiceprezes Zarządu ds. Organizacji	99.593,4	9.485,11
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych	239.024,16	136.287,44
Wojciech Topolnicki	Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju i Finansów	238.553,05	137.917,66
Marek Trawiński	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych	239.024,16	266.797,87

* bez narzutów

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

Zasady ustalania i wysokość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej

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

Dane dotyczące wysokości wynagrodzenia wypłaconego przez PGE S.A. oraz podmioty z Grupy inne niż PGE S.A. w 2009 roku (w ujęciu kosztowym) obecnym członkom Rady Nadzorczej PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2009 roku, w podziale na poszczególne osoby zostały zestawione w tabeli poniżej.

Tabela 3. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego w 2009 roku członkom Rady Nadzorczej PGE S.A.

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

* data powołania na stanowisko – 30 lipca 2009 roku

** data powołania na stanowisko – 14 stycznia 2009 roku

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

2. Charakterystyka działalności PGE S.A.

2.1. Opis działalności PGE S.A.

Podstawową działalnością PGE S.A. jest hurtowy obrót energią elektryczną. W ramach działalności pozostałej PGE S.A. świadczy tzw. usługi wsparcia na rzecz spółek Grupy Kapitałowej, dzierżawi systemy IT oraz wynajmuje powierzchnię biurową.

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

- wydobywanie i wytwarzanie, które obejmuje wydobywanie węgla brunatnego i wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych,
- energetyka odnawialna, która obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych,
- obrót hurtowy energią elektryczną i produktami powiązаныmi,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- sprzedaż detaliczna energii elektrycznej.

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

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

2.2. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

PGE nie zrealizowała w 2009 roku żadnych znaczących zakupów akcji lub udziałów w innych spółkach. Na dzień sprawozdania nie zostały podjęte żadne wiążące zobowiązania w odniesieniu do jakiegokolwiek projektu akwizycyjnego.

W 2009 roku PGE S.A. posiadała inwestycje sklasyfikowane jako inwestycje w instrumenty finansowe na poziomie 24.780,8 mln PLN w porównaniu do 20.669,1 mln PLN w 2008 roku. Podział instrumentów finansowych na kategorie przedstawiony został w nocie nr VI.13 Dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

Główną pozycję stanowią udziały w jednostkach podporządkowanych w wysokości 18.891,9 mln PLN w 2009 roku, które opisane zostały w nocie nr VI.7-10 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

PGE S.A., jako podmiot centralny Grupy PGE, pełni funkcje w zakresie zapewnienia poszczególnym podmiotom z Grupy środków na finansowanie inwestycji i bieżącej działalności operacyjnej. Instrumentem jaki spółka wykorzystuje w tym celu są obligacje. Stan obligacji wyniósł 2.452,5 mln PLN w 2009 roku w porównaniu do 2.309,6 mln PLN w 2008 roku. Obligacje szczegółowo opisane zostały w nocie nr VI.15 Dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

2.3. Opis znaczących umów.

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

Umowy sprzedaży energii elektrycznej zawierane przez spółki z Grupy PGE

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

Umowy dotyczące finansowania PGE S.A. i spółek zależnych

Program emisji obligacji przez PGE do maksymalnej wartości 2 mld PLN

W dniu 19 maja 2009 roku PGE S.A. zawarła trzy umowy dotyczące programu emisji obligacji: (i) Umowę Zobowiązującą do Nabycia Obligacji, której stronami oprócz PGE S.A. są: ING Bank Śląski S.A., Societe Generale S.A., BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Nordea Bank Polska S.A. i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Wiodący Organizatorzy i Gwarant Programu Emisji Obligacji) oraz ING Bank Śląski S.A. (jako Agent Emisji), (ii) Umowę Agencyjną i Depozytową Dotyczącą Programu Emisji Obligacji, której stronami oprócz PGE S.A. są: ING Bank Śląski S.A. (jako Agent Emisji, Agent Płatnik i Depozytariusz) oraz Societe Generale S.A., BNP Paribas S.A. Oddział w

Polsce, Nordea Bank Polska S.A. i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Agenci, Sub-Agenci Płatnicy i Sub-Depozytariusze), oraz (iii) Umowę Dealerską Dotyczącą Programu Emisji Obligacji, której stronami oprócz PGE S.A. są: ING Bank Śląski S.A., Societe Generale S.A., BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Nordea Bank Polska S.A. i Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (jako Dealerzy).

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

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

Co do zasady obligacje posiadają rentowność gwarantowaną, określoną jako stopa referencyjna powiększona o marżę gwarantowaną. Stopa referencyjna oznacza odpowiedni WIBOR dla depozytów o okresie odpowiadającym danemu okresowi zapadalności obligacji (odmienne zasady ustalania rentowności mają zastosowanie dla obligacji ostatniej serii i obligacji emitowanych w celu tzw. rolowania obligacji poprzednich serii). Umowa Zobowiązująca ponadto określa zasady ustalania ceny emisyjnej dla obligacji, po jakiej Gwaranci są zobowiązani nabywać obligacje.

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

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

Maksymalna kwota Programu dla Grupy wynosi 5 mld PLN. W ramach Programu dla Grupy PGE S.A. może emitować obligacje kuponowe lub zerokuponowe. Obligacje zerokuponowe mogą być emitowane z okresem zapadalności nie krótszym niż 14 dni i nie dłuższym niż 6 miesięcy, a obligacje kuponowe z okresem zapadalności nie krótszym niż 12 miesięcy i nie dłuższym niż 3 lata. Obligacje nie mają formy dokumentu i są niezabezpieczone. Termin zapadalności programu przypada na 11 maja 2012 roku.

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

Dodatkowe informacje nt. przedstawionych powyżej umów znajduje się w nocie VI.26 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Promesa dotycząca zapewnienia finansowania nowej inwestycji Elektrowni Opole.

W związku z planowaną inwestycją strategiczną w Grupie PGE obejmującą budowę bloków 5 i 6 w PGE Elektrowni Opole S.A. w dniu 29 lipca 2009 roku PGE S.A. zobowiązała się (w formie promesy) wobec PGE Elektrowni Opole S.A. do zapewnienia finansowania tej inwestycji o szacunkowej wartości 3,158 mld EUR. Do dnia 31 grudnia 2009 roku PGE S.A. nie podjęła decyzji w sprawie formy, w jakiej zostanie zapewnione finansowanie przedmiotowej inwestycji.

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

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

elektrowni jądrowych w technologii EPR w Polsce. Porozumienie nie zapewnia EDF wyłączności na współpracę z PGE S.A. w zakresie energii jądrowej.

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

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

2.4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

W 2009 roku PGE S.A. była stroną szeregu transakcji z podmiotami powiązаныmi, w tym z podmiotami wchodzącymi w skład Grupy PGE, członkami organów PGE S.A. oraz Skarbem Państwa i jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa.

W 2009 roku PGE S.A. zidentyfikowała transakcje z 48 spółkami zależnymi od Skarbu Państwa. Łączna wartość transakcji z powyższymi jednostkami została przedstawiona w tabeli poniżej.

Tabela 4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (w tys. PLN)	Ogółem wartość na dzień 31 grudnia 2009 roku
Należności	800.321,6
Zobowiązania	1.300.385,3
Transakcje alokowane do pozycji aktywów	2.453.830,8
Przychody ze sprzedaży	10.854.287,6
Przychody pozostałe operacyjne	58,0
Przychody finansowe	1.349.569,5
Koszty z działalności operacyjnej	10.108.541,7
Koszty pozostałe operacyjne	275,2
Koszty finansowe	75.107,2

W 2009 roku PGE S.A. sprzedała do PGE Electra S.A. i PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A. energię elektryczną o udziale przekraczającym 10% obrotu.

Tabela 5. Transakcje z odbiorcami z Grupy (w tys. PLN)	wartość transakcji	udział [%]
PGE Electra S.A.	5.375.622,2	49,6
PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A.	1.085.294,3	10,0

W 2009 roku ponad 97% zakupionej przez PGE S.A. energii pochodziło od wytwórców z Grupy. Poniżej zestawiono dostawców, u których obroty osiągnęły ponad 10% ogólnej kwoty kosztów PGE S.A. z działalności operacyjnej.

Tabela 6. Transakcje z wytwórcami z Grupy (w tys. PLN)	wartość transakcji	udział [%]
PGE Elektrownia Bełchatów S.A.	5.067.193,6	50,1
PGE Elektrownia Turów S.A.	2.150.842,4	21,3
PGE Elektrownia Opole S.A.	1.561.383,2	15,4

W ocenie Spółki transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych lub w oparciu o koszty wytworzenia lub według innych zasad wynikających z wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) w sprawie cen transferowych, Ustawy PDOP oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 października 1997 roku w sprawie sposobu i trybu określania dochodów podatników w drodze oszacowania cen w transakcjach dokonywanych przez tych podatników (Dz.U. z 1997 roku, Nr 128, poz. 833, z późn. zm.). Informacje dotyczące transakcji z

podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie nr VI.55 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

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

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

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocie nr VI.30 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok oraz w nocie nr 39 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

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

PGE S.A. od lutego 2008 r. należy do Konsorcjum CO2EuroPipe Project. Udział w projekcie CO2EuroPipe ma na celu określenie możliwości rozwoju infrastruktury do transportu CO2 na skalę przemysłową, przygotowanie projektu legislacji w powyższym zakresie, stworzenie koncepcji sieci do transportu i zatłaczania CO2 z elektrowni do miejsc składowania oraz określenie wymogów związanych z infrastrukturą transportową, strategią zatłaczania oraz możliwością wykorzystania istniejących konstrukcji i urządzeń.

PGE S.A. obok PKE, Vattenfall, Dalia, Electrabel, Edf, PGE GiE, bierze udział w pracach Polskiej Platformy Czystych Technologii Węglowych (PPCTW). PPCTW to inicjatywa ww. firm sektora energetycznego na rzecz czystych technologii węglowych ze szczególnym naciskiem na CCS (carbon capture & storage).

PGE S.A. aktywnie współpracuje z organizacjami międzynarodowymi. PGE S.A. uczestniczyła w zorganizowanym w maju 2009 r. w Kopenhadze przez prezesów firm Alstom Power, Vattenfall i Duke Energy – spotkaniu dotyczącym zmniejszenia udziału węgla w produkcji energii elektrycznej i w konsekwencji obniżenia stężenia dwutlenku węgla w atmosferze. PGE S.A. wraz ze Spółkami z Grupy za pośrednictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE) prowadzi współpracę z Unią Przemysłu Elektroenergetycznego EURELECTRIC. Współpraca z EURELECTRIC daje możliwość monitorowania stanowisk i propozycji tej organizacji w sprawach czystych technologii węglowych, w tym CCS. PGE S.A. jest członkiem Komitetu Pierścienia Bałtyckiego ds. Współpracy w Dziedzinie Elektroenergetyki BALTREL. Komitet stanowi sformalizowaną - poprzez podpisanie porozumienia w maju 1998 r. - inicjatywę współpracy 17 przedsiębiorstw i organizacji elektroenergetycznych z 11 krajów nadbałtyckich.

2.7. Zdarzenia po dniu bilansowym.

Istotne zdarzenia wpływające na działalność PGE S.A. jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w nocie nr VI.49 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

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

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

Sytuacja makroekonomiczna

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

Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką

Tabela 7. Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką	2009	2008
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	1,7*	5,0
Wskaźnik inflacji (% cen konsumpcyjnych) ²	3,5	4,2
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	148,7	154,9

* dane szacunkowe Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR);

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.

Sprzedaż energii elektrycznej

Tabela 8. Sprzedaż energii (w TWh)	Okres 1-12 2009	Okres 1-12 2008	% zmiana
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej	57,5	59,0	-2,5%
Sprzedaż energii hurtowa	57,1	58,2	-2,1%
Sprzedaż energii na Rynku Bilansującym i do Grupy Bilansującej	0,1	0,1	0,0%
Sprzedaż energii pozostała (eksport)	0,3	0,7	-57,1%

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku PGE S.A. sprzedała 57,5 TWh energii elektrycznej, co stanowiło spadek o 2,5% w stosunku do sprzedaży zrealizowanej w analogicznym okresie 2008 roku (59,0 TWh). Spadek sprzedaży w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku wynikał głównie ze skutków zaprzestania zakupu energii od wytwórców spoza Grupy PGE, głównie w związku z rozwiązaniem Kontraktów Długoterminowych na dostawy energii (umowy KDT) z końcem marca 2008 roku oraz pojawieniem się efektów pogorszenia się sytuacji gospodarczej skutkujących spadkiem zapotrzebowania na energię elektryczną. Sprzedaż energii przez PGE S.A. odbywała się głównie do spółek z Grupy. PGE S.A. nie miała innych odbiorców energii poza opisanymi w punkcie 2.4., z którymi obroty osiągnęły ponad 10% ogólnej kwoty przychodów Spółki.

Zakup energii elektrycznej

Tabela 9. Zakup energii (w TWh)	Okres 1-12 2009	Okres 1-12 2008	% zmiana
Wolumen zakupionej energii elektrycznej	57,5	59,0	-2,5%
Zakup energii od wytwórców (z GK i spoza GK)	56,0	56,9	-1,6%
Zakup energii na Rynku Bilansującym	0,1	0,1	0,0%
Import	1,4	2,0	-30,0%

Pomiędzy rokiem 2009 i 2008 nastąpiły zmiany w strukturze zakupu energii od wytwórców z Grupy i spoza Grupy. Zmiany te były wynikiem zaprzestania kupowania przez PGE S.A. energii od wytwórców spoza Grupy PGE w ramach umów KDT po ich rozwiązaniu z końcem marca 2008 roku. W 2009 roku PGE S.A. kupowała energię w kraju tylko od wytwórców z Grupy PGE i nie miała innych dostawców energii poza opisanymi w punkcie 2.4., z którymi obroty osiągnęły ponad 10% ogólnej kwoty kosztów PGE S.A. z działalności operacyjnej.

Zakupy energii poza granicami kraju spadły o 30,0% głównie z powodu ograniczenia udostępnienia transgranicznych zdolności przesyłowych przez polskiego operatora sieci przesyłowych (OSP) i niższej realizacji zakupów ze Szwecji (wprowadzanie ograniczeń dla importu energii przez szwedzkiego operatora).

Ceny energii elektrycznej

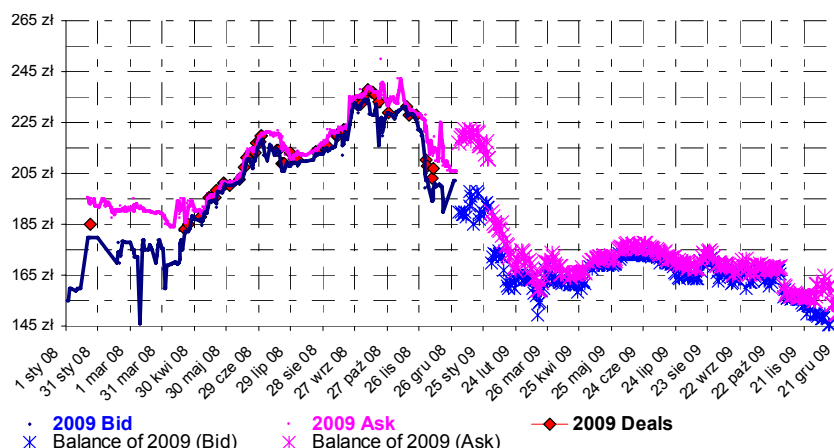
Istotny wpływ na wyniki PGE S.A. jak i całej Grupy PGE mają ceny energii elektrycznej zarówno na rynku krajowym jak i międzynarodowym.

Rynek krajowy

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

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

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



Źródło: Argus European Electricity Market

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

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

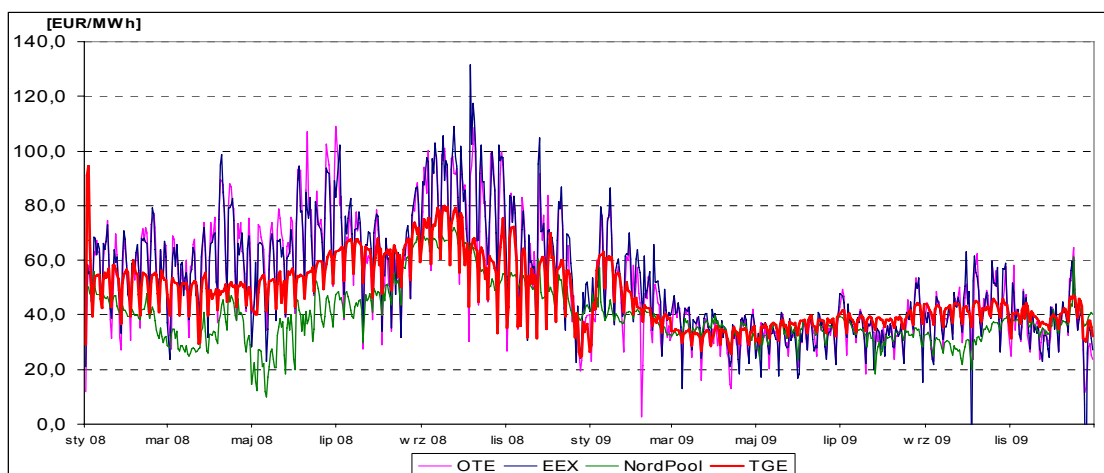
Tabela 10. Ceny BASE dla kontraktów typu SPOT (PLN/MWh)	2008		2009	
	TGE	POEE	TGE	POEE
I kwartał.....	190,53*	186,19*	193,38*	197,51*
II kwartał.....	176,55*	174,08*	157,03	158,15
III kwartał.....	227,55*	229,18*	168,31	169,20
IV kwartał.....	194,85*	196,24*	169,42	172,30

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

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

Rynek międzynarodowy

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



3.2. Wyniki finansowe PGE S.A.

Rachunek zysków i strat

Tabela 11. RZiS sporządzony wg Polskich Standardów Rachunkowości (w tys. PLN)	Okres 1-12 2009	Okres 1-12 2008	% zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10.929.870,2	9.704.400,9	12,6%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10.388.911,6	9.243.268,1	12,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	540.958,6	461.132,8	17,3%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	4,9%	4,8%	
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	150.793,0	155.300,1	-2,9%
Zysk ze sprzedaży	390.165,6	305.832,7	27,6%
Pozostałe przychody operacyjne	7.628,7	126.165,8	-94,0%
Pozostałe koszty operacyjne	51.115,7	291.859,3	-82,5%
EBIT	346.678,6	140.139,2	147,4%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	3,2%	1,4%	
Przychody finansowe	1.585.697,4	689.937,9	129,8%
Koszty finansowe	213.069,3	98.325,6	116,7%
Zysk brutto	1.719.306,7	731.751,5	135,0%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	15,7%	7,5%	
Podatek dochodowy	80.666,9	78.719,5	2,5%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	198.142,1	99.570,2	99,0%
Zysk netto	1.440.497,7	553.461,8	160,3%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	13,2%	5,7%	
EBITDA	355.544,0	154.711,3	129,8%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	3,3%	1,6%	

Zysk netto PGE S.A. wyniósł 1.440,5 mln PLN w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku, co oznacza wzrost o 160% w porównaniu do roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2008 roku. Marża zysku netto Spółki (stosunek zysku netto do całkowitych przychodów ze sprzedaży) wyniosła 13,2%. Wzrost wyniku netto spowodowany był lepszymi wynikami na działalności operacyjnej, pozostałej operacyjnej i finansowej odpowiednio o:

- 84,3 mln PLN, w tym na sprzedaży energii o 69,2 mln PLN, na sprzedaży produktów o 15,2 mln PLN,
- na pozostałej działalności operacyjnej o 122,2 mln PLN, głównie z powodu utworzenia w 2009 roku niższych rezerw bilansowych,
- na działalności finansowej o 781,0 mln PLN, w tym głównie z tytułu wyższych otrzymanych przez PGE S.A. dywidend z tytułu udziałów i akcji o 942,1 mln PLN.

Wielkość i struktura przychodów ogółem

Tabela 12. Przychody ogółem (w tys. PLN)	Okres 1-12 2009	Okres 1-12 2008	% zmiana
Przychody ogółem	12.523.196,3	10.520.504,6	19,0%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10.929.870,2	9.704.400,9	12,6%
Przychody z pozostałej działalności operacyjnej	7.628,7	126.165,8	-94,0%
Przychody z działalności finansowej	1.585.697,4	689.937,9	129,8%

W 2009 roku PGE S.A. wykazała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 12.523,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 19,0% w porównaniu do 2008 roku.

Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i produktów o 12,6% w porównaniu do 2008 roku nastąpił głównie z powodu wzrostu przychodów ze sprzedaży energii. Przychody ze sprzedaży w podziale na produkty i kierunki sprzedaży przedstawione zostały w tabeli 13 poniżej.

Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży działalności pozostałej spowodowane było zmniejszeniem przychodów z tytułu dzierżawy systemów informatycznych i usług telekomunikacyjnych o 2,9 mln PLN

w porównaniu do roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży działalności pozostałej w podziale na produkty przedstawione zostały w tabeli 14 poniżej.

Spadek przychodów z pozostałej działalności operacyjnej o 118,5 mln PLN było głównie spowodowany wystąpieniem w 2008 roku zysku z tytułu przekazania linii elektroenergetycznych do Skarbu Państwa w postaci dywidendy rzeczowej w wysokości 121,9 mln PLN.

Na wzrost przychodów z działalności finansowej wpływ miały wypłacone dla PGE S.A. dywidendy na poziomie 1.209,3 mln PLN. Ponadto w przychodach finansowych ujęta została aktualizacja wartości inwestycji (odwrócenie odpisu dokonanego w latach poprzednich) w kwocie 190,3 mln PLN, w tym dla spółki Exatel S.A w wysokości 188,3 mln PLN oraz zrealizowane i naliczone odsetki w łącznej kwocie 169,9 mln PLN, w tym z tytułu posiadanych przez PGE S.A. obligacji (132,5 mln PLN).

Tabela 13. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (w tys. PLN)	Okres 1-12 2009	Okres 1-12 2008	% zmiana
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	10.852.498,6	9.624.077,5	12,8%
Sprzedaż energii do SSD i PGE Electra	10.775.565,7	8.705.122,7	23,8%
Sprzedaż energii na Rynku Bilansującym i do Grupy Bilansującej	19.832,5	9.019,1	119,9%
Sprzedaż energii pozostała (głównie eksport)	50.924,3	118.397,2	-57,0%
Przychody ze sprzedaży usługi dodatkowej	-47,0	789.392,1	-100,0%
Pozostałe przychody (usługi OHT)	6.223,1	2.146,4	189,9%

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii do SSD i PGE Electra oraz na rynek bilansujący w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku wynikał głównie ze wzrostu cen energii elektrycznej na rynku hurtowym.

W I kwartale 2008 roku, w ramach obrotu krajowego, PGE S.A. uzyskiwała przychody z tytułu sprzedaży usługi dodatkowej do PSE Operator S.A. na podstawie podpisanej umowy dwustronnej. Po rozwiązaniu Kontraktów Długoterminowych na dostawy energii (umowy KDT) z wytwórcami, PGE S.A. zaprzestała świadczenia usług zarządcy kontraktów na rzecz PSE Operator S.A.

Powodem osiągnięcia niższych przychodów z tyt. eksportu o 67,1 mln PLN był brak możliwości (brak udostępnienia transgranicznych zdolności przesyłowych przez polskiego operatora sieci przesyłowych (OSP)) realizacji eksportu energii w ramach zawartego przez PGE S.A. kontraktu historycznego z Atel (obecnie Alpiq Holding AG). Dodatkowo w lutym 2009r. została wstrzymana przez PGE S.A. realizacja umowy sprzedaży energii z innym kontrahentem, w związku z ogłoszeniem jego niewypłacalności i toczącym się postępowaniem upadłościowym tej firmy.

Tabela 14. Przychody z działalności pozostałej (w tys. PLN)	Okres 1-12 2009	Okres 1-12 2008	% zmiana
Przychody ze sprzedaży działalności pozostałej	77.371,6	80.323,5	-3,7%
Sprzedaż usług wsparcia	66.731,9	64.554,3	3,4%
Przychody z dzierżawy systemów informatycznych i usług telekomunikacyjnych	2.747,3	4.629,6	-40,7%
Przychody z wynajmu powierzchni	6.172,5	7.044,3	-12,4%
Pozostałe przychody	1.719,9	4.095,3	-58,0%

W ramach pozostałej działalności PGE S.A., wzrost przychodów o 2,2 mln PLN w porównaniu z rokiem poprzednim wystąpił z tyt. świadczenia umów wsparcia na rzecz Spółek z Grupy PGE. Umowy obowiązują od stycznia 2008 roku i podpisane zostały w ślad za „Porozumieniem w sprawie zasad współpracy PGE S.A. ze spółkami z Grupy Kapitałowej PGE”, tj. dokumentem określającym zasady i zakres współpracy Spółek Grupy, w celu zbudowania wysokoefektywnej organizacji realizującej model biznesowy w ramach strategii Polskiej Grupy Energetycznej. Wzrost wynikał głównie z usług świadczonych w obszarze zarządzania marką i prowadzenie działań w zakresie public relations.

W 2009 roku nastąpiło całkowite rozliczenie umowy wsparcia z PGE GiE jako podwykonawcy PGE S.A. w zakresie realizacji usług integracyjnych na rzecz spółek z obszaru wydobywania i wytwarzania. Rozwiązanie umowy nastąpiło z dniem 31 października 2009 roku i było wynikiem wyznaczenia przez PGE S.A. spółki PGE Elektrowni Bełchatów S.A. na integratora obszaru wydobywania i wytwarzania w ramach Programu Konsolidacja.

W pozostałych rodzajach przychodów na pozostałej działalności nastąpił spadek przychodów o 5,1 mln PLN, w tym w szczególności z tytułu zaprzestania świadczenia usług w zakresie udostępnienia części systemu SAP dla PSE Operator S.A., po całkowitym jego rozdzieleniu w marcu 2008 roku oraz rozwiązania z końcem 2008 roku umów z PSE Operator S.A. na udostępnienia sieci LAN w budynku Mysia 2 oraz systemu MIS jak również i na wynajmie części budynku Mysia 2 dla PSE Operator S.A.

Wielkość i struktura przychodów w podziale na obszary geograficzne

Tabela 15. Przychody w podziale na obszary geograficzne (w tys. PLN)	Przychody netto ogółem				
	2009	(%) udział	2008	(%) udział	% zmiana
Rynek krajowy	10 878 945,9	99%	9 586 394,4	99%	13%
Kraje Unii Europejskiej	50 924,3	1%	75 308,5	1%	-32%
Pozostałe kraje			42 698,1	0%	-100%
Ogółem	10 929 870,2	100%	9 704 401,0	100%	13%

W 2009 i 2008 roku PGE SA osiągała przychody głównie ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku krajowym. W 2009 roku Spółka realizowała przez cały rok sprzedaż energii w oparciu o umowę z Vattenfall AB. W porównaniu do 2008 roku nie była realizowana sprzedaż na podstawie kontraktu historycznego z Alpiq Holding AG.

Wielkość i struktura kosztów ogółem

Tabela 16. koszty ogółem (w tys. PLN)	Okres 1-12 2009	Okres 1-12 2008	% zmiana
Koszty ogółem	10.803.889,6	9.788.753,0	10,4%
Koszty własny sprzedaży	10.388.911,6	9.243.268,1	12,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	150.793,0	155.300,0	-2,9%
Koszty pozostałej działalności operacyjnej	51.115,7	291.859,3	-82,5%
Koszty działalności finansowej	213.069,3	98.325,6	116,7%

W 2009 roku łączne koszty działalności PGE S.A. wyniosły 10.803,9 mln PLN i były o 10,4% wyższe niż w roku ubiegłym.

Koszt własny sprzedaży w 2009 roku wyniósł 10.388,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 12,4% w porównaniu do 2008 roku. Na wzrost kosztu własnego sprzedaży wpłynął wzrost kosztów zakupu energii dokonywanej przez PGE S.A. od wytwórców z Grupy, na rynku bilansującym i z importu o 23,2%, spowodowany wzrostem cen energii na rynku. Wpływ na wyższą cenę zakupu energii w 2009 roku miały wyższe koszty wytworzenia energii elektrycznej przez wytwórców głównie z powodu wzrostu cen surowców i wzrostu kosztów zakupu uprawnień do emisji CO₂, celem pokrycia ich niedoboru za lata 2008 – 2009.

Dodatkowo na wzrost cen zakupu energii elektrycznej od wytwórców z Grupy miał stosowany mechanizm ustalania cen oparty o warunki rynkowe. W ramach kosztu własnego sprzedaży obniżeniu uległy koszty wytworzenia sprzedanych produktów z powodu mniejszych o 789,4 mln PLN kosztów świadczenia usługi dodatkowej w porównaniu do roku ubiegłego.

W 2009 roku łączne koszty sprzedaży PGE S.A. wyniosły 72,3 mln PLN, co stanowiło spadek o około 8,8%. Na zmniejszenie kosztów sprzedaży główny wpływ miało ograniczenie kosztów rezerwacji zdolności przesyłowych oraz spadek kosztów opłat tranzytowych z uwagi na zaprzestanie realizacji kontraktu Atel w 2008 roku.

Koszty ogólnego zarządu PGE S.A. w 2008 roku wyniosły 78,4 mln PLN i były wyższe o 2,4 mln PLN w porównaniu do roku ubiegłego.

W pozostałych kosztach operacyjnych w 2009 roku zwiększona została rezerwa na spory z kontrahentem zagranicznym w związku z realizacją umów handlowych o 43,6 mln PLN. Rezerwa ta w 2008 roku wyniosła 289,1 mln PLN.

Wzrost kosztów finansowych o 114,7 mln PLN spowodowany był odpisem utworzonym w 2009 roku z tytułu korekty wyceny obligacji AWSA S.A. o 29,4 mln PLN oraz wyższym o 62,4 mln PLN kosztem odsetek z tyt. dłużnych papierów wartościowych (obligacji własnych), od kredytów krótkoterminowych.

Sytuacja majątkowa spółki

Tabela 17. Aktywa (w tys. PLN)	Okres 1-12		% zmiana
	2009	2008	
Aktywa trwałe	21.018.516,2	20.419.710,9	2,9%
Wartości niematerialne i prawne	3.810,0	2.974,7	28,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	74.424,9	75.941,7	-2,0%
Należności długoterminowe	2.041,6	2.367,6	-13,8%
Inwestycje długoterminowe	20.701.201,0	20.149.674,4	2,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	237.038,7	188.752,5	25,6%
Aktywa obrotowe	4.937.968,7	1 342 380,5	267,9%
Zapasy	242,9	166,8	45,6%
Należności krótkoterminowe	836.912,5	777.312,5	7,7%
Inwestycje krótkoterminowe	4.079.601,1	519.442,0	685,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21.212,2	45.459,2	-53,3%
Aktywa	25.956.484,9	21.762.091,4	19,3%

Powodem wzrostu aktywów PGE S.A. w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2009 roku w stosunku do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2008 był wzrost środków pieniężnych o 3.182,0 mln PLN, głównie z tytułu wpływu środków pieniężnych z emisji akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Aktywa trwałe PGE S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 roku wynosiły odpowiednio 21.018,5 mln PLN oraz 20.419,7 mln PLN. Na zwiększenie wartości aktywów trwałych o 598,8 mln PLN miał wpływ: (i) wzrost wartości inwestycji długoterminowych o 623,0 mln PLN związanych głównie z zakupem akcji PGE Elektrowni Opole i PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Turów, podwyższeniem kapitału w PGE Electra, utworzeniem spółki Energia Jądrowa S.A., (ii) odwrócenie odpisu dokonanego na trwałą utratę wartości Exatel S.A. w wysokości 188,3 mln PLN, (iii) wykup obligacji wyemitowanych przez Spółki z Grupy PGE i reklasyfikacji części obligacji z pozycji papierów długoterminowych do krótkoterminowych, odpowiednio w wysokości 41,2 mln PLN i 194,7 mln PLN, (iv) aktualizacji wyceny (obniżenie) obligacji AWSA w kwocie 29,4 mln PLN.

Poziom obligacji (krótka i długoterminowych), w szczególności wyemitowanych przez Spółki z Grupy PGE i objętych przez PGE S.A., według stanu na dzień zakończony 31 grudnia 2009 roku w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku zwiększył się o 114,5 mln PLN. Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka posiada obligacje wyemitowane przez PGE Elektrownie Turów S.A., PGE ZEDO S.A., PGE KWB Bełchatów S.A.. Szczegółowy opis papierów wartościowych posiadanych przez PGE S.A., w tym w szczególności obligacji znajduje się w notach VI.14,15 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

Tabela 18. Pasywa (w tys. PLN)	Okres 1-12		% zmiana
	2009	2008	
Kapitał własny	24.196.441,6	17.795.739,8	36,0%
Kapitał podstawowy	17.300.900,0	14.705.765,0	17,6%
Kapitał zapasowy	5.449.548,8	2.100.155,6	159,5%
Kapitał z aktualizacji wyceny	3.695,1	3.696,2	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	414.017,0	-100,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1.800,0	18.644,2	-90,3%
Zysk (strata) netto	1.440.497,7	553.461,8	160,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1.760.043,3	3.966.351,6	-55,6%
Rezerwy na zobowiązania	398.055,4	343.648,2	15,8%
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0	
Zobowiązania krótkoterminowe	1.352.752,0	3.613.369,6	-62,6%
Rozliczenia międzyokresowe	9.235,9	9.333,8	-1,0%
Pasywa	25.956.484,9	21.762.091,4	19,3%

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał własny ogółem PGE S.A. wynosił odpowiednio 24.196,4 mln PLN oraz 17.795,7 mln PLN, co stanowi

odpowiednio 93% oraz 82% kapitałów i zobowiązań ogółem. Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi odpowiednio 2.595,1 mln PLN. Wzrost kapitału własnego ogółem był spowodowany wzrostem kapitału podstawowego i zapasowego z tytułu debiutu Spółki na Gieldzie Papierów Wartościowych oraz wypracowanym zyskiem netto za okres sprawozdawczy. Z rozwiązanego pozostałego kapitału rezerwowego i zysku za ubiegły rok w 2009 roku została wypłacona dywidenda w wysokości 941,8 mln PLN na rzecz Skarbu Państwa.

Zmiana stanu rezerw długoterminowych w okresie dwunastu miesięcy zakończonym na dzień 31 grudnia 2009 roku wynika głównie ze zwiększenia rezerwy na roszczenia Aare Tessin Ltd. for Electricity ("Atel") - obecnie Alpiq Holding AG w wysokości 61,8 mln PLN.

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe zmniejszyły się z 3.613,4 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku do 1.352,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku przede wszystkim w związku ze: (i) spadkiem zobowiązań z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych o 2.024,4 mln PLN, (ii) spadkiem kredytów bankowych i pożyczek w części krótkoterminowej o 434,1 mln PLN, (iii) zwiększeniem stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 194,9 mln PLN.

Na spłatę zadłużenia z tytułu wyemitowanych przez PGE S.A. dłużnych papierów wartościowych krótkoterminowych (obligacji) oraz kredytów utrzymywanych w rachunku bieżącym przeznaczone zostały środki pozyskane z nowej emisji akcji Spółki. Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 190,9 mln PLN w 2009 roku w porównaniu z 2008 rokiem wynikał ze wzrostu zobowiązań wobec jednostek powiązanych głównie z tytułu rozliczeń za zakup energii elektrycznej.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Łączne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosły 3.173,4 mln PLN.

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych wykazany w bilansie a tym wykazany w rachunku przepływów pieniężnych wynika z różnic kursowych od wyceny środków pieniężnych oraz z odsetek naliczonych a nie otrzymanych na dzień sprawozdawczy i została szczegółowo omówiona w nocie nr VI.46 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za 2009 roku wyniosły 312,5 mln PLN w porównaniu do 237,4 mln PLN w 2008 roku, co oznacza wzrost o około 32%. Wzrost ten był spowodowany przede wszystkim osiągnięciem wyższego wyniku operacyjnego. Dodatkowo wyższy stan środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2009 roku w porównaniu z 2008 rokiem osiągnięty został poprzez utrzymywanie cyklu regulowania należności i zobowiązań na podobnym poziomie.

W 2009 roku przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły 673,3 mln PLN w porównaniu z (-1.453,2) mln PLN w 2008 roku. Na wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2009 roku wpływ miała wypłata dywidendy na rzecz PGE S.A. w wysokości 1.019,3 mln PLN w porównaniu z wypłatą dywidendy w 2008 roku w wysokości 167,6 mln PLN.

W celu porządkowania struktury właścicielskiej w PGE S.A. w latach 2008 i 2009 poniesiono wydatki na nabycie akcji i udziałów w spółkach, odpowiednio w wysokości 2.040,0 mln PLN i 340,0 mln PLN. Różnica pomiędzy wydatkami poniesionymi przez PGE SA na zakup obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy PGE i wpływami z tytułu ich wykupu wyniosła w 2009 roku (-2,0) mln PLN w porównaniu z 342,6 mln PLN w 2008 roku.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej w 2009 roku wyniosły 2.187,7 mln PLN, przy poziomie 954,2 mln PLN w 2008 roku. Zmiany w przepływach z działalności finansowej w 2009 roku w porównaniu z 2008 rokiem były uwarunkowane uzyskaniem wpływów z emisji nowych akcji PGE S.A. na GWP, które wyniosły 5.917,5 mln PLN. Dzięki uzyskanym wpływom w 2009 roku nastąpiła spłata kredytów w rachunku bieżącym wraz z odsetkami na poziomie 443,0 mln PLN podczas gdy w 2008 roku wpływy z tyt. zaciągniętych kredytów, po pomniejszeniu o zapłacone odsetki wyniosły 423,2 mln PLN. W 2008 roku PGE S.A. w wyniku obligacji własnych pozyskała środki pieniężne netto w wysokości 993,3 mln PLN, natomiast w 2009 roku dokonano wykupu wyemitowanych obligacji własnych na kwotę (-2.033,3) mln PLN.

Wydatki z tyt. wypłaty dywidendy i wypłaty z zysku na rzecz Skarbu Państwa w 2009 roku zrealizowano na poziomie 1.118,8 mln PLN przy wydatkach na poziomie 407 mln PLN w 2008 roku.

3.3. Wskaźniki finansowe

Tabela 19. Wskaźniki finansowe	Okres 1-12 2009	Okres 1-12 2008
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	13,2%	5,7%
Rentowność kapitału własnego ROE (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny - wynik finansowy netto)	6,3%	3,2%
Stopa zadłużenia (w %)		
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	6,8%	18,2%
Wskaźnik płynności		
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,8	0,3

3.4. Publikacja prognoz wyników finansowych

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

4. Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa.

W okresie objętym sprawozdaniem PGE S.A. finansowała działalność głównie za pomocą środków generowanych w ramach działalności operacyjnej, pozyskanych z pobranych dywidend od spółek zależnych jak i z kredytów oraz emisji obligacji.

Po udanym debiucie giełdowym w listopadzie 2009 roku, Spółka posiadała znaczne nadwyżki finansowe. Do czasu przeznaczenia ich na inwestycje, środki te przeznaczone były na spłatę krótko i długoterminowego zadłużenia Spółki, między innymi zostało zrefinansowane zadłużenie zaciągnięte w celu sfinansowania pierwszej i drugiej transzy płatności z tytułu odkupienia od Skarbu Państwa pakietów mniejszościowych w niektórych spółkach zależnych. Pozostałe nadwyżki finansowe przeznaczane są na finansowanie działalności oraz lokowane są w krótkoterminowych, bezpiecznych depozytach bankowych.

Dodatkowo, PGE S.A. posiada wolne limity kredytowe w bankach, które w każdej chwili mogą zostać wykorzystane w celu finansowania bieżącej działalności Spółki.

Tabela 20. Zadłużenie (w tys. PLN)	Okres 1-12 2009	Okres 1-12 2008	% zmiana
Kredyty bankowe	1,4	434.101,3	-100,0%
Dłużne papiery wartościowe	522.663,1	2.547.036,4	-79,5%
Zadłużenie	522.664,5	2.981.137,7	-82,5%
Gotówka	3.198.077,5	16.095,2	19.769,8%

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

4.1. Rating

W drugiej połowie 2009 r. PGE S.A. otrzymała od Agencji Moody's Investors Service Ltd rating A3, natomiast Fitch Ratings przyznał rating BBB+ PGE S.A. oraz rating A niezabezpieczonemu długowi PGE S.A.. Takie ratingi stanowią pozytywną ocenę potwierdzającą niskie ryzyko kredytowe związane z inwestowaniem w papiery dłużne PGE S.A.

4.2. Umowy kredytowe, pożyczki, program emisji obligacji.

W 2009 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nie wypowiedziała żadnych umów dotyczących kredytów. W 2009 roku Spółka nie zawierała żadnych nowych umów pożyczek i kredytów.

Zawarte w 2009 roku umowy na finansowanie związane były z zawarciem umów na dwa programy emisji obligacji: (i) Program emisji obligacji o maksymalnej wartości 2 mld PLN. oraz (ii) Program emisji obligacji przez PGE o maksymalnej wartości 5 mld PLN kierowanych do spółek z Grupy PGE. Umowy powyższe zostały opisane w rozdziale 2.4.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku PGE S.A. nie posiadała wyemitowanych obligacji w ramach Programu emisji obligacji do maksymalnej wartości 2 mld PLN. Na dzień 31 grudnia 2009 roku łączna wartość

nominalna obligacji wyemitowanych w ramach Programu emisji obligacji przez PGE do maksymalnej wartości 5 mld PLN kierowanych do spółek z Grupy PGE dla Grupy wyniosła 525,0 mln PLN.

W 2009 roku PGE S.A. korzystała również z umowy zawartej w dniu 4 lutego 2005 roku z PKO Bank Polski S.A. na obsługę emisji obligacji do wysokości 350,0 mln PLN. Umowa wygasła 31 grudnia 2009 roku.

Szczegółowy opis kredytów i emisji dłużnych papierów wartościowych znajduje się w nocie VI.25 i 26 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

4.3. Poręczenia i gwarancje

Szczegółowy opis poręczeń i gwarancji udzielonych przez PGE S.A. przedstawiony został w nocie nr VI.30 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok. W 2009 roku Spółka nie otrzymała żadnych gwarancji i poręczeń.

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

4.4. Istotne pozycje pozabilansowe

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został przedstawiony w nocie nr VI.3 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok.

4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym.

W trakcie prowadzenia działalności gospodarczej PGE S.A. staje się stroną różnego rodzaju uzgodnień oraz umów finansowych obciążonych ryzykiem pozafinansowym.

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

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

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

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

PGE S.A. narażona jest głównie na ryzyko walutowe związane z kursem wymiany walut pomiędzy EUR/PLN, USD/PLN, CHF/PLN i SEK/PLN. Główne źródła ekspozycji na ryzyko walutowe to: zakup lub sprzedaż energii elektrycznej w ramach kontraktów denominowanych w lub indeksowanych do walut obcych, aktywa finansowe o charakterze lokacyjnym denominowane w walutach obcych, inwestycje kapitałowe denominowane w lub indeksowane do walut obcych.

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

Na polskim rynku energii zarządzanie ryzykiem cenowym jest utrudnione z uwagi na brak długoterminowych indeksów cenowych oraz brak rynku instrumentów finansowych niezbędnych dla

dokonywania transakcji zabezpieczających, co jest szczególnie istotne w dłuższej perspektywie czasowej.

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

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

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

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

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

PGE S.A. utrzymanie płynności bieżącej, reguluje głównie przy pomocy kredytów w rachunku bieżącym. PGE S.A. w Grupie pełni funkcje podmiotu, który centralnie koordynuje finansowanie. PGE emituje obligacje, które obejmowane są m.in. przez podmioty posiadające nadwyżki finansowe. Środki z emisji służą następnie do objęcia obligacji emitowanych przez te spółki z Grupy PGE, które zgłaszają zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne.

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

6. Przewidywany rozwój Spółki i Grupy PGE

6.1. Czynniki istotne dla rozwoju PGE S.A.

Zdaniem Zarządu Spółki, czynniki, o których mowa poniżej będą oddziaływać na wyniki Spółki w perspektywie co najmniej 2010 roku:

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną;
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym;
- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- nowelizacja Prawa Energetycznego i innych ustaw dotyczącego wprowadzenia obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w drodze przetargu lub za pośrednictwem giełdy przez wytwórców wchodzących w skład grup pionowo zintegrowanych i uprawnionych do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy o KDT;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie VI.30 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A.;
- zmiana otoczenia makroekonomicznego PGE S.A., w tym w szczególności stóp procentowych oraz kursów walutowych, których wartość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań;
- proces konsolidacji Grupy PGE;
- tempo realizacji prac w zakresie „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”;
- budowa docelowego modelu organizacyjnego Grupy PGE i silnego centrum korporacyjnego.

6.2. Realizacja strategii Grupy Kapitałowej PGE w 2010 roku

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

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

Zgodnie ze strategią PGE S.A. i Grupy, Spółka zamierza kontynuować działalność w zakresie obrotu hurtowego energią elektryczną na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych oraz świadczyć usługi wsparcia na rzecz podmiotów z Grupy w ramach centralizowanych funkcji.

Zgodnie z modelem biznesowym Grupy, PGE S.A. będzie realizować działania zapewniające finansowanie kluczowych dla Grupy projektów inwestycyjnych do których należy między innymi:

- budowa nowego bloku energetycznego 858 MW w PGE Elektrowni Bełchatów S.A.,
- budowa nowych bloków węglowych w PGE Elektrowni Opole S.A.,
- budowa nowego bloku w PGE Elektrowni Turów S.A.,
- budowa bloku gazowo-parowego oraz instalacji do spalania biomasy w PGE ZEC Bydgoszcz S.A.,
- realizacja programu budowy farm wiatrowych.

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

Zakończenie prac w zakresie Programu Konsolidacja oraz projektu „Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”, których szczegółowy opis zamieszczony został w rozdziale 1.3, spowoduje wdrożenie optymalnej struktury zarządczej wraz z centralizacją funkcji realizowanych w poszczególnych obszarach działalności. Jak również osiągnięcie efektów synergii w Grupie Kapitałowej PGE.

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

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

Poniżej przedstawiono najważniejsze ryzyka i zagrożenia, na które narażona jest działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej PGE:

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie

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

Ryzyko rosnącej konkurencji (prawo swobodnego wyboru dostawcy energii)

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

Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną

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

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

7.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym

Ryzyko polityczne

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji

Główna działalność Grupy wymaga posiadania szeregu koncesji, w szczególności na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, dystrybucję energii elektrycznej i ciepła oraz obrót energią elektryczną, obrót ciepłem, a także 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.

Ryzyko związane ze stosowaniem taryf i obowiązkiem przedkładania taryf do zatwierdzenia

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

Ryzyko nowelizacji prawa energetycznego

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

Dodatkowo, nowelizacja Prawa energetycznego wprowadza system wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy.

Ryzyka związane ze stosowaniem przepisów Ustawy o podatku akcyzowym

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

Z uwagi na powyższe wątpliwości, oraz w związku z zapowiadanyymi przez Ministerstwo Finansów kolejnymi zmianami w podatku akcyzowym, które w ocenie ministerstwa, mają rozwiązać problemy interpretacyjne związane z zapisami ustawy, na chwilę obecną jest trudno w pełni i jednoznacznie

przewidzieć ostateczny wpływ obowiązujących jak i przyszłych regulacji na finalny kształt i całkowity zakres obciążeń podatkowych w ramach Grupy PGE z tego tytułu.

Ryzyka 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 sukcesywnie ograniczana pula nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ powoduje, że emisja CO₂ w zakresie przekraczającym darmowe uprawnienia przyznawane polskim instalacjom w ramach KPRU wiąże się z ponoszeniem nakładów finansowych na zakup uprawnień do emisji EUA lub jednostek CER lub ERU, których ceny ulegają wahaniom.

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

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

7.3 Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej PGE

Ryzyko przerwania dostaw paliw do naszych elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania

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

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

PGE S.A. oraz niektórzy wytwórcy z Grupy byli stronami KDT. Rozwiązanie KDT uregulowane w Ustawie KDT jest precedensowym programem tego typu w Polsce. Przepisy Ustawy KDT regulujące w szczególności obliczanie, sposób wypłaty i korygowanie wysokości środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, obliczanie i wypłatę tych środków wytwórcom wchodzącym w skład grup kapitałowych (w tym Grupy Kapitałowej PGE), konsekwencje podatkowe rozwiązania KDT i wypłaty tych środków oraz inne kwestie, są skomplikowane i nie ma w Polsce ustalonej praktyki ich stosowania. Wytwórcy, którzy rozwiązali KDT i są uprawnieni do otrzymywania środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, w tym wytwórcy należący do Grupy PGE, narażeni są na obowiązek zwrotu otrzymanych środków w wypadku ujemnej korekty kosztów osieroconych (rocznej lub końcowej). W dniu 31 lipca 2009 roku Prezes URE wydał w stosunku do wytwórców z Grupy PGE uprawnionych do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie Ustawy KDT decyzje dotyczące korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok (będący pierwszym, niepełnym rokiem wykonywania tej ustawy). Wszystkie te decyzje, zdaniem ich adresatów, są dla nich niekorzystne i zostały wydane z naruszeniem Ustawy KDT. Z niektórych z tych decyzji wynikał obowiązek zwrotu Zarządcy Rozliczeń S.A. korekty rocznej kosztów osieroconych, w łącznej kwocie około 141 mln PLN. Wytwórcy z Grupy PGE uprawnieni do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie Ustawy KDT odwołali się do sądu od wszystkich decyzji Prezesa URE dotyczących korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok.

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

Ryzyko cen transferowych

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

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi

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

Ryzyka związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi, istotne dla działalności PGE S.A. oraz Grupy zostały opisane w nocie VI.30 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2009 rok oraz w nocie 39 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Ryzyko sporów zbiorowych

W PGE S.A. oraz spółkach z Grupy działa ponad 100 zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, do których należy ponad 27 tys. pracowników Grupy. Na mocy obowiązujących przepisów prawa 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 opóźnić lub istotnie ograniczyć zdolność Grupy do dokonywania takich działań lub zwiększać ich koszty.

Ryzyko długotrwałej i kosztownej konsolidacji Grupy PGE

Grupa Kapitałowa powstała w wyniku realizacji rządowej strategii dla sektora energetycznego w Polsce i wymaga dostosowania jej struktury własnościowej i zarządczej do prowadzonej przez nią działalności w głównych liniach biznesowych. Zgodnie ze strategią Grupy Kapitałowej aktualnie realizowany jest Program Konsolidacji, którego celem jest uproszczenie struktury korporacyjnej Grupy i skoncentrowanie podstawowej działalności Grupy PGE w sześciu spółkach odpowiedzialnych za każdą z linii biznesowych Grupy. Istnieje ryzyko, że wykonanie działań przewidzianych w ramach konsolidacji Grupy będzie utrudnione, opóźnione lub może pociągać za sobą znaczące koszty.

7.4 Pozostałe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością w obszarze Obrotu Hurtowego

Do pozostałych, nie wymienionych powyżej ryzyk i zagrożeń w obszarze Obrotu Hurtowego należą:

- ryzyko związane z realizacją obrotu międzynarodowego, w tym dostępności mocy transgranicznych,
- ryzyko ciągłości działania systemów informatycznych,
- ryzyko braku możliwości pozyskania nowej lub utraty obecnej kadry.

8. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowych, rocznych sprawozdań finansowych PGE S.A. jest spółka KPMG Audyt sp. z o.o. Umowa na badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 21 listopada 2008 roku na okres dwóch lat i obejmuje badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2008 oraz 2009 oraz przeglądy okresowych półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych za okres kończący się 30 czerwca 2009 oraz 30 czerwca 2010 roku.

Tabela 21. Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (w tys. PLN)	2009	2008
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o., w tym:	4.008,0	5.755,0
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego oraz badania na potrzeby IPO	2.433,0	2.095,0
Inne usługi poświadczające	105,0	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi (IPO)	1.470,0	3.660,0

9. Oświadczenie o stosowaniu ładu Korporacyjnego

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

9.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2009 roku

Od dnia pierwszego notowania papierów wartościowych PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Spółka”, „PGE”) tj. 6 listopada 2009 r. Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych” (dalej: Dobre praktyki), które zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r. Na etapie przygotowań do debiutu giełdowego Spółki Zarząd PGE przyjął uchwałą do stosowania Dobre Praktyki.

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

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

9.2 Informacja o odstąpieniu stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego

W roku 2009 Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego z wyłączeniem zasady nr 5 zawartej w Rekomendacjach dotyczących dobrych praktyk spółek giełdowych określonej w pkt I Dobrych praktyk. Ograniczenie pełnego stosowania ww. rekomendacji jest związane z postanowieniami ustawy z dnia 3 marca 2000 r. o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi (Dz. U. z 2000 r. Nr 26 poz. 306) określającej maksymalne wynagrodzenie członków organów Spółki. Z uwagi na obowiązywanie przedmiotowej ustawy Rada Nadzorcza Spółki oraz Walne Zgromadzenie mają ograniczone możliwości kształtowania wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na poziomie odpowiadającym zakresowi zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych w organach Spółki funkcji, wielkości spółki oraz jej wyników ekonomicznych.

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

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

Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą: zasady (polityka) rachunkowości Spółki, polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE, procedura zamykania ksiąg rachunkowych oraz sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PGE zgodnie z wymogami nałożonymi przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE stanowi dyrektywy dla spółek podlegających konsolidacji, przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych zgodnych z MSSF. Powyższe regulacje i wytyczne zapewniają jednolitość zasad rachunkowości i sprawozdawczości w Grupie. Poza wymienionymi, w obszarze sprawozdawczości finansowej, zarówno w PGE S.A. jak i w spółkach podlegających konsolidacji obowiązują operacyjne procedury/instrukcje dotyczące kontroli i ewidencjonowania dokumentów księgowych oraz procedury przygotowania dokumentacji podatkowej przy zawieraniu transakcji z podmiotami 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. Niezależnie od mechanizmów kontrolnych wkomponowanych w systemy informatyczne, w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w PGE S.A. i w spółkach podlegających konsolidacji obowiązują zarządcze mechanizmy kontrolne takie jak: rozdział obowiązków, weryfikacja poprawności otrzymanych danych, autoryzacja przez przełożonego, niezależne uzgodnienia itp.

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

Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych najbardziej istotnych spółek w Grupie PGE za 2009 rok wybrano dwie firmy audytorskie. W Grupie PGE obowiązuje wieloetapowy proces zatwierdzania sprawozdań finansowych uwzględniający również udział Rad Nadzorczych. Ocena jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGE S.A. dokonywana jest przez jej Radę

Nadzorcą. W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu do którego zadań należy m.in. przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki. Sprawozdania jednostkowe spółek podlegających konsolidacji oceniane są przez Rady Nadzorcze tych spółek. Sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenia Spółek.

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

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

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

9.4 Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Zgodnie z posiadanymi informacjami na dzień 31 grudnia 2009 roku jedynym akcjonariuszem posiadającym znaczący pakiet akcji był Skarb Państwa, który posiadał 1.470.576.500 akcji, stanowiących 85 % udział w kapitale zakładowym Spółki, które uprawniają do 1.470.576.500 głosów, stanowiących 85 % udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

9.5 Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi, na okaziciela notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

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

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

Na podstawie ustawy z dnia 3 czerwca 2005 roku o szczególnych uprawnieniach Skarbu Państwa oraz ich wykonywaniu w spółkach kapitałowych o istotnym znaczeniu dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego (Dz. U. z 2005 r., Nr 132 poz. 1108) Minister Skarbu Państwa, do czasu, gdy Skarb Państwa bezpośrednio lub pośrednio pozostaje akcjonariuszem w Spółce, może wyrazić sprzeciw wobec podjętej przez Zarząd uchwały lub innej dokonanej przez Zarząd czynności prawnej, której przedmiotem jest rozporządzenie składnikiem mienia Spółki podstawowym z punktu widzenia prowadzonej przez nią działalności. Sprzeciw dotyczy wyłącznie czynności prawnej Spółki o istotnym znaczeniu dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego, jeżeli istnieje uzasadnione podejrzenie, że czynność taka narusza porządek publiczny lub bezpieczeństwo publiczne. Sprzeciw obejmuje również uchwały walnego zgromadzenia dotyczące:

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

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

W dniu 12 lutego 2010 roku Sejm uchwalił ustawę o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa oraz ich wykonywaniu w niektórych spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych. W marcu 2010 roku ustawa została przyjęta przez Senat i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nadal znajduje się w procedurze legislacyjnej. Wraz z wejściem w życie przedmiotowej ustawy zostanie uchylona ww. ustawa z dnia 3 czerwca 2005 roku.

9.6 Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji

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

9.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

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

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

9.8 Zasady zmiany Statutu Spółki

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

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

Zasady działania Walnego Zgromadzenia określone są w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki. Zarząd Spółki zamierza przedstawić Walnemu Zgromadzeniu do przyjęcia Regulamin Walnego Zgromadzenia regulujący dodatkowo kwestie związane z funkcjonowaniem Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki dostępny jest na stronie internetowej PGE: www.pgesa.pl

a) Zwołanie i odwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki

Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach wskazanych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki.

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne i jest zwoływane co do zasady przez Zarząd. Rada Nadzorcza Spółki może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli

Zarząd nie zwoła go w terminie wskazanym w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie. Rada Nadzorcza może zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w każdym czasie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno odbyć się nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 3 zostanie zgłoszone po upływie terminu określonego w art. 401 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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

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

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

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

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

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

b) Kompetencje Walnego Zgromadzenia Spółki

Do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i Zarządu z wykonania przez nich obowiązków,

- podjęcie decyzji w sprawie podziału zysku oraz pokryciu 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 istotnego przedmiotu działalności Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Spółki.

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

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

c) Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu Spółki

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

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

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

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

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

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

d) Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki zapadają bezwzględną większością głosów, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Przez bezwzględną

większość rozumie się więcej głosów oddanych „za” niż łącznie głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”.

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

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

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

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

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

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

A. Zarząd

Skład osobowy Zarządu

W 2009 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

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

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

Zarząd lub poszczególnych członków Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Ponadto, każdy z członków Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Walne Zgromadzenie lub, z ważnych powodów, zawieszony przez Radę Nadzorczą. Uchwała Rady Nadzorczej w

przedmiocie zawieszenia Członka Zarządu wymaga uzasadnienia. Rada Nadzorcza może delegować członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu. Rezygnację członek Zarządu składa na piśmie Radzie Nadzorczej pod adresem siedziby Spółki.

Kompetencje Zarządu

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

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

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

Zgodnie ze Statutem Spółki uchwały Zarządu wymaga w szczególności:

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

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

Opis działania i organizacji prac Zarządu

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

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeby nie rzadziej jednak niż raz na tydzień. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka

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

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

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

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

B. Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Marcin Zieliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Bałtowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Cichoński	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Prus	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Szmuniewski	Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Małarski	Członek Rady Nadzorczej od dnia 14.01.2009 r.
Małgorzata Dec	Członek Rady Nadzorczej od dnia 30.07.2009 r.
Mikołaj Budzanowski	Członek Rady Nadzorczej do dnia 20.07.2009 r.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących

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

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

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

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

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

Opis działania i organizacji Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza może powoływać ze swego grona doraźne komisje.

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

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

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

Kompetencje Rady Nadzorczej

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

Zgodnie ze Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy:

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

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

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

C. Komitety

Zgodnie ze Statutem Spółki Regulamin Rady Nadzorczej albo uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać powołanie w ramach Rady Nadzorczej komitetów, w szczególności zaś komitet do spraw audytu oraz komitetu do spraw wynagrodzeń. Obecnie obowiązujący Regulamin Rady Nadzorczej

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

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

I. Komitet Audytu

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

W szczególności do zadań Komitetu Audytu 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 2009 roku Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

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

II. Komitet Ładu Korporacyjnego

Zadaniem Komitetu Ładu Korporacyjnego jest:

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

W 2009 roku Komitet Ładu Korporacyjnego funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
	do 29.01.2009 r.
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
	od 29.01.2009 r.
Katarzyna Prus	Przewodnicząca
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Mikołaj Budzanowski	Członek Komitetu do dnia 20.07.2009 r.
Ryszard Malarski	Członek Komitetu

III. Komitet Strategii i Rozwoju

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

- opiniowanie wszelkich dokumentów o charakterze strategicznym przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd,
- opiniowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych, a także strategii rozwoju Spółki.

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

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

IV. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

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

W szczególności do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy:

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

W 2009 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
	do 29.01.2009 r.
Wojciech Cichoński	Przewodniczący
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
	od 29.01.2009 r.
Maciej Bałtowski	Przewodniczący
Jacek Baryłski	Członek Komitetu
Wojciech Cichoński	Członek Komitetu
Katarzyna Prus	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu

10. Oświadczenia Zarządu

10.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

10.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

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

Warszawa, 15 marca 2010 roku.

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Tomasz Zadroga
Prezes Zarządu

Marek Szostek
Wiceprezes Zarządu

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Topolnicki
Wiceprezes Zarządu

Marek Trawiński
Wiceprezes Zarządu