

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. ZA ROK 2013





SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT PGE S.A.	6
1.1. OBSZAR DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	6
1.2. REALIZACJA STRATEGII I PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	6
1.2.1. Realizacja strategii Spółki i Grupy Kapitałowej PGE w 2013 roku	6
1.2.2. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej PGE	12
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PGE S.A.	14
2.1. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA	14
2.1.1. Ceny energii elektrycznej	15
2.2. WYNIKI FINANSOWE PGE S.A.	23
2.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	23
2.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	27
2.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	29
2.3. OPIS ZNACZĄCYCH UMÓW	30
2.3.1. Umowa sprzedaży energii do PGE Obrót S.A.	30
2.3.2. Umowa ramowa EFET sprzedaży energii do ENERGA – OBRÓT SA	30
2.3.3. Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z GK PGE	30
2.3.4. Umowy na dostawy węgla kamiennego	30
2.3.5. Umowa z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. ("PKO BP")	30
2.4. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	31
2.5. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	31
2.6. PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	31
2.7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	31
2.8. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PŁYNNOŚĆ FINANSOWA	32
2.8.1. Rating	32
2.8.2. Podstawowe wskaźniki finansowe	33
2.8.3. Wyemitowane obligacje	34
2.8.4. Kredyty bankowe i pożyczki	36
2.8.5. Pożyczki udzielone	36
2.8.6. Poręczenia i gwarancje	37
2.8.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	39
3. RYZYKA I ZAGROŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	39



3.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM ORAZ OGÓLNĄ SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ W KRAJU I NA ŚWIECIE	40
3.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	40
3.1.2. Ryzyko rosnącej konkurencji.....	40
3.1.3. Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło	40
3.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNO-PRAWNYM	41
3.2.1. Ryzyko polityczne	41
3.2.2. Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego	41
3.2.3. Ryzyko zmian w systemie wsparcia źródeł kogeneracyjnych i odnawialnych	41
3.2.4. Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji	42
3.2.5. Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych	42
3.2.6. Ryzyko związane z programem redukcji emisji dwutlenku węgla (CO ₂).....	43
3.2.7. Ryzyko zaostrenia standardów wprowadzania do środowiska substancji innych niż CO ₂	44
3.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE.....	45
3.3.1. Ryzyko przerwania dostaw paliw oraz niewystarczających zapasów paliw.....	45
3.3.2. Ryzyko związane z kosztami rekultywacji terenów górniczych	45
3.3.3. Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi	45
3.3.4. Ryzyko związane z przeglądami, remontami, modernizacjami i inwestycjami	46
3.3.5. Ryzyko nieuregulowanych stanów prawnych nieruchomości	46
3.3.6. Ryzyko związane z pozyskiwaniem i kosztami finansowania zewnętrznego (obniżenia lub wycofania ratingu PGE)	47
3.3.7. Ryzyko związane z decyzjami Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT	47
3.3.8. Ryzyko cen transferowych	47
3.3.9. Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej	47
3.3.10. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi oraz roszczeniami pracowniczymi	48
3.3.11. Ryzyko utraty wartości aktywów.....	49
3.4. RYZYKA FINANSOWE I RYNKOWE	49
3.4.1. Ryzyko cen towarów.....	49
3.4.2. Ryzyko stopy procentowej.....	49
3.4.3. Ryzyko walutowe.....	50
3.4.4. Ryzyko płynności.....	51
3.4.5. Ryzyko kredytowe.....	51

4. POZOSTAŁE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO ORAZ ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM.....52

4.1. UMOWA DOTYCZĄCA POSZUKIWANIA I WYDOBYCIA WĘGLOWODORU Z ŁUPKÓW	52
--	----



5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO52

5.1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGAŁA SPÓŁKA W 2013 ROKU	53
5.2. INFORMACJA O ODSTĄPIENIU OD STOSOWANIA POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	53
5.3. OPIS PODSTAWOWYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	54
5.4. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI.....	56
5.5. AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	57
5.6. OGRANICZENIA DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z ISTNIEJĄCYCH AKCJI	57
5.7. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI.....	59
5.8. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	59
5.9. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA	59
5.10. SKŁAD OSOBOWY I OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI ORAZ JEJ KOMITETÓW	63
5.10.1. Zarząd.....	63
5.10.2. Rada Nadzorcza.....	67

6. ORGANIZACJA PGE S.A.79

6.1. ZMIANY W ORGANIZACJI SPÓŁKI W 2013 ROKU	79
6.2. ZMIANY W ORGANIZACJI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM	82
6.3. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ I GRUPĄ KAPITAŁOWĄ PGE	84
6.4. WYNAGRODZENIE WŁADZ PGE S.A.	84
6.4.1. Zasady ustalania wysokości wynagrodzeń członków Zarządu PGE S.A.	84
6.4.2. Zasady ustalania wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej PGE S.A.	86

7. INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.....86

7.1.1. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska	86
7.1.2. Akcje własne.....	87
7.1.3. Akcje jednostki dominującej będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	87
7.1.4. System kontroli programów akcji pracowniczych	88
7.1.5. Wykorzystanie wpływów z emisji	89

8. ZAANGAŻOWANIE.....89

8.1. FUNDACJA PGE „ENERGIA Z SERCA”	89
8.2. PGE A ŚRODOWISKO PRACY	90



8.2.1. Pracownicy w PGE S.A.	90
8.2.2. Wolność stowarzyszania się	90
8.2.3. Bezpieczeństwo i higiena pracy	90
8.3. PGE A ŚRODOWISKO NATURALNE	92
8.4. PGE A BADANIA I ROZWÓJ	93
8.5. PGE A RELACJE Z KLIENTAMI	93
8.6. PGE A EDUKACJA	94
8.6.1. Autorskie programy edukacyjne	94
8.6.2. Działania edukacyjno-informacyjne w spółce jądrowej PGE EJ 1 sp. z o.o.	95
8.7. PGE A PRAWA CZŁOWIEKA	96
8.8. PGE A WSPIERANIE POZOSTAŁYCH CELÓW SPOŁECZNYCH	97
9. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	99
9.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	99
9.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	99



1. Podstawowe informacje na temat PGE S.A.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE S.A.”, „Spółka”) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PGE („GK PGE”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa PGE”, „Grupa PGE”, „Grupa”). Grupa Kapitałowa jest **największym pod względem przychodów, zainstalowanych mocy wytwórczych oraz wolumenu produkcji energii elektrycznej zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym w Polsce**. Grupa w obecnym kształcie powstała w 2007 roku. Przedstawiony poniżej kształt organizacyjny Grupa PGE zawdzięcza przekształceniom struktury organizacyjnej oraz procesowi konsolidacji formalno- prawnej realizowanej w Spółce od 2007 roku.

PGE S.A. prowadzi swoją działalność jako przedsiębiorstwo jednozakładowe.

Podmiotem kontrolującym Spółkę jest Skarb Państwa, który na 31 grudnia 2013 roku posiadał 61,89% udziału w kapitale zakładowym (zgodnie z zawiadomieniem Ministra Skarbu Państwa z dnia 1 marca 2012 roku, o którym Spółka informowała raportem bieżącym 7/2012 z dnia 1 marca 2012 roku).

1.1. Obszar działalności Spółki

Podstawowy przedmiot działalności PGE S.A. obejmuje:

- działalność obejmującą zadania jednostki dominującej Grupy Kapitałowej, do której zalicza się opracowywanie strategii rozwoju i strategiczne zarządzanie Grupą Kapitałową, koncentrując się na efektywnym zarządzaniu portfelem Grupy PGE,
- hurtowy obrót energią elektryczną na rynku i w Grupie Kapitałowej; działalność w zakresie obrotu energią elektryczną prowadzona jest z zachowaniem wymogów wynikających z ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne i z rozporządzeń wykonawczych, wraz z późniejszymi zmianami,
- obrót produktami powiązаныmi czyli pozwoleniami do emisji (CO₂) oraz świadectwami pochodzenia energii (PM), realizowany głównie w celu wywiązania się Spółek Grupy Kapitałowej z obowiązków ustawowych zakupu i umorzenia tych aktywów,
- świadczenie usług na rzecz spółek z Grupy PGE związanych z zarządzaniem handlowym zdolnościami wytwórczymi Grupy Kapitałowej i wytworzoną energią elektryczną, prowadzeniem grupy bilansującej oraz świadczenia usług operatora handlowo technicznego (OHT) dla spółek z Grupy PGE.

1.2. Realizacja strategii i perspektywy Rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej PGE

1.2.1. Realizacja strategii Spółki i Grupy Kapitałowej PGE w 2013 roku

W 2013 roku PGE S.A. koordynowała realizowane w GK PGE projekty strategiczne w kluczowych segmentach działalności tj. w wytwarzaniu energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych, wydobywaniu węgla brunatnego, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej do odbiorców finalnych, wytwarzaniu i sprzedaży ciepła oraz obrotu hurtowego energią elektryczną na rynku krajowym. Projekty koncentrowały się na poprawie efektywności operacyjnej i budowie wartości dla akcjonariuszy.

W 2013 roku doszło do wielu zmian w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym, które miały istotny wpływ na funkcjonowanie GK PGE, w tym przede wszystkim:



- dalszy spadek hurtowych cen energii związany przede wszystkim z wolniejszym wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, wzrostem podaży z odnawialnych źródeł energii oraz spadkiem cen uprawnień do emisji CO₂ i cen węgla kamiennego;
- przygotowanie do wprowadzenia od 1 stycznia 2014 roku mechanizmu operacyjnej rezerwy mocy;
- prace nad Pakietem 2030 Komisji Europejskiej i działania w kierunku zaostrzenia polityki klimatycznej i energetycznej tj. dokumenty referencyjne BAT/BREF (zaostrzenie wymogów ochrony środowiska wynikających z najlepszych dostępnych technik);
- przedstawianie projektu nowego systemu wsparcia dla odnawialnych źródeł energii oraz kogeneracji.

W świetle nowych uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych GK PGE kontynuowała przygotowania do realizacji strategicznych projektów inwestycyjnych oraz dostosowania się do wyzwań przyszłości w obszarze:

- energetyki konwencjonalnej poprzez budowę i eksploatację nowych, efektywnych, wysokosprawnych jednostek wytwórczych przy wykorzystaniu krajowych zasobów paliwowych;
- energetyki jądrowej poprzez realizację programu budowy Elektrowni Jądrowej nakierowanego na dywersyfikację portfela wytwórczego GK PGE, a co za tym idzie wsparcie realizacji celów polityki klimatycznej Unii Europejskiej;
- energetyki odnawialnej poprzez realizację przedsięwzięć w ramach posiadanego portfela projektów inwestycyjnych oraz akwizycje;
- dystrybucji energii elektrycznej poprzez inwestycje i modernizacje sieci w celu zapewnienia bezpieczeństwa oraz ciągłości dostaw energii do odbiorców.

Ponadto, trwały intensywne prace w kierunku opracowania programu dostosowania aktywów wytwórczych GK PGE do wymogów środowiskowych wynikających z Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 roku, w sprawie emisji przemysłowych - zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola (tzw. Dyrektywa IED).

Dynamicznie zmieniające się uwarunkowania rynkowe oraz ich przewidywany długoterminowy charakter znalazły również odzwierciedlenie w innych działaniach operacyjnych GK PGE. Kontynuowano m.in. proces wdrożenia nowego Modelu Operacyjnego GK PGE oraz prowadzono dalsze zintensyfikowane działania w zakresie poprawy efektywności, w tym także rozpoczęto szeroki program optymalizacji operacyjnej i inwestycyjnej obszaru energetyki konwencjonalnej oraz dystrybucji.

1.2.1.1 Nabycie i integracja Aktywów Wiatrowych w GK PGE

W 2013 roku przeprowadzono transakcję przejęcia farm wiatrowych, które są kolejnym krokiem w realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej PGE w energetyce wiatrowej na lądzie.

W 2013 roku PGE S.A. dokonała akwizycji aktywów wiatrowych zlokalizowanych w Polsce należących do DONG Energy Wind Power A/S oraz Iberdrola Renovables Energía, S.A.U. i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju.



Wartość obu transakcji (Enterprise Value) zrealizowanych przez PGE S.A. wyniosła łącznie ok. 1,05 mld zł. Transakcje prowadzone były wspólnie z Energa Hydro sp. z o.o. (dziś Energa Wytwarzanie sp. z o.o.)

Po przejęciu kontroli nad nowymi aktywami przystąpiono do realizacji czynności będących konsekwencją ustaleń pomiędzy PGE S.A a Energa Wytwarzanie sp. z o.o. zawartych w Umowie Konsorcjum oraz Umowie o Współpracy, określających zasady podziału aktywów pomiędzy stronami po zamknięciu transakcji. Podział aktywów został zakończony 28 lutego 2014 roku.

Równolegle rozpoczęto proces integracji zakupionych aktywów w ramach struktur GK PGE, celem zwiększenia efektywności organizacyjnej oraz wykorzystania potencjalnych synergii, możliwych do zrealizowania w wyniku nabycia aktywów wiatrowych i struktur organizacyjnych obejmujących kapitał ludzki (kompetencje, wiedzę i doświadczenie). Działania optymalizacyjne, związane również z uproszczeniem struktury kapitałowej i konsolidacją spółek celowych, kontynuowane będą w roku 2014.

Uwzględniając aktywa nabyte w trakcie 2013 roku oraz własne ukończone projekty deweloperskie, na koniec 2013 roku Grupa PGE była operatorem farm wiatrowych o łącznej zainstalowanej mocy 283 MW.

1.2.1.2 Reorganizacja struktury Spółki i Grupy PGE

W 2013 roku kontynuowano projekty mające na celu reorganizację i restrukturyzację działalności w ramach całej Grupy PGE. Szeroko zakrojone działania obejmowały począwszy od szczegółowej analizy wzajemnych relacji biznesowych, operacyjnych i budowy nowego Modelu Operacyjnego dla całej Grupy PGE, przez konsolidację usług informatycznych w zakresie IT, do kontynuacji wdrożenia scentralizowanego i zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP (Enterprise Resource Planning) firmy SAP.

Połączenie z PGE EJ S.A.

W dniu 31 lipca 2013 roku nastąpiło połączenie PGE S.A. ze spółką zależną PGE Energia Jądrowa S.A. zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie. PGE Energia Jądrowa S.A. była spółką zależną PGE S.A., odpowiedzialną w ramach GK PGE za przygotowanie projektu budowy elektrowni jądrowej.

Celem przeprowadzonego połączenia było uproszczenie struktury kapitałowej Grupy PGE, ograniczenie kosztów związanych z utrzymywaniem osobnego podmiotu oraz zwiększenie efektywności zarządzania przygotowaniem projektu budowy elektrowni jądrowej z poziomu Centrum Korporacyjnego.

Działania operacyjne związane z energetyką jądrową realizowane są przez PGE EJ 1 sp. z o.o. przy współudziale PGE S.A. Do działań tych należą:

Badania lokalizacyjne i środowiskowe

W dniu 7 lutego 2013 roku PGE EJ 1 sp. z o.o. podpisała umowę z konsorcjum firm WorleyParsons („Wykonawca”). Przedmiotem umowy są badania środowiskowe, badania lokalizacji oraz usług związanych z uzyskaniem pozwoleń i uprawnień niezbędnych w procesie inwestycyjnym. W dniu 8 marca 2013 roku Wykonawca otrzymał upoważnienie do rozpoczęcia realizacji prac wraz ze wskazaniem lokalizacji Choczewo i Żarnowiec, które zostaną objęte badaniami.



We wrześniu 2013 roku Wykonawca zakończył tzw. etap mobilizacji – który obejmował szczegółowe planowanie prac i przygotowanie do ich realizacji w zakresie m.in. zarządzania jakością, bezpieczeństwa prac, zarządzania ryzykiem, zarządzania interesariuszami, podwykonawstwa, ochrony środowiska, opracowania szczegółowych metodyk dla inwentaryzacji przyrodniczej, planu wykonawczego projektu oraz harmonogramu realizacji prac.

Zakończenie etapu mobilizacji pozwoliło na rozpoczęcie kolejnego etapu prac obejmującego m.in. lądową i morską inwentaryzację przyrodniczą, przygotowanie zaplecza i infrastruktury do realizacji badań w lokalizacjach, uzyskanie pozwoleń na prace terenowe oraz instalację masztu meteorologicznego, szczegółowe planowanie prac terenowych na potrzeby monitoringu sejsmicznego, hydrologicznego i hydrogeologicznego.

Wybór inżyniera kontraktu

W kwietniu 2013 roku wysłano zaproszenia do składania ofert ostatecznych do 4 oferentów. W II półroczu 2013 roku odbywała się bieżąca komunikacja tj. udzielanie odpowiedzi na pytania oferentów w zakresie warunków zamówienia i proponowanych zapisów umowy. W dniu 17 lutego 2014 roku nastąpiło otwarcie ofert ostatecznych.

Wybór technologii, postępowanie zintegrowane

W 2012 roku została podjęta decyzja o przyjęciu zintegrowanego modelu przeprowadzenia postępowania przetargowego obejmującego kluczowe dostawy i usługi dla projektu jądrowego.

Obecnie realizowana jest I faza postępowania – Dialog wstępny. Zakończenie tej fazy postępowania pozwoli na opracowanie pełnego podsumowania i podjęcie przez zarządy PGE S.A. oraz PGE EJ1 sp. z o.o. decyzji odnośnie ostatecznego kształtu, zakresu, podejścia i formuły postępowania zintegrowanego. Wznowienie spotkań dialogu wstępnego planowane jest na II kwartał 2014 roku.

Analizy sieciowe

Trwają prace związane z przygotowaniem wariantowych analiz sieciowych tj. analiz mających na celu określenie możliwości przyłączenia elektrowni jądrowej do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego oraz zakresu jego niezbędnej rozbudowy ponad Plan Rozwoju PSE S.A. do roku 2025. Analizy te wykonywane są wariantowo dla różnych lokalizacji i technologii jądrowych. Zgodnie z zawartą umową, zakończono prace związane z weryfikacją przygotowanych modeli obliczeniowych oraz uzyskano pierwsze wyniki rozprężu w stanie ustalonym dla lokalizacji stacji EE Żarnowiec. Zakończenie pierwszego etapu prac planowane jest na I kwartał 2014 roku.

Partnerstwo biznesowe

PGE S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Tauron Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A., w dniu 23 września 2013 roku ustaliły przyszłą strukturę własnościową i zasady funkcjonowania spółki celowej PGE EJ1 sp. z o.o. PGE S.A. zamierza sprzedać na rzecz pozostałych firm pakiet 438.000 udziałów stanowiących łącznie 30% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o. (pozostawiając sobie pakiet kontrolny 70%). KGHM Polska Miedź S.A., Tauron Polska Energia S.A. i ENEA S.A. nabędą po 146 000 udziałów, stanowiących po 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o.

PGE S.A. i każdy z partnerów biznesowych po uzyskaniu zgód korporacyjnych podpisze umowę wspólników (udziałowców) PGE EJ1 sp. z o.o. i wystąpi o niezbędne zgody do UOKiK. Drugi



z uzgodnionych wcześniej przez partnerów biznesowych warunków - przyjęcie przez Radę Ministrów, w drodze uchwały, Programu Polskiej Energetyki Jądrowej, spełnił się w dniu 28 stycznia 2014 roku.

Projekt Budowy Modelu Operacyjnego w GK PGE

Rozpoczęty w 2012 roku *Projekt Budowy Modelu Operacyjnego dla Grupy PGE* opisuje wzajemne relacje biznesowe i obowiązujące w Grupie Kapitałowej PGE zasady prowadzenia działalności w funkcjonalnym podziale na Centrum Korporacyjne i Linie Biznesowe. Model Operacyjny określa strukturę wzajemnych zależności pomiędzy spółkami Grupy precyzując ich kompetencje, zakresy odpowiedzialności oraz cele operacyjne, rozumiane jako powiązane ze sobą elementy składowe strategicznych celów biznesowych całej Grupy. Zasadniczym produktem wdrożenia Modelu Operacyjnego będą nowe procesy zarządcze.

Podstawowym celem wdrożenia Modelu Operacyjnego jest także wzrost wartości i zwiększenie efektywności organizacyjnej całej Grupy Kapitałowej PGE. Cel ten zostanie osiągnięty głównie dzięki centralizacji funkcji zarządczych, decyzyjnych i planistycznych w Centrum Korporacyjnym przy jednoczesnym synergicznym połączeniu potencjałów najważniejszych składników wartości Grupy - kapitału, doświadczeń, kompetencji i wiedzy - usytuowanych w Liniach Biznesowych.

Nowy Model Operacyjny umożliwi także optymalizację działalności inwestycyjnej prowadzonej we wszystkich spółkach w Grupie oraz pozwoli na skoordynowane zarządzanie marżą w całym łańcuchu wartości GK PGE.

Pod koniec 2013 roku Zarząd PGE S.A. przyjął dokument Model Operacyjny Grupy Kapitałowej PGE będący efektem finalnym prowadzonych od 2012 roku prac analityczno – koncepcyjnych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania dokument ten został przyjęty przez największe spółki Grupy Kapitałowej PGE.

Wraz z przyjęciem dokumentu Model Operacyjny, Projekt wkroczył w etap wdrożenia mający na celu implementację rozwiązań zaprojektowanych w przyjętym dokumencie. W tym celu uruchomiono portfel projektów wdrożeniowych, których efektem będzie trwałe wdrożenie zaprojektowanych zmian w procesach biznesowych.

Program Budowy CUW IT w GK PGE

Program Budowy Centrum Usług Wspólnych („CUW IT”) realizuje strategiczne cele GK PGE w zakresie konsolidacji usług teleinformatycznych („IT”) w spółce PGE Systemy S.A. Konsolidacja tych obszarów ma na celu uzyskanie wymiernych korzyści biznesowych, dzięki optymalnemu wykorzystaniu technologii i zasobów informatycznych GK PGE. Efektem Programu będzie także podniesienie jakości świadczonych usług - możliwe przede wszystkim dzięki centralnemu zarządzaniu tymi usługami. Faza I Programu, obejmująca zbudowanie koncepcji, założeń oraz standardów działania CUW IT została zakończona w 2012 roku, przyjęciem przez spółki Grupy Polityki IT.

Obecnie dobiega końca realizacja fazy II - przejmowanie usług i odpowiedzialności z poszczególnych spółek do PGE Systemy S.A. Kolejnym krokiem będzie centralizacja i optymalizacja procesów, rozwiązań oraz infrastruktury IT.



Projekt wdrożenia SAP w GK PGE

W 2013 roku kontynuowano rozpoczęty w czerwcu 2012 roku projekt wdrożenia scentralizowanego i zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP (Enterprise Resource Planning) firmy SAP. W celu zapewnienia spójności wdrożenia systemu SAP w spółkach Grupy PGE, zarządzanie projektem realizowane było poprzez Biuro Programu SAP w PGE S.A.

Wdrożenie programu ERP ma usprawnić procesy zarządzania i podejmowania decyzji na różnych poziomach organizacyjnych Grupy, a w szczególności pozwoli na:

- zwiększenie efektywności działania organizacji Grupy Kapitałowej PGE;
- standaryzację obszarów raportowania i analiz;
- zwiększenie efektywności wykorzystania aktywów.

Realizacja Programu ERP objęła znaczną część procesów biznesowych w GK PGE, począwszy od funkcji finansowych (rachunkowość, księgowość majątku trwałego, zarządzanie środkami pieniężnymi, kontroling), poprzez zarządzanie majątkiem (gospodarka magazynowa, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami, zarządzanie inwestycjami) i kapitałem ludzkim, aż po konsolidację danych, raportowanie i analizy biznesowe.

Prace wdrożeniowe w Grupie Kapitałowej PGE realizowane są etapami przez spółkę PGE Systemy S.A. oraz wybranych podwykonawców zewnętrznych.

Termin zakończenia całości prac prowadzonych w ramach Projektu wdrożenia SAP w GK PGE planowany jest na grudzień 2015 roku.

1.2.1.3 Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGE i zbywania aktywów

W dniu 15 stycznia 2013 roku Zarząd PGE S.A. podjął decyzję o uruchomieniu *Programu Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGE i zbywania aktywów*. Celem Programu jest uzyskanie efektu biznesowego poprzez zbycie, likwidację i konsolidację wybranych spółek i aktywów. Po przeprowadzonych analizach biznesowych, w ramach Programu zdefiniowano 19 projektów, których celem jest realizacja przyjętych rekomendacji dotyczących 28 spółek GK PGE.

W 2013 roku przeprowadzono prace analityczne dla wszystkich spółek objętych Programem, a także realizowano prace wdrożeniowe w odniesieniu do wybranych podmiotów, w szczególności przeprowadzono następujące działania:

- Zakończone transakcje zbycia akcji i udziałów:
 - Monnari Trade S.A. - zbycie na GPW;
 - Miraculum S.A. - zbycie na GPW;
 - BOŚ S.A. - zbycie na GPW;
 - BHE Dychów sp. z o.o. - zbycie inwestorowi zewnętrznemu;
 - Bełchatowsko Kleszczowski Park Przemysłowo Technologiczny sp. z o.o. - zbycie inwestorowi zewnętrznemu;
 - Wytwórnia Sprzętu Komunikacyjnego PZL-Kalisz S.A. - zbycie inwestorowi zewnętrznemu.
- Zakończone transakcje zbycia akcji/udziałów w ramach GK PGE:
 - PGE Gubin sp. z o.o. - zbycie udziałów spółki przez PGE S.A. do PGE GiEK S.A.;



- ENERGO-TEL S.A. - zbycie przez spółkę Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o. akcji spółki ENERGO-TEL S.A. na rzecz spółki EXATEL S.A.
- Zakończone transakcje nabycia akcji/udziałów:
 - PGE GiEK S.A. - zakup akcji spółki od Skarbu Państwa / w trakcie wykup od innych akcjonariuszy mniejszościowych;
 - PGE GiEK S.A. - przeniesienie pakietu akcji spółki z PGE Obrót S.A. do PGE S.A.;
 - PGE Obrót S.A. - wykup akcji od akcjonariuszy mniejszościowych i umorzenie akcji własnych;
 - PEC Bełchatów sp z o.o.- zrealizowano zakup 4% udziałów spółki.
- Zakończone konsolidacje:
 - przejęcie EPO sp. z o.o. przez ELTUR-WAPORE sp. z o.o. – połączenie spółek pod nową firmą – EPORE sp. z o.o.;
 - E-Telbank sp. z o. o - przeprowadzono proces połączenia E-Telbank sp. z o.o. z EXATEL S.A.
- Zakończone przekształcenia wewnętrzne:
 - MEGA-SERWIS sp. z o.o. - przeniesienie do spółki działalności serwisowej ze spółki ELBEST sp. z o.o.;
 - Przekazano 100% udziałów ELMEN sp. z o.o. oraz 51% udziałów Energoserwis Kleszczów sp. z o.o. z ELBIS sp. z o.o. do PGE GiEK S.A.;
 - Zrealizowano nabycie przez PGE GiEK S.A. mniejszościowych pakietów (1,34%) udziałów w PTS BETRANS sp. z o.o., należących do PGE Dystrybucja S.A., PGE Obrót S.A. oraz PGE Energia Odnawialna S.A.;
 - Zawarto umowę sprzedaży środków transportu ze spółki ETRA sp. z o.o. do PGE Dystrybucja S.A.

Efektom prac, które zakończą się do połowy 2015 roku, będzie wygenerowanie korzyści dla Grupy, zarówno w postaci przychodów z przeprowadzonych transakcji, jak i obniżenia kosztów w wyniku zaimplementowanych zmian. W ramach Programu w 2014 roku kontynuowane będą prace wdrożeniowe w 14 projektach:

- 9 projektów mających na celu zbycie posiadanych udziałów/pakietów udziałów;
- 2 projekty konsolidacyjne;
- 2 projekty restrukturyzacyjne;
- 1 projekt mający na celu likwidację spółki.

1.2.2. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej PGE

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



Otoczenie rynkowe

- Popyt
 - wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło;
 - sezonowość i warunki pogodowe;
- Rynek energii
 - ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym;
 - ceny i taryfy na rynku detalicznym;
 - taryfy na przesył i dystrybucję energii elektrycznej i ciepłej.
- Rynki powiązane
 - ceny praw majątkowych;
 - dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz biomasy;
 - ceny uprawnień do emisji CO₂;
- Infrastruktura energetyczna
 - dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
 - przyłączenie Polski do mechanizmu market coupling;
 - przyrost mocy wytwórczych w krajowym systemie elektroenergetycznym, w tym w obszarze odnawialnych źródeł energii;
- Otoczenie makroekonomiczne
 - stopy procentowe oraz kursy walutowe, których wartość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań;
 - dynamika PKB, a w szczególności produkcja przemysłowa;
- Realizacja projektów efektywnościowych i inwestycyjnych w ramach GK PGE.

Otoczenie regulacyjne

- Krajowe:
 - aktualizacja polityki energetycznej Państwa („PEP”) – przedłużające się prace nad PEP 2050 (aktualna PEP jest z 2009 roku);
 - uruchomienie usługi systemowej Operacyjna Rezerwa Mocy;
 - uruchomienie usługi Interwencyjnej Rezerwy Zimnej;
 - brak krajowych uregulowań prawnych w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO₂ – możliwe nieotrzymanie darmowych uprawnień do emisji za rok 2013 dla instalacji wytwarzających energię elektryczną na moment rozliczenia rzeczywistej emisji z roku 2013 (tj. do końca kwietnia 2014 roku);
 - zakończenie procesu przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji na lata 2013-2020 dla wytwórców energii elektrycznej z GK PGE;
 - nowelizacja ustawy Prawo energetyczne, w szczególności w zakresie optymalizacji systemu wsparcia odnawialnych źródeł energii i systemu wsparcia kogeneracji oraz



innych ustaw – brak klarownych ram wsparcia odnawialnych źródeł energii i kogeneracji w perspektywie długoterminowej;

- nowelizacja ustawy Prawo ochrony środowiska, w szczególności w zakresie implementacji dyrektywy o emisjach przemysłowych („IED”) – brak wdrożenia przepisów derogacyjnych w zakresie dużych źródeł spalania;
 - wyniki postępowania wyjaśniającego toczącego się przed Prezesem URE w zakresie wydania świadectw pochodzenia energii wytworzonej z biomasy dla niektórych oddziałów PGE GiEK S.A.;
 - decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT oraz wynik rozstrzygnięcia przez sąd sporów pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok oraz korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za lata 2009-2012 (por. nota nr 45.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego);
 - możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
 - brak wdrożenia dyrektywy w sprawie efektywności energetycznej („EED”) do krajowego porządku prawnego.
- Zagraniczne:
 - regulacje pakietu klimatyczno-energetycznego 2030 – w tym ustalenie celu redukcji emisji CO₂, celu udziału OZE, propozycja Mechanizmu Rezerwy Stabilizacyjnej;
 - proces rewizji BAT – niepewność w zakresie przyszłego poziomu norm emisji SO₂, NO_x, pyłów od 2019 roku;
 - projekt dyrektywy NEC w sprawie krajowych limitów emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza) i jego wpływ na sektor elektroenergetyczny;
 - zmiana dyrektywy ETS i rozporządzenia aukcyjnego w kontekście przeniesienia sprzedaży części uprawnień do emisji z okresu 2013-2015 na lata 2019-2020 (tzw. „backloading”) w kontekście wpływu tego procesu na ceny uprawnień.

2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na działalność PGE S.A.

2.1. Sytuacja makroekonomiczna

Grupa PGE prowadzi działalność głównie w Polsce, dlatego też była i nadal będzie uzależniona od trendów makroekonomicznych w Polsce. Jednocześnie w związku z rosnącą integracją, krajowa gospodarka w coraz większym stopniu wrażliwa jest na zmiany koniunktury w Unii Europejskiej i na rynkach międzynarodowych. Sytuacja gospodarcza w Europie, konsekwencje decyzji regulacyjnych, które mają być podjęte w przyszłości oraz niestabilne otoczenie prawne powodują, że ocena perspektyw rozwoju rynku energetycznego w Europie jest obciążona dużymi ryzykami.

Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną a wzrostem gospodarczym, dlatego sytuacja makroekonomiczna w kraju ma przełożenie na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę PGE. Spadki cen energii elektrycznej w Polsce i Europie wynikające



z osłabienia się popytu na energię elektryczną oraz dużego wzrostu udziału subsydiowanych źródeł energii odnawialnych w całości produkcji ograniczyły zyskowność konwencjonalnych źródeł wytwarzania energii elektrycznej, w niektórych przypadkach nawet likwidując ją całkowicie. Dotyczy to zwłaszcza elektrowni gazowych oraz najmniej efektywnych elektrowni węglowych.

Koniunktura gospodarcza, w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku, przyczyniała się do niewielkiego wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym. Zapotrzebowanie ukształtowało się w tym okresie na poziomie o około 0,6% wyższym w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2012 roku.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką.

Najważniejsze dane	2013	2012
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	1,6*	1,9
Wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych (% wzrostu) ²	0,9	3,7
Krajowe zużycie energii elektrycznej (% wzrostu) ³	0,6	-0,6
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	158,0	157,0

* Szacunek wstępny GUS

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

2.1.1. Ceny energii elektrycznej

Rynek krajowy

W 2013 roku rynek energii elektrycznej w Polsce w segmencie zorganizowanym, funkcjonował w oparciu o giełdy towarowe oraz platformy obrotu. Po zaprzestaniu z dniem 31 marca 2013 roku organizowania obrotu towarami giełdowymi przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), koncentracja giełdowego obrotu energią elektryczną odbywa się głównie na giełdzie towarowej prowadzonej przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”).

Rynek SPOT na TGE opiera się na Rynku Dnia Następnego oraz Rynku Dnia Bieżącego, gdzie zawierane są transakcje dla kontraktów godzinowych oraz kontraktów blokowych pasmowych, szczytowych i pozaszczytowych.

Rynek terminowy stanowi podstawę kontraktacji na zorganizowanym rynku energii. Uczestnicy rynku mają możliwość zawierania na TGE transakcji terminowych z dostawą w okresach dla całego roku, każdego kwartału, miesiąca i tygodnia. Platformy obrotu umożliwiają ponadto handel z dostawą w weekend i w poszczególne dni.



Zgodnie z danymi TGE, w 2013 roku łączny wolumen obrotu energią elektryczną w transakcjach spot i terminowych wyniósł 176,5 TWh co stanowi wzrost o 34% w porównaniu do 2012 roku; z tego na rynku spot wolumen obrotu wyniósł 22,2 TWh i był wyższy o 16% w porównaniu z 2012 rokiem; natomiast wolumen obrotu na rynku terminowym wyniósł 154,3 TWh co oznacza wzrost o 37% w porównaniu do 2012 roku.

W 2013 roku handel terminowy na TGE stanowił około 74% całego zorganizowanego terminowego rynku, natomiast w 2012 roku odsetek ten wynosił 61%.

Tabela: Wolumen obrotu na poszczególnych rynkach w latach 2010-2013.

Wolumen obrotów	Jedn.	2013	2012	2011	2010
Rynek SPOT w tym:	TWh	22,6	21,3	21,6	13,3
TGE	TWh	22,2	19,1	19,7	7,6
Rynek terminowy w tym:	TWh	208,4	184,9	155,2	114,0
TGE	TWh	154,3	112,9	106,9	74,1
Rynek SPOT+terminowy w tym:	TWh	231,0	206,2	176,8	127,3
TGE		176,5	132,0	126,6	81,7

Rynek Bilansujący

Obroty na Rynku Bilansującym („RB”) w 2013 roku wyniosły 3,7 TWh i były niższe o 2% niż w 2012 roku.

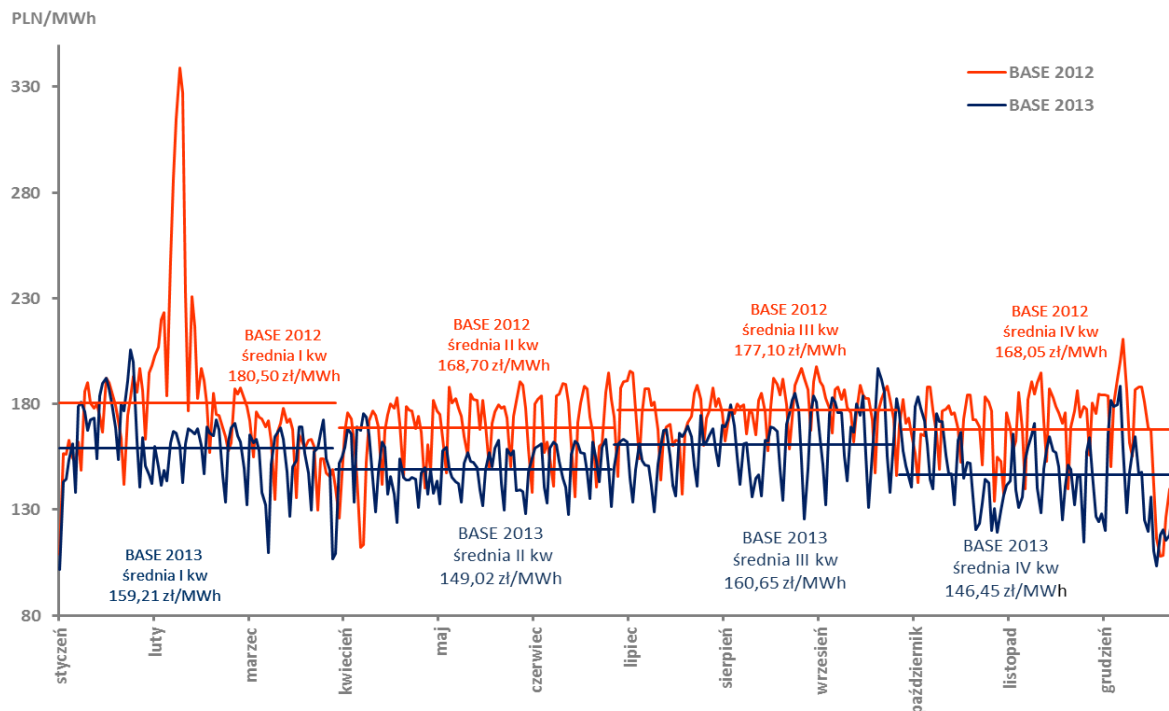
Średnia cena na Rynku Bilansującym liczona dla 2013 roku wyniosła 156,51 zł/MWh i była o 12% niższa niż w 2012 roku.

Rynek SPOT

W 2013 roku na rynku spot miała miejsce kontynuacja spadkowej tendencji cen zapoczątkowanej w roku 2012. Średnia cena na Rynku Dnia Następnego („RDN”) w Polsce w 2013 roku wyniosła 153,82 zł/MWh (IRDN24), co oznacza, że była niższa o 11% niż w 2012 roku. W poszczególnych miesiącach i kwartałach 2013 roku średnie ceny były niższe niż w analogicznych okresach 2012 roku.

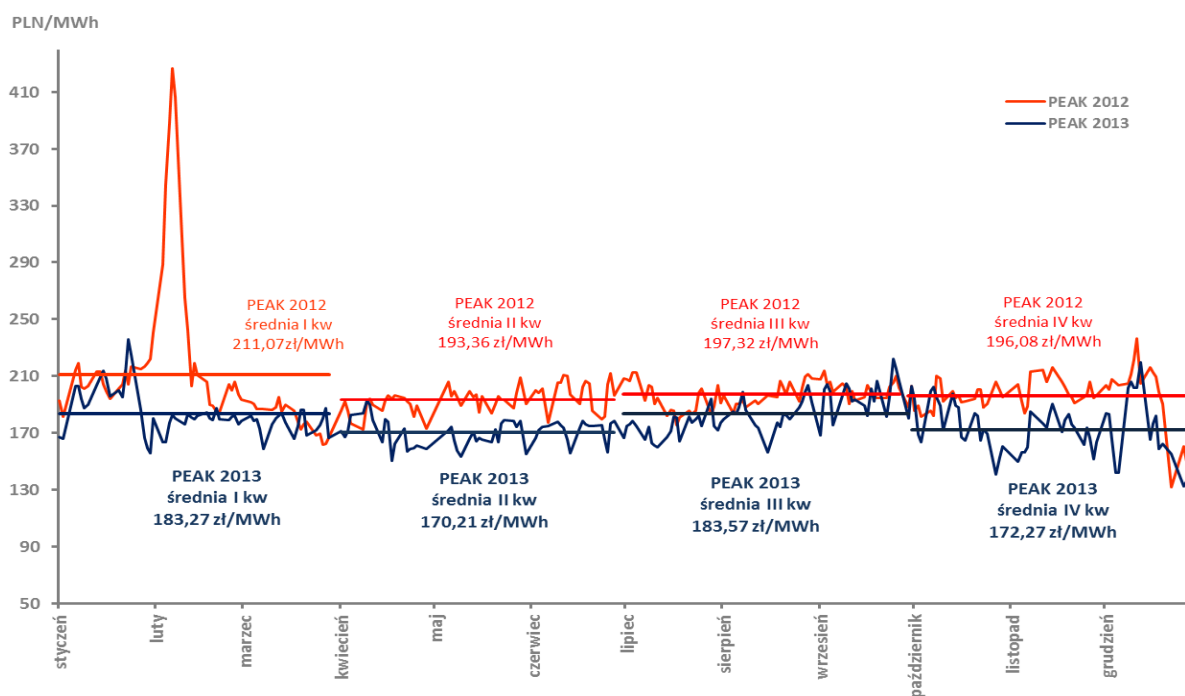


Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach odpowiadających pasmu (base) w transakcjach SPOT w latach 2012–2013 (TGE)*.



* średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona wg daty dostawy (indeks IRDN24)

Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach szczytowych (peak) w transakcjach SPOT w latach 2012–2013 (TGE)*.



* średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona wg daty dostawy (indeks IRDN8.22)

Trend spadkowy utrzymywał się od stycznia 2013 roku (166,47 zł/MWh) do maja 2013 roku (147,35 zł/MWh). Po tym okresie nastąpiło odbicie, w którym najwyższą cenę zanotowano we

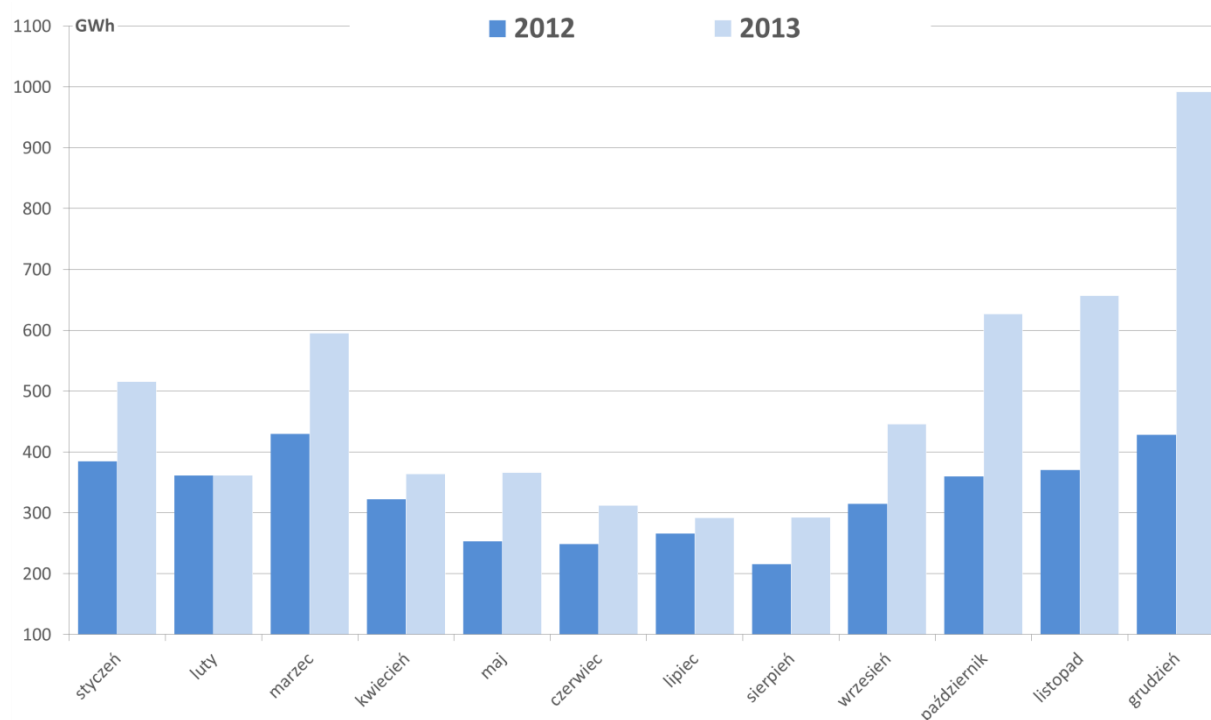


wrześniu (165,83 zł/MWh) i kolejny spadek w miesiącach czwartego kwartału z najniższą średniomiesięczną ceną w grudniu (140,12 zł/MWh).

Podobną, ujemną dynamikę liczoną rok do roku odnotowały ceny dla godzin szczytowych. Średnia cena w 2013 roku wyniosła 177,43 zł/MWh, co w porównaniu z 199,54 zł/MWh w roku 2012 daje spadek o 11%. W każdym miesiącu 2013 roku ceny były niższe od tych jakie ukształtowały się w analogicznych miesiącach 2012 roku, a skala zmian wahała się od (-)3% w marcu do (-)28% w lutym.

Wpływ na spadek cen energii miał głównie wzrost generacji wiatrowej. Zgodnie z danymi publikowanymi przez PSE S.A. w 2013 roku zostało wyprodukowanych ponad 5,8 TWh, tj. o 47% więcej niż w roku 2012. Tylko w okresie październik-grudzień 2013 roku produkcja z wiatru podwoiła się względem generacji z analogicznego okresu roku 2012.

Rysunek: Generacja wiatrowa w poszczególnych miesiącach 2012 i 2013 roku



Dodatkowo czynnikiem mającym wpływ na poziom cen były relatywnie niskie ceny energii na rynku spotowym w Niemczech, co ograniczało eksport z Polski. Stąd też pomimo niewielkiego wzrostu w krajowym zużyciu energii elektrycznej w 2013 roku w porównaniu do 2012 roku, który wyniósł 0,6%, powyższe czynniki w połączeniu z niższymi kosztami zakupu CO₂ i węgla w 2013 roku spowodowały utrzymywanie się niskich cen energii na polskim rynku.

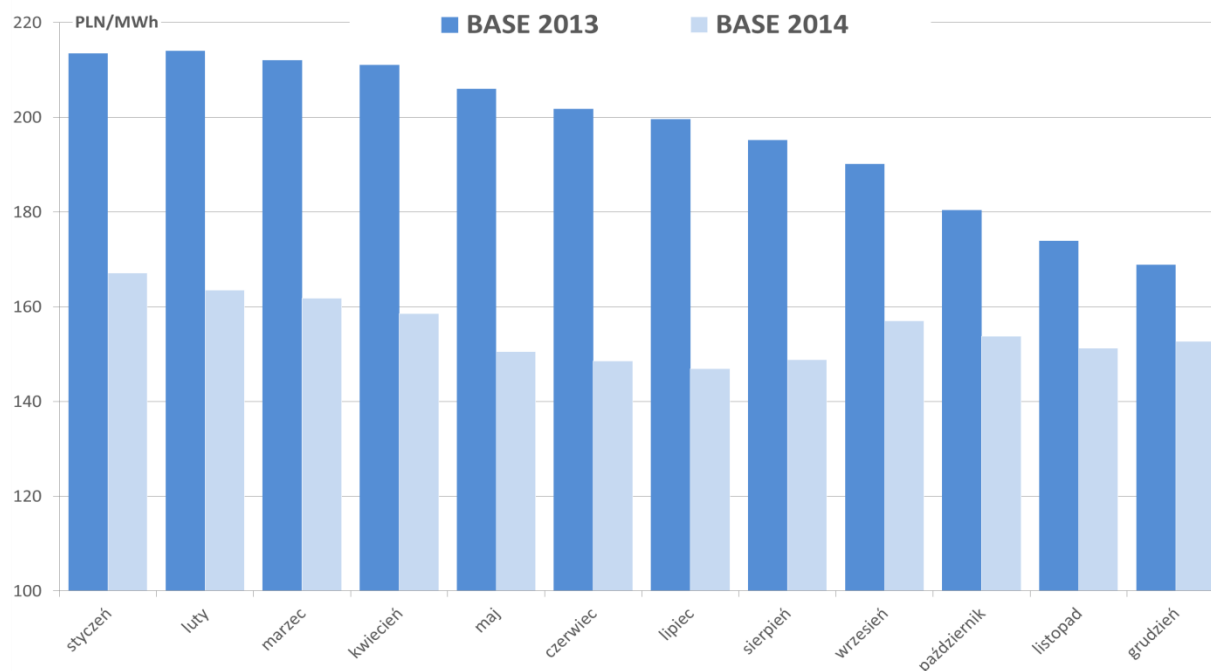
Rynek Terminowy

Wolumen energii zakontraktowanej na TGE, z dostawą na rok 2013 wyniósł 135,9 TWh, z czego na rynku terminowym zakontraktowano 112,7 TWh a na rynku dnia następnego oraz bieżącego 23,2 TWh. Łączny wolumen obrotu energią elektryczną na rynkach TGE oraz rynku poee stanowił 86% rocznego zapotrzebowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, które w roku 2013 wyniosło 158,7 TWh.



Pomimo stopniowej poprawy sytuacji gospodarczej, spadek cen uprawnień do emisji CO₂, węgla kamiennego oraz przyrost wielkości mocy w odnawialnych źródłach energii, przyczyniły się do spadku kwotowania pasma rocznego z poziomu 213,50 zł/MWh w styczniu 2012 roku dla produktu cen instrumentów terminowych typu pasmo roczne na 2013 rok (BASE_Y-13) do poziomu 152,64 zł/MWh w grudniu 2013 roku dla produktu typu pasmo roczne na 2014 rok (BASE_Y-14), gdzie najniższy kurs produktu BASE_Y-14 ustalił się na poziomie 146,93 zł/MWh w lipcu 2013 roku.

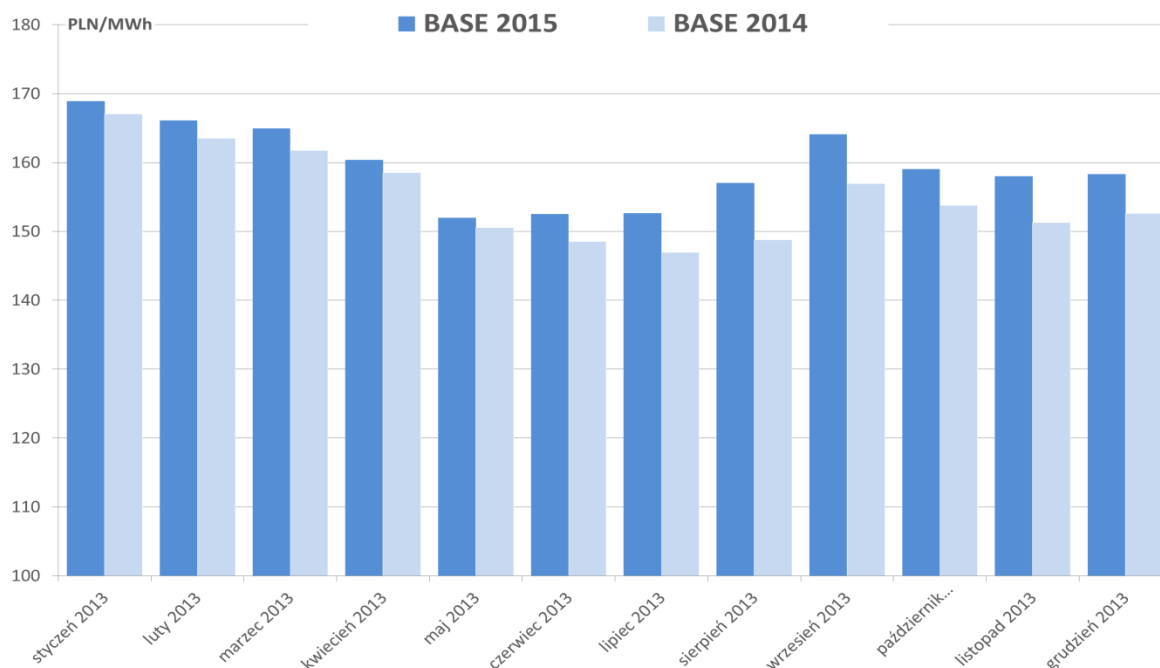
Rysunek: Zmienność kursu notowań produktu BASE_Y_2014 w poszczególnych miesiącach roku 2013 na tle notowań produktu BASE_Y_2013 w poszczególnych miesiącach 2012 roku.



Ceny instrumentu terminowego typu pasmo roczne na 2015 rok (BASE_Y-15) po zwyczajach na przełomie sierpnia i września oparły się silnym spadkom, jak miało to miejsce w przypadku instrumentu BASE_Y-14.

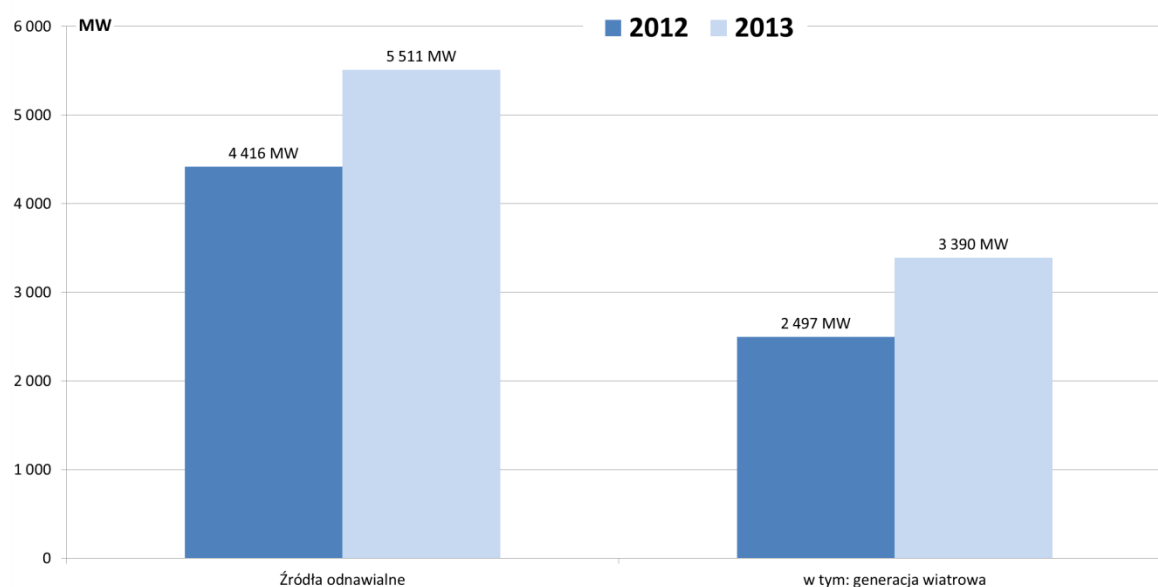


Rysunek: Zmienność kursu notowań produktu BASE_Y_2015 na tle notowań produktu BASE_Y_2014 w poszczególnych miesiącach 2013 roku.



Poziom cen na rynku SPOT jaki odnotowano w roku 2013 miał zasadniczy wpływ na poziom cen rynku terminowego, który do III kwartału 2013 roku włącznie był w trendzie spadkowym. Istotny wpływ na niski poziom cen energii elektrycznej na rynku polskim ma przyrost wielkości mocy w odnawialnych źródłach energii.

Rysunek: Moc zainstalowana w odnawialnych źródłach energii, w tym w generacji wiatrowej.



Podobny wpływ źródeł odnawialnych na ceny energii elektrycznej obserwuje się w Niemczech, gdzie wycena produktu BASE_Y-15 jest od wielu miesięcy niższa od wyceny na rynku polskim.



Rynek międzynarodowy

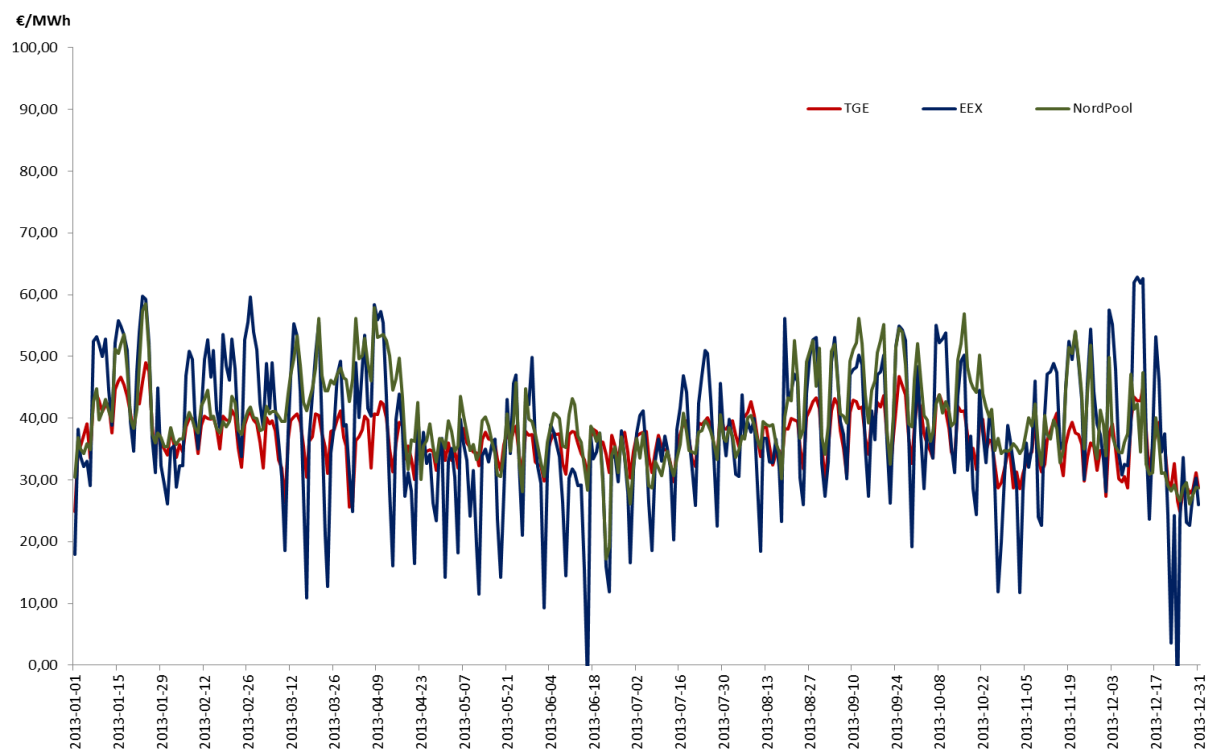
Sytuacja na rynkach energii elektrycznej w krajach połączonych przesyłowo z polskim systemem elektroenergetycznym, jak wskazują doświadczenia lat poprzednich, ma istotny wpływ na rynek energii elektrycznej w Polsce. Poziom cen, ich wzajemne relacje oraz możliwości wymiany często decydują o sytuacji cenowej na rynku krajowym. Funkcjonujące połączenia transgraniczne oddziałują zarówno na popyt jak i podaż energii w kraju. Poziom cen oraz zapotrzebowanie na energię z importu w krajach sąsiednich sprzyja wzrostowi cen w Polsce, szczególnie w okresach, gdy PSE S.A. udostępnia na granicy dużą ilość mocy transgranicznych w aukcjach dziennych. Z kolei import energii ze Szwecji i Ukrainy może skutecznie obniżyć ceny.

W 2013 roku na rynku SPOT została utrzymana tendencja z roku poprzedniego do niewielkich różnic cen pomiędzy giełdami TGE a EEX. Z poprzedniego roku została również utrzymana tendencja do spadku cen zarówno w Polsce jak i w Niemczech. Wzrost generacji ze źródeł odnawialnych oraz spadek cen uprawnień do emisji CO₂ przyczyniły się do zaobserwowania zdecydowanie niższych poziomów cen w pierwszym półroczu 2013 roku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W trzecim kwartale 2013 roku doszło do wzrostu cen na rynkach SPOT, na które bezpośrednio mogły oddziaływać lepsze odczyty danych makroekonomicznych wskazujących na poprawę sytuacji gospodarczej w Niemczech jak i w całej Strefie Euro. W IV kwartale 2013 roku dynamika wzrostu cen z poprzedniego kwartału wygasła, co sprawiło, iż średnia roczna cena w 2013 roku na rynku niemieckim utrzymała się na prawie identycznym poziomie jak po trzech kwartałach roku tzn. była niższa od średniej rocznej ceny 2012 roku o niecałe 12%. Również w 2013 roku w drugiej połowie grudnia w okresie świątecznym w wyniku niskiego zużycia energii oraz wysokiego poziomu generacji wiatrowej w Niemczech został odnotowany znaczny spadek cen. Tak jak w 2012 roku również w 2013 roku ceny przyjmowały ujemne wartości, co oznacza iż najniższa odnotowana cena w 2013 roku wyniosła (-)6,28 euro/MWh podczas gdy w 2012 roku najniższa cena została odnotowana na poziomie (-)56,87 euro/MWh

Na rynku skandynawskim, w przeciwieństwie do rynku polskiego czy niemieckiego, w 2013 roku średnie ceny SPOT w każdym kwartale znajdowały się na poziomie wyższym niż średnie ceny w analogicznych kwartałach roku poprzedniego. W wyniku powyższej sytuacji średnia roczna cena w 2013 roku wzrosła o 17% w porównaniu do roku 2012, do kwoty 39,92 euro/MWh. Pod koniec 2013 roku obserwowano spadek cen do czego przyczyniły się wyższe niż przed rokiem temperatury powietrza. W przeciwieństwie do 2012 roku kiedy to ceny w Skandynawii znajdowały się poniżej cen odnotowywanych na rynkach polskim i niemieckim, w 2013 roku średnia cena w Skandynawii znajdowała się powyżej średnich rocznych cen na wyżej wymienionych rynkach.



Rysunek: Porównanie cen SPOT na TGE oraz rynkach międzynarodowych.



Układ cen w 2013 roku spowodował, iż od stycznia do grudnia 2013 roku saldo wymiany handlowej zagranicznej było dodatnie i wyniosło 4,5 TWh wobec 2,8 TWh w 2012 roku, co oznacza wzrost dynamiki dodatniej wymiany handlowej o blisko 60%. Wzrostowi cen energii elektrycznej w Skandynawii towarzyszył wzrost eksportu do Szwecji o 490% w porównaniu z rokiem poprzednim. Import z tego kierunku natomiast zmniejszył się o 1,6 TWh, tj. ok. 62%. Import energii elektrycznej z Ukrainy wzrósł o około 2%.



2.2. Wyniki finansowe PGE S.A.

2.2.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tabela: Sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł	2013	2012	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	12.407.774	10.529.765	18%
Koszt własny sprzedaży	11.269.343	10.010.962	13%
Wynik brutto ze sprzedaży	1.138.431	518.803	119%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	9%	5%	
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	178.887	159.886	12%
Zysk ze sprzedaży	959.544	358.917	167%
Rozwiązanie rezerwy Alpiq Holding AG	3.543	166.688	-98%
Pozostałe przychody operacyjne	12.767	18.138	-30%
Pozostałe koszty operacyjne	9.760	3 227	202%
EBIT	966.094	540.516	79%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	8%	5%	
Przychody z dywidend	1.278.989	437	292.575%
Pozostałe przychody finansowe	322.013	535.217	-40%
Koszty finansowe	26.688	104.478	-74%
Zysk brutto	2.540.408	971.692	161%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	20%	9%	
Podatek dochodowy	202.849	199.521	2%
Zysk netto	2.337.559	772.171	203%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	19%	7%	
EBITDA	983.889	560.965	75%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	8%	5%	

W wyniku zdarzeń, które miały miejsce w 2013 roku, dane zaprezentowane w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2012 rok zostały przekształcone w celu doprowadzenia do porównywalności z danymi za 2013 rok. Zdarzeniami tymi były:

- połączenie PGE S.A. z PGE Energia Jądrowa S.A. w dniu 31 lipca 2013 roku,
- zmiana zasad wyceny zakupionych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

Zdarzenia zostały szczegółowo opisane w nocie 11 Jednostkowego Sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2013 rok.



Wielkość i struktura przychodów

Tabela: Przychody ogółem

w tys. zł	2013	2012	zmiana %
Sprzedaż hurtowa energii elektrycznej	10.171.392	8.327.416	22%
Sprzedaż pozostałych produktów - CO ₂ , PM	1.675.968	1.726.016	-3%
Sprzedaż usług w ramach umowy ZHZW	481.568	400.323	20%
Sprzedaż pozostałych usług	78.846	76.010	4%
Razem przychody ze sprzedaży	12.407.774	10.529.765	18%

Na wzrost przychodów ze sprzedaży wpływ miały głównie:

- Wzrost sprzedaży hurtowej energii elektrycznej do spółek z Grupy PGE o 4%, przy wartości przychodów osiągniętych na poziomie 7.534.727 tys. zł oraz wzrost sprzedaży hurtowej energii elektrycznej do spółek spoza Grupy PGE o 187%, przy wartości przychodów osiągniętych na poziomie 2.421.033 tys. zł. Zwiększona sprzedaż poza Grupę PGE była efektem zawartego kontraktu z Energa – Obrót S.A., w ramach którego sprzedano ponad 9 TWh energii elektrycznej. W celu pokrycia wzrastającej sprzedaży energii elektrycznej, wzrost zakupu energii został zrealizowany w 88% na krajowym rynku giełdowym. Pozostały zakup nie objęty obligiem giełdowym realizowany był w ramach umów na sprzedaż energii zawartych ze spółkami z grupy PGE.
- Spadek sprzedaży w ramach sprzedaży pozostałych produktów wynikał ze spadku sprzedaży świadectw pochodzenia o 21% przy wartości przychodów osiągniętych na poziomie 904 tys. zł. Spadek przychodów nastąpił z powodu niższej o 2,6 TWh ilości sprzedanych świadectw pochodzenia energii czerwonych i świadectw pochodzenia energii żółtych do Grupy PGE i poza Grupę. Brak sprzedaży wynikał z powodu braku kontynuacji regulacji prawnych wg których istniał obowiązek umarzania świadectw pochodzenia energii czerwonych i żółtych.

Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ do spółki z Grupy PGE zrealizowano na poziomie 772.098 tys. zł, tj. o 34% wyższym niż w 2012 roku. Wzrost sprzedaży nastąpił, przy spadających cenach uprawnień o ponad 31%, z powodu wzrostu ilości sprzedanych certyfikatów o prawie 19 mln ton. Zwiększona sprzedaż uprawnień do emisji CO₂ spowodowana była zwiększonym zapotrzebowaniem z powodu zwiększonej kontraktacji sprzedaży energii elektrycznej.

- Wzrost przychodów ze sprzedaży usług świadczonych w ramach umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi PGE GiEK S.A. o 20% tj. o 81.245 tys. zł. Wzrost przychodów w tej kategorii w roku 2013 wynikał przede wszystkim ze zwiększonego zakresu usług świadczonych na rzecz wytwórców z Grupy a co za tym idzie wzrostu poziomu marży. Obowiązująca przez cały 2013 rok umowa o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi z PGE GiEK S.A. w 2012 roku obowiązywała dopiero od maja. W okresie od stycznia do końca kwietnia realizowana była umowa o zarządzanie sprzedażą energii elektrycznej dla PGE GiEK S.A.



- W ramach pozostałych usług największe przychody osiągane są ze sprzedaży usług świadczonych na podstawie umów wsparcia. Umowy wsparcia 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 PGE S.A. Wzrost przychodów w tej kategorii w roku 2013 wynikał przede wszystkim ze zwiększonego zakresu usług świadczonych na rzecz wytwórców z Grupy a co za tym idzie wzrostu wartości marży.

Przychody ze sprzedaży w podziale na kierunki sprzedaży przedstawione zostały poniżej.

Tabela: Przychody ze sprzedaży w podziale na obszary geograficzne

w tys. zł	Przychody netto ogółem				
	2013	2012	udział %	udział %	zmiana %
Rynek krajowy	12.047.414	10.266.918	97%	98%	17%
Kraje Unii Europejskiej	360.360	262.847	3%	2%	37%
Pozostałe kraje	0	0	0%	0%	
Przychody razem	12.407.774	10.529.765	100%	100%	18%

W roku 2013 podobnie jak i w roku 2012, PGE S.A. osiągała przychody na rynku krajowym. W roku 2013 realizowany był również obrót wewnątrzwspólnotowy, który stanowił ok. 3% ogółu przychodów.

Obrót wewnątrzwspólnotowy obejmuje:

- sprzedaż energii elektrycznej poprzez spółkę zależną PGE Trading GmbH oraz w ramach umów bilateralnych z pozostałymi podmiotami z krajów Unii Europejskiej;
- obrót uprawnieniami do emisji CO₂.

Wielkość i struktura kosztów

Tabela: Koszty ogółem

w tys. zł	2013	2012	zmiana %
Zakup energii elektrycznej	9.513.366	8.227.419	16%
Wartość sprzedanych CO ₂ i PM	1.667.413	1.700.687	-2%
Koszty świadczenia usług	88.564	82.856	7%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	178.887	159.886	12%
Razem koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	11.448.230	10.170.848	13%



W roku 2013 łączne koszty działalności PGE S.A. wyniosły 11.448.230 tys. zł i były o 1.277.382 tys. zł wyższe niż w roku ubiegłym.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 11.269.343 tys. zł. Na wzrost kosztu własnego sprzedaży wpłynęły wyższe koszty zakupu energii o 1.285.947 zł (wzrost o 16%) w porównaniu z 2012 rokiem. Wyższe koszty zakupu energii były wynikiem większej o ponad 12 TWh ilości zakupionej energii, przy średniej cenie zakupu energii niższej o 23 zł/MWh w porównaniu z poprzednim rokiem. Wpływ na cenę zakupu energii w 2013 roku miał spadek cen rynkowych.

W roku 2013 łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu PGE S.A. wyniosły 178.887 tys. zł, co stanowiło wzrost o 19.001 tys. zł w porównaniu do poprzedniego roku. Na wzrost kosztów ogólnego zarządu wpływ miał wzrost kosztów reklamy ze względu na zwiększenie działań wizerunkowych mających na celu osiągnięcie wzrostu świadomości marki PGE oraz wiedzy grupy docelowej na temat energii elektrycznej oraz wzrost kosztów osobowych wynikający ze zmian dokonywanych w strukturze organizacyjnej PGE S.A. w ramach projektu Model Operacyjny.

Tabela: Działalność pozostała operacyjna

w tys. zł	2013	2012	zmiana %
Rozwiązanie rezerwy Alpiq Holding AG	3.544	166.688	-98%
Pozostałe przychody operacyjne	12.766	18.138	-30%
Pozostałe koszty operacyjne	9.760	3.227	203%
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	6.550	181.599	-96%

W 2013 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 6.550 tys. zł i był niższy o 175.049 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku, co wynika głównie z zakończenia sporu z kontrahentem zagranicznym i rozwiązania rezerw w 2012 roku w wysokości 166.688 tys. zł wobec 3.544 tys. zł w roku 2013.

Tabela: Działalność finansowa

w tys. zł	2013	2012	zmiana %
Dywidendy ze spółek z GK PGE	1.278.989	437	292.575%
Zysk z tyt. objętych obligacji od spółek	175.365	277.075	-37%
Pozostałe przychody finansowe	146.648	258.142	-43%
Odsetki i koszty zw. z emisją obligacji	23.085	5.494	320%
Pozostałe koszty finansowe	3.603	98.984	-96%
Wynik na działalności finansowej	1.574.314	431.176	265%

W 2013 roku wynik na działalności finansowej wyniósł 1.574.314 tys. zł i był wyższy o 1.143.139 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku, przy czym wynika to głównie z wyższych przychodów z tytułu dywidend o 1.278.552 tys. zł, przy jednocześnie niższych przychodach z tytułu odsetek od środków



pieniężnych i lokat o (-)111.493 tys. zł oraz niższym zysku z tytułu posiadanych obligacji o (-)101.710 tys. zł.

2.2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela: Aktywa

w tys. zł	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012	zmiana %
Aktywa trwałe	27.914.383	26.952.688	4%
Rzeczowe aktywa trwałe	196.962	204.953	-4%
Wartości niematerialne	6.119	11.129	-45%
Pożyczki i należności	3.329.609	3.627.204	-8%
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	24.381.689	23.106.267	6%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	3.135	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	4	0	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	-
Aktywa obrotowe	3.464.427	3.394.050	2%
Zapasy	281.686	492.218	-43%
Należności z tytułu podatku dochodowego	162	0	-
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	0	25.477	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	104.248	18.833	454%
Należności z tytułu dostaw i usług	770.535	739.589	4%
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	99.560	1.086.573	-91%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do	3.134	36.717	-91%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	15.477	34.583	-55%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.189.625	960.060	128%
SUMA AKTYWÓW	31.378.810	30.346.738	3%

Aktywa trwałe na koniec 2013 roku kształtowały się na poziomie 27.914.383 tys. zł i uległy zwiększeniu o 961.695 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Zmiana struktury aktywów trwałych wynikała głównie z działań konsolidacyjnych i akwizycyjnych. Wartość udziałów i akcji w jednostkach zależnych uległa zwiększeniu o 1.275.422 tys. zł i była spowodowana głównie objęciem podwyższonego kapitału zakładowego PGE Energia Odnawialna S.A., połączeniem PGE S.A. ze spółką zależną PGE Energia Jądrowa S.A. oraz nabyciem akcji i udziałów w spółkach zarządzających i operujących farmami wiatrowymi.

W 2013 roku aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 3.464.427 tys. zł i zwiększyły się w porównaniu do 2012 roku o 70.377 tys. zł. Na zmianę struktury aktywów obrotowych miał głównie wpływ wykup obligacji przez PGE GiEK S.A. w wyniku którego nastąpił spadek aktywów o 1.026.776 tys. zł. W związku ze zmianą zasad wyceny zakupionych uprawnień do emisji gazów ciepłarnianych nastąpił wzrost krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do



poziomu 104.248 tys. zł. Wzrost środków pieniężnych o 1.229.565 tys. zł jest skorelowany z wyemitowaniem obligacji w wartości nominalnej 1.000.000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 roku stan zapasów był niższy o 210.532 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Głównym powodem była mniejsza liczba posiadanych jednostek praw majątkowych oraz uprawnień do emisji CO₂ składających się na wartość zapasów na dzień bilansowy.

Tabela: Kapitały i zobowiązania

w tys. zł	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012	zmiana %
Kapitał własny	29.985.716	29.253.343	3%
Kapitał podstawowy	18.697.608	18.697.608	0%
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	0	0	-
Akcje własne	0	0	-
Kapitał zapasowy	8.941.152	9.687.596	-8%
Pozostałe kapitały rezerwowe	49.779	49.779	0%
Zyski zatrzymane	2.297.177	818.360	181%
Zobowiązania długoterminowe	1.053.952	88.752	1.088%
Oprocentowane kredyty, pożyczki, obligacje i leasing finansowy	1.000.000	0	-
Pozostałe zobowiązania	0	0	-
Rezerwy	18.650	22.563	-17%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35.302	66.189	-47%
Zobowiązania krótkoterminowe	339.142	1.004.643	-66%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	132.200	479.787	-72%
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1.046	148	607%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek, leasing	372	142.785	-100%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.108	4.336	-5%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	171.826	44.368	287%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	69.615	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	624	36.172	-98%
Rezerwy krótkoterminowe	28.966	227.432	-87%
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	31.378.810	30.346.738	3%

Głównym źródłem finansowania majątku Spółki jest kapitał własny, który na koniec 2013 roku wyniósł 29.985.716 tys. zł i był wyższy od stanu na koniec 2012 roku o 732.373 tys. zł.

Istotna zmiana wystąpiła w pozycji zobowiązań długoterminowych. Przeprowadzono pierwszą niepubliczną emisję pięcioletnich, kuponowych obligacji na okaziciela o zmiennym oprocentowaniu w wysokości nominalnej 1.000.000 tys. zł w ramach programu emisji obligacji kierowany do inwestorów z polskiego rynku kapitałowego.



Szczegółowy opis zmian w kapitale podstawowym i pozostałych kapitałach PGE S.A. znajduje się w nocie 24 jednostkowego sprawozdania finansowego.

2.2.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2013 roku był wyższy o 1.228.323 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku.

Tabela: Przepływy pieniężne

w tys. zł	Okres 01-12'2013	Okres 01-12'2012	zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	468.951	-428.563	-209%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1.533.445	3.636.840	-58%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-774.073	-3.284.752	-76%
Przepływy pieniężne netto	1.228.323	-76.474	-1706%
Stan środków pieniężnych na początek okresu	959.773	1.036.247	-7%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	2.188.096	959.773	128%

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. W wyniku działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wygenerowany zostały dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 468.951 tys. zł. Wpływ na dodatnie przepływy miał osiągnięty wynik EBIT na poziomie 966.095 tys. zł na który złożył się wynik na obrocie hurtowym energią elektryczną oraz na świadczeniu usług w ramach umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi PGE GiEK S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej. Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 1.533.445 tys. zł.

Na dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej składają się przede wszystkim przepływy netto związane z obejmowaniem obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej PGE. W 2013 roku PGE S.A. objęła obligacje na poziomie 27.124.754 tys. zł. W 2012 roku była to kwota 12.041.273 tys. zł. Niższe przepływy z działalności inwestycyjnej o ponad 2.103.395 tys. zł były skutkiem zmniejszenia przez spółki z Grupy PGE zadłużenia wobec PGE S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji na kwotę 1.391.800 tys. zł.

Przepływy netto z działalności finansowej. Przepływy netto z działalności finansowej w roku 2013 wyniosły (-) 774.073 tys. zł, wobec (-) 3.285.752 tys. zł w 2012 roku. Jest to efekt dywidendy wypłaconej akcjonariuszom. W 2013 roku dywidenda wypłacona została na poziomie 1.607.994 tys. zł.



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.

2.3.1. Umowa sprzedaży energii do PGE Obrót S.A.

W roku 2013 PGE S.A. kontynuowała sprzedaż energii elektrycznej do PGE Obrót S.A. w ramach obowiązującej umowy ramowej sprzedaży energii zawartej w 2007 roku.

Sprzedawana energia przeznaczona jest na pokrycie zapotrzebowania odbiorców finalnych PGE Obrót S.A. Sprzedaż realizowana jest na bazie porozumień transakcyjnych pokrywających zapotrzebowanie zgłoszone przez PGE Obrót S.A.

W roku 2013 przychody ze sprzedaży w ramach umowy osiągnęły kwotę 6.930,0 mln PLN, co stanowiło 55,8% przychodów ze sprzedaży w ramach działalności operacyjnej Spółki.

2.3.2. Umowa ramowa EFET sprzedaży energii do ENERGA – OBRÓT SA

W 2013 roku znaczący był roczny kontrakt terminowy sprzedaży energii elektrycznej do ENERGA-OBRÓT SA, zawarty w październiku 2012 roku w ramach umowy ramowej EFET, który dał przychody na łączną kwotę 1.559,2 mln PLN, stanowiące 22,5% przychodów z działalności operacyjnej PGE S.A.

2.3.3. Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z GK PGE

W związku z realizacją obowiązującej od 9 sierpnia 2010 roku zmiany Prawa Energetycznego, które reguluje w art. 49a tryb sprzedaży energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa zajmujące się wytwarzaniem (tzw. „obowiązek giełdowy”), w roku 2013 obowiązywała zawarta przez PGE S.A. umowa z PGE GiEK S.A. na zakup energii nieobjętej ww. obowiązkiem. Umowa jest bezterminowa, zakup energii elektrycznej odbywa się na podstawie porozumień transakcyjnych.

Sprzedaż energii elektrycznej wytwarzanej w elektrowniach przez PGE GiEK S.A. prowadzona była poprzez rynki zorganizowane zgodnie z art. 49a ustawy Prawa Energetycznego.

2.3.4. Umowy na dostawy węgla kamiennego

Zaopatrzenie w węgiel jednostek wytwórczych PGE GiEK SA w roku 2013 realizowane było przez PGE S.A. w oparciu o zawarte umowy, głównie z krajowymi producentami węgla. Podstawowym dostawcą węgla kamiennego jest Kompania Węglowa S.A., której udział w pokrywaniu rocznego zapotrzebowania GK PGE na ten surowiec produkcyjny wynosi ponad 69%. Pozostałe zakupy realizowane były od Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., SUEK Polska Sp. z o. o., HAWEX Sp. z o.o.

Od lipca 2013 roku rozpoczęto proces cedowania umów z dostawcami węgla kamiennego na PGE GiEK SA, który zakończył się we wrześniu. Od października 2013 roku obsługa scentralizowanych zakupów surowców dla potrzeb produkcyjnych PGE GiEK SA prowadzona jest przez PGE SA w ramach Umowy o Zarządzane Handlowe Zdolnościami Wytwórczymi, zawartej w kwietniu 2012 roku.

2.3.5. Umowa z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. ("PKO BP")

W dniu 20 stycznia 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy PGE S.A., PGE GiEK S.A. a PKO BP. Przedmiotem Umowy jest ustanowienie przez PKO BP limitu gwarancyjnego dla PGE GiEK S.A. do maksymalnej wysokości 2 548 607 tys. zł. Beneficjentem gwarancji będzie generalny wykonawca prac



związanych z budową bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole (inwestycja realizowana przez PGE GiEK S.A.).

Przedmiotem Umowy jest udzielenie na zlecenie PGE GiEK S.A.: - gwarancji zapłaty do maksymalnej wysokości 1.300.310 mln zł (PGE GiEK S.A. zobowiązał się wobec generalnego wykonawcy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole do dostarczenia gwarancji zapłaty stanowiących 15% całkowitej ceny budowy bloków – gwarancja PKO BP stanowić będzie 75% zobowiązania, pozostała kwota gwarancja zapłaty została zapewniona poprzez zawarcie umów z innymi bankami); - gwarancji zapłaty za roboty budowlane do 100% wysokości udzielonej linii gwarancyjnej.

Umowa przewiduje zabezpieczenia w postaci: - poręczenia przez PGE S.A. do 120 % aktualnej kwoty udzielonej gwarancji; - oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGE GiEK S.A. (do kwoty 120% limitu gwarancyjnego) oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGE jako poręczyciela (do 120 % aktualnej kwoty udzielonej gwarancji).

2.4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 35 jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Zobowiązania i należności warunkowe oraz sprawy sądowe opisane zostały w nocie nr 31 jednostkowego sprawozdania finansowego.

2.6. Publikacja prognoz wyników finansowych

PGE S.A. nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej PGE za 2013 rok.

2.7. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE jest spółka KPMG Audyt Sp. z o.o.

Umowa na badanie sprawozdań finansowych została zawarta w dniu 15 listopada 2010 roku na okres czterech lat i obejmuje badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2010 - 2013 oraz przeglądy półrocznych skróconych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 30 czerwca w każdym z lat 2011 - 2014.

W poniższej tabeli przedstawiono koszty, jakie PGE S.A. poniosła z tytułu usług świadczonych przez KPMG Audyt Sp. z o.o. w latach 2012 - 2013.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

tys. zł	2013	2012
Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o., w tym:	296,6	296,6
Badanie oraz przeglądy sprawozdań finansowych	279,6	279,6



2.8. Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa

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

W roku 2013 PGE S.A. nie dokonywała emisji akcji.

W dniu 27 czerwca 2013 roku PGE S.A. dokonała emisji obligacji w ramach programu skierowanego do inwestorów na polskim rynku kapitałowym w kwocie 1 mld zł. Środki zostały przeznaczone na zakup farm wiatrowych od spółek DONG oraz Iberdrola. Termin zapadalności wyemitowanych obligacji przypada na 27 czerwca 2018 roku.

Spółka obejmowała obligacje podmiotów z Grupy. Wpływy z emisji obligacji w ramach programów emisji obligacji wewnątrzgrupowych służyły do finansowania bieżącej działalności oraz finansowania inwestycji prowadzonych przez spółki GK PGE (pkt. 2.8.3. Wyemitowane obligacje).

Tabela: Zadłużenie

w tys. zł	2013	2012	zmiana %
Kredyty bankowe		142.785	-100%
Dłużne papiery wartościowe	1.000.000	-	
Zadłużenie	1.000.000	142.785	600%
Środki pieniężne	2.189.625	960.060	128%

Środki pieniężne posiadane przez PGE S.A. oraz wolne limity kredytowe gwarantują wystarczające środki na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

2.8.1. Rating

PGE S.A. posiada rating nadany przez dwie agencje ratingowe Fitch Ratings Ltd oraz Moody's Investors Service Limited.

Ostatnia opinia kredytowa wydana przez agencję Moody's Investors Service Limited dnia 30 kwietnia 2013 roku podtrzymała ocenę wiarygodności kredytowej na poziomie A3 z perspektywą stabilną.

W dniu 9 sierpnia 2013 roku agencja Fitch Ratings podtrzymała rating długoterminowy PGE S.A. oraz rating niezabezpieczonego zadłużenia PGE na poziomie BBB+. Perspektywa ratingów jest stabilna. Agencja Fitch Ratings podtrzymała również długoterminowy rating krajowy PGE na poziomie AA-(pol) z perspektywą stabilną.

Dodatkowo, w dniu 3 lipca 2013 roku, agencja Fitch Ratings przyznała PGE ostateczny rating niezabezpieczonego zadłużenia na skali krajowej na poziomie AA-(pol) dla przeprowadzonej emisji obligacji krajowych w nominalnej kwocie 1.000.000.000 zł.

Zgodnie z definicją agencji Fitch rating krajowy „AA” oznacza, że dany emitent lub emisja reprezentuje bardzo niskie ryzyko w porównaniu z innymi emitentami lub emisjami występującymi w Polsce. Ryzyko jest jedynie nieznacznie wyższe od ryzyka, jakie reprezentują najwyżej notowani w Polsce emitenci lub emisje.



2.8.2. Podstawowe wskaźniki finansowe

Tabela: Podstawowe wskaźniki finansowe

	Za lata zakończone 31 grudnia	
	2013	2012
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
ROE - rentowność kapitału własnego (%)		
zysk (strata) netto / kapitał własny	8%	3%
Rentowność netto		
zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży netto	19%	7%
Rentowność EBITDA		
zysk (strata) operacyjny + amortyzacja/przychody ze sprzedaży netto	8%	5%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ		
Wskaźnik bieżącej płynności		
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	10	3
Wskaźnik zadłużenia ogólnego		
zobowiązania ogółem / aktywa całkowite	4%	4%
Dług netto / EBITDA		
(zobowiązania oprocentowane - środki pieniężne) / zysk (strata) operacyjny + amortyzacja	-1,21	-1,42
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ		
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach		
średni stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni / przychody ze sprzedaży netto	22	23
Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach		
średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	10	16
Cykl rotacji zapasów w dniach		
stan zapasów x liczba dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	9	18



W 2013 roku PGE S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy i osiągnęła dodatnią wartość wskaźników rentowności. Rentowność EBITDA wyniosła 8% i jest wyższa w porównaniu do wykonania 2012 roku o 3 pp. co jest wynikiem wypracowania wyższego zysku operacyjnego.

Rentowność netto osiągnięta przez PGE S.A. w 2013 roku wyniosła 19% i zwiększyła się w stosunku do rentowności uzyskanej w 2012 roku o 12 pp. co jest konsekwencją osiągnięcia przychodów finansowych z tytułu dywidendy od spółek zależnych.

Nastąpił wzrost efektywności działania Grupy mierzony wskaźnikiem aktywności gospodarczej ROE. Wskaźnik ROE za 2013 roku wyniósł 8% i uległ zwiększeniu w stosunku do 2012 roku o 5 pp., co wynika z osiągnięcia wyższego zysku przed opodatkowaniem w 2013 roku niż w roku ubiegłym.

PGE S.A. posiada zdolność do terminowego regulowania bieżących zobowiązań, o czym świadczy wskaźnik płynności bieżącej, który wyniósł na koniec 2013 roku 10. Wskaźnik zadłużenia ogólnego wyniósł na koniec grudnia 2013 roku 4% i ukształtował się na porównywalnym poziomie do wykonania na dzień 31 grudnia 2012 roku. Wskaźnik liczony jako dług netto/EBITDA w 2013 roku ukształtował się na poziomie -1,21 (w 2012 roku -1,42). Ujemny poziom wskaźnika w latach 2012-2013 wynika z utrzymywaniem środków pieniężnych ponad zaciągnięte kredyty i pożyczki.

Wskaźnik rotacji należności i zobowiązań ukształtował się w 2013 roku na niższym poziomie niż w roku ubiegłym i wyniósł odpowiednio 22 i 10 dni. Poprawie uległ również cykl rotacji zapasów, które dotyczą z 18 dni do 9.

2.8.3. Wyemitowane obligacje

PGE S.A. jako podmiot centralny GK PGE, zapewnienia poszczególnym podmiotom z Grupy środki na finansowanie inwestycji oraz bieżącej działalności. Środki są przekazywane w formie nabycia obligacji zarówno zerokuponowych, jak i kuponowych. W tym celu spółki z Grupy Kapitałowej zawarły umowy agencyjne z bankami na obsługę emisji obligacji.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku PGE GiEK S.A. posiadała wyemitowane obligacje na łączną kwotę nominalną w wysokości 2.050 mln zł, objęte przez PGE S.A. w ramach następujących programów emisji obligacji:

- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 13 września 2010 roku pozwalający na emisje obligacji do łącznej kwoty 4.091 mln zł. W dniu 29 listopada 2013 roku spółka podpisała aneks do umowy agencyjnej przedłużający umowę programu do 31 grudnia 2017 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła 1.350 mln zł.
- Program emisji obligacji zawarty z PKO Bank Polski S.A. dnia 30 listopada 2009 roku pozwalający na emisje obligacji do łącznej kwoty 3.700 mln zł. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2017 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła 700 mln zł.
- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 20 czerwca 2011 roku pozwalający na emisję obligacji skierowanych do PGE S.A. do kwoty 11.027 mln zł. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2025 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku PGE GiEK S.A. nie posiadała obligacji wyemitowanych w ramach tego programu.



Na dzień 31 grudnia 2013 roku PGE Energia Odnawialna S.A. posiadała wyemitowane obligacje objęte przez PGE S.A. w ramach następującego programu emisji obligacji:

- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 20 czerwca 2011 roku pozwalający na emisje obligacji do łącznej kwoty 1.200 mln zł. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2016 roku. Wartość nominalna objętych przez PGE S.A. obligacji w ramach programu, na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 735 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku spółki grupy PGE Energia Natury S.A. posiadały wyemitowane obligacje objęte przez PGE S.A. w ramach następującego programu emisji obligacji:

- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 20 września 2013 roku pozwalający na emisje obligacji do łącznej kwoty 400 mln zł. Umowa została podpisana na czas nieokreślony. W dniu 24 stycznia 2014 roku podpisany został aneks nr 1 zwiększający kwotę programu do 700 mln zł. W dniu 27 stycznia 2014 roku do umowy przystąpiły spółki PGE Energia Natury PEW sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury sp. z o.o. Wartość nominalna objętych przez PGE S.A. obligacji wyemitowanych przez PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o. w ramach programu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 50 mln zł, wartość nominalna objętych przez PGE S.A. obligacji wyemitowanych przez PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o. w ramach programu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 145 mln zł, natomiast wartość nominalna objętych przez PGE S.A. obligacji wyemitowanych przez PGE Energia Natury S.A. wynosiła 3 mln zł.

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

W roku 2013 w PGE S.A. obowiązywała umowa agencyjna podpisana 11 maja 2009 roku z ING Bankiem Śląskim S.A. dotycząca ustanowienia programu emisji obligacji kierowanych do spółek z Grupy PGE. Maksymalna kwota programu dla Grupy wynosi 5 mld zł. W ramach programu PGE S.A. może emitować do spółek Grupy Kapitałowej obligacje kuponowe lub zerokuponowe. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

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

PGE S.A. w dniu 29 sierpnia 2011 roku zawarła umowę na czas nieokreślony z PEKAO S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A. na mocy której został ustanowiony program emisji obligacji ("Program").

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

W dniu 27 czerwca 2013 roku została przeprowadzona niepubliczna emisja 5-letnich, kuponowych obligacji na okaziciela o zmiennym oprocentowaniu. Termin zapadalności obligacji to 27 czerwca 2018 roku. W dniu 29 czerwca 2013 roku obligacje, w kwocie nominalnej 1 mld zł, zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez BondSpot S.A. oraz Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez GPW. Środki zostały przeznaczone na zakup farm wiatrowych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku zadłużenie Spółki z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu nie uległo zmianie i wynosiło 1 mld zł.



2.8.4. Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2013 roku PGE S.A. posiadała wyemitowane obligacje w ramach Program emisji obligacji rynkowych na kwotę 1.000 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość pozostałych do dyspozycji limitów kredytowych w rachunku bieżącym wyniosła 1.250 mln zł.

W roku 2013 PGE S.A. nie wypowiedziała żadnych umów kredytowych.

Tabela: Informacja o podpisanych w 2013 roku umowach dotyczących kredytów

Spółka	Strona umowy	Rodzaj finansowania	Data zawarcia umowy (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności umowy (rrrr-mm-dd)	Limit zobowiązania	Kod waluty	Stopa stała/zmienna
PGE S.A.	PKO Bank Polski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	2013-07-30	2016-07-29	500.000.000	PLN	zmienna
PGE S.A.	Credit Agricole Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	2013-07-29	2016-07-28	250.000.000	PLN	zmienna
PGE S.A.	Millennium S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	2013-07-31	2016-07-30	250.000.000	PLN	zmienna
PGE S.A.	Societe Generale Oddział w Polsce S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	2013-07-23	2016-07-29	250.000.000	PLN	zmienna

2.8.5. Pożyczki udzielone

W roku 2013 PGE S.A. udzieliła następujących pożyczek.



Tabela: Pożyczki udzielone w 2013 roku

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności umowy (rrrr-mm-dd)	Kwota	Kod waluty	Stopa stała/zmienna
PGE S.A.	PGE Energia Natury S.A.	2013-07-10	2013-07-12	220.300.000	PLN	Stała
PGE S.A.	PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o.	2013-07-10	2013-09-30	145.600.000	PLN	Stała
PGE S.A.	PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o.	2013-07-10	2013-09-30	50.700.000	PLN	Stała
PGE S.A.	PGE Systemy S.A.	2013-11-07	2017-11-08	28.000.000	PLN	Stała
PGE S.A.	PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.	2013-07-10	2014-04-30	22.400.000	PLN	Stała
PGE S.A.	PGE Energia Natury sp. z o.o.	2013-08-01	2014-06-30	18.550.000	PLN	Stała
PGE S.A.	PGE EJ 1 sp. z o.o.	2013-07-24	2014-07-28	12.000.000	PLN	Stała
PGE S.A.	PGE Energia Natury S.A.	2013-07-10	2013-11-12	2.150.000	PLN	Stała
PGE S.A.	PGE Gubin sp. z o.o.	2013-03-14	2013-09-16	1.400.000	PLN	Stała
PGE S.A.	PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o.	2013-08-01	2013-09-30	706.000	PLN	Stała

W 2013 roku PGE S.A. udzieliła spółkom z Grupy PGE pożyczek na kwotę 501.806 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2013 roku do spłacenia pozostały pożyczki na kwotę 80.950 tys. zł.

2.8.6. Poręczenia i gwarancje

Łączna wartość udzielonych przez PGE S.A. gwarancji i poręczeń, obowiązujących na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 4,3 mln euro oraz 30,0 mln CZK. Otrzymane poręczenia i gwarancje dotyczą bieżącej działalności i obejmują głównie: gwarancje i poręczenia należytego wykonania umowy, gwarancje wadialne oraz gwarancje płatności.



Tabela: Zestawienie głównych pozycji w ramach udzielonych poręczeń i gwarancji aktywnych na dzień 31 grudnia 2013 roku

Spółka	Nazwa podmiotu za zobowiązania którego jest wystawione poręczenie lub gwarancja	Nazwa podmiotu na rzecz którego udzielono poręczenie lub gwarancję	Początek okresu obowiązywania (rrrr-mm-dd)	Koniec okresu obowiązywania poręczenia lub (rrrr-mm-dd)	Forma zabezpieczenia	Wartość poręczenia lub gwarancji	Kod waluty
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	OTE, a.s. - Czechy	2011-12-08	2014-09-30	Gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania PGE Trading GmbH	30.000.000	CZK
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	CAO GmbH – Niemcy	2011-12-14	2015-01-31	Gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania PGE Trading GmbH	1.000.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	OKTE, a.s. – Słowacja	2011-12-09	2014-06-30	Gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania PGE Trading GmbH	700.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	ČEZ, a.s	2011-07-01	2015-01-31	Poręczenie Korporacyjne	500.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	Vattenfall Energy Trading GmbH	2012-04-02	2015-01-01	Poręczenie Korporacyjne	500.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	E.ON Energy Trading SE	2012-04-02	2015-01-01	Poręczenie Korporacyjne	500.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	EDF Trading Limited	2012-10-01	2015-01-30	Poręczenie Korporacyjne	500.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	Amprion GmbH	2013-06-19	2015-01-31	Gwarancja bankowa wystawiona na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania PGE Trading GmbH	450.000	EUR
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	Gazprom Marketing & Trading Ltd.	2012-10-01	2015-01-01	Poręczenie Korporacyjne	200.000	EUR



Poręczenia i gwarancje udzielone przez PGE S. A. zostały przedstawione w nocie 31.1 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Dodatkowo w dniu 20 stycznia 2014 roku zostały zawarte trzy umowy o ustanowienie limitów gwarancyjnych dla PGE GiEK S.A. pomiędzy PGE GiEK S.A. a PGE S.A. oraz z każdym z trzech następujących banków: 1) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie („PKO BP”); 2) Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie („PEKAO”); oraz 3) BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („BNP”) (łącznie „Banki” lub samodzielnie „Bank”). Beneficjentem gwarancji wystawianych na zlecenie PGE GiEK S.A. przez Banki będzie generalny wykonawca prac związanych z budową bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole (inwestycja realizowana przez PGE GiEK S.A.). Umowa przewiduje zabezpieczenie w postaci poręczenia przez PGE S.A. do 120 % aktualnej kwoty udzielonej przez Banki gwarancji. W związku z ustanowieniem od dnia 29 stycznia 2014 roku gwarancji przez Banki na rzecz generalnego wykonawcy.

W styczniu 2014 roku Spółka udzieliła 3 poręczeń do bankowej gwarancji zapłaty wystawionej dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. łączna wartość poręczeń wynosi 2.080 milionów złotych. Opis pozostałych istotnych pozycji pozabilansowych został przedstawiony w nocie 40 jednostkowego sprawozdania finansowego.

2.8.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Obecnie realizowane i przyszłe inwestycje są i będą finansowane ze środków generowanych z podstawowej działalności Spółki, środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych oraz finansowania zewnętrznego. Wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę oraz poziom zadłużenia za 2013 rok potwierdzają, że Spółka posiada wystarczające środki na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.

3. Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej PGE

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

Poniżej przedstawiono najważniejsze ryzyka i zagrożenia, na które narażona jest działalność Grupy PGE. Kolejność przedstawienia poszczególnych ryzyk nie odzwierciedla oceny ich istotności, tj. stopnia narażenia Grupy Kapitałowej PGE na poniższe ryzyka. Poniższa lista nie wyczerpuje wszystkich czynników ryzyka w działalności Grupy PGE, które mogą powstać w przyszłości.

Grupa PGE kontynuuje rozwój kompleksowego systemu zarządzania ryzykami, tak aby ryzyka towarzyszące jej działalności mające istotny wpływ na wartość Grupy utrzymywane były na zrównoważonym poziomie w stosunku do zakładanych celów biznesowych. Proces zarządzania ryzykami obejmuje swoim zakresem kluczowe segmenty łańcucha wartości Grupy Kapitałowej PGE i jest realizowany na wszystkich poziomach zarządzania, od pracowników najniższego szczebla po kadrę zarządzającą. Ryzyka Grupy PGE dotyczące poszczególnych segmentów jej działalności są identyfikowane i utrzymywane w ustalonych granicach poprzez ograniczanie negatywnych skutków tych zagrożeń oraz podejmowanie działań wyprzedzających lub naprawczych. W szczególności działania podejmowane względem ryzyk specyficznych realizowane są w oparciu o przyjęte zbiory



zasad i praktyk postępowania. W przypadku ryzyk towarzyszących działalności handlowej i finansowej, Grupa kontynuuje proces wprowadzania adekwatnych limitów ryzyka kalkulowanych m.in. w oparciu o miary statystyczne oraz monitorowania poziomu ich wykorzystania. Dodatkowo w Spółce funkcjonują wyspecjalizowane komitety wspierające i nadzorujące proces zarządzania istotnymi ryzykami specyficznymi, w szczególności w obszarze działalności handlowej, finansowej i inwestycyjnej Grupy.

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

3.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

3.1.2. Ryzyko rosnącej konkurencji

W związku z postępującym rozwojem rynku detalicznego, narastającą aktywnością sprzedawców energii oraz wzrostem liczby klientów zmieniających sprzedawcę energii, Grupa PGE jest narażona na ryzyko utraty dotychczasowych klientów na rynku detalicznym oraz na ryzyko zmniejszenia marży realizowanej na sprzedaży dotychczasowym odbiorcom. Dodatkowo, w związku ze zwiększającą się produkcją energii ze źródeł odnawialnych oraz preferencji w systemie dla wyprodukowanej w ten sposób energii, zwiększa się presja na rentowność konwencjonalnych źródeł energii.

3.1.3. Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło

Przychody Grupy PGE w istotny sposób uzależnione są od poziomu zużycia energii elektrycznej i ciepła przez odbiorców. W perspektywie długoterminowej zakładany jest wzrost zużycia energii elektrycznej. Nie ma jednak gwarancji, że wzrost ten nastąpi oraz czy jego dynamika osiągnie zakładany poziom.

Powodem spadku zapotrzebowania na energię elektryczną może być w szczególności:

- spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego,
- możliwość ograniczenia zużycia energii przez odbiorców słabych ekonomicznie,
- rozwój nowych energooszczędnych technologii po stronie odbiorców,
- warunki atmosferyczne.

Zmniejszenie się tempa wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną oraz ograniczony dostęp do mocy przesyłowych na połączeniach transgranicznych, limitujący możliwości wyeksportowania



wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej za granicę bądź import energii do Polski, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe spółek z Grupy.

Niepewność co do przyszłej koniunktury w gospodarce światowej, wzmacniana przez kryzys finansowy w krajach Europy, może wpłynąć negatywnie na wielkość produkcji, konsumpcji i inwestycji w kraju, a w ślad za tym na zmniejszenie zapotrzebowania na energię oraz spadek jej cen, który można zaobserwować w ostatnich dwóch latach.

3.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym

3.2.1. Ryzyko polityczne

Działalność Grupy PGE w jej podstawowych obszarach działalności, tj. w wytwarzaniu, wydobyciu węgla brunatnego, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej i ciepła, podlega kierunkom polityki przyjmowanym przez władze i organy polskie, organy Wspólnoty Europejskiej 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. Szczególnie istotne jest to w przypadku inwestycji w segmencie wytwarzania, które cechują się wysokimi nakładami i długim okresem realizacji (w przypadku elektrowni jądrowych wraz z etapem przygotowawczym okres ten wynosi ponad 10 lat). Stabilna, jasna polityka energetyczna oparta o bilans mocy i wspierająca zakładany, docelowy mix paliwowy, zawierająca jednocześnie mechanizmy umożliwiające realizację inwestycji wymaganych dla zabezpieczenia bezpieczeństwa energetycznego państwa, może prowadzić do realizacji potrzebnych projektów inwestycyjnych w segmencie wytwarzania.

3.2.2. Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

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

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

3.2.3. Ryzyko zmian w systemie wsparcia źródeł kogeneracyjnych i odnawialnych

Jednostki wytwórcze Grupy produkujące energię elektryczną w skojarzeniu z ciepłem (kogeneracja) korzystały z funkcjonującego w latach poprzednich systemu wsparcia wysokosprawnych kogeneracyjnych jednostek wytwórczych. Zgodnie z obowiązującymi regulacjami system wsparcia wysokosprawnej kogeneracji oparty na świadectwach pochodzenia (tzw. żółtych certyfikatach - dla instalacji opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW oraz czerwonych certyfikatach - dla jednostek opalanych paliwami innymi niż gazowe o łącznej



mocy zainstalowanej elektrycznej źródła powyżej 1 MW) funkcjonował do 31 grudnia 2012 roku (energia wyprodukowana w 2012 roku rozliczana była do 31 marca 2013 roku). Wsparcie to wygasło z dniem 31 grudnia 2012 roku. W dniu 24 stycznia 2014 Sejm uchwalił nowelizację ustawy Prawa energetycznego, przywracającą system wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji. Uchwalona ustawa przedłuża do końca 2018 roku funkcjonowanie systemu wsparcia dla producentów energii elektrycznej i ciepła w procesie wysokosprawnej kogeneracji. W wyniku wciąż prowadzonych prac legislacyjnych istnieje zagrożenie, że nowelizacja ustawy Prawo energetyczne może zostać odrzucona bądź Komisja Europejska uzna proponowany polski system wsparcia dla kogeneracji za niedozwoloną pomoc publiczną i w konsekwencji system wsparcia dla wytwarzania energii w instalacjach wysokosprawnej kogeneracji nie zostanie przedłużony, co będzie miało negatywny wpływ na przychody i rentowność jednostek kogeneracyjnych Grupy korzystających z systemów wsparcia.

Jednostki wytwórcze Grupy produkujące energię elektryczną w odnawialnych źródłach energii korzystają z systemu wsparcia dla instalacji OZE. Obecnie prowadzone są prace legislacyjne nad projektem nowej ustawy o odnawialnych źródłach energii, zgodnie z którym dotychczasowy system wsparcia dla jednostek generujących energię elektryczną z OZE przewidziany w Prawie energetycznym ulegnie zmianie. W dniu 4 lutego 2014 roku opublikowana została najnowsza wersja projektu ustawy o odnawialnych źródłach energii. Jeżeli proponowany dokument wejdzie w życie w obecnym kształcie może mieć istotny wpływ na rentowność istniejących instalacji OZE oraz na plany inwestycyjne Grupy PGE.

W świetle obecnie proponowanych zmian w projekcie ustawy OZE, w przypadku GK PGE największe ryzyko po stronie utraconych przychodów może pojawić się z tytułu utraty wsparcia dla elektrowni wodnych o mocy zainstalowanej powyżej 5 MW, redukcji poziomu wsparcia dla technologii współspalania biomasy z paliwami konwencjonalnymi do wartości 0,5 świadectwa pochodzenia za każdą wytworzoną 1 MWh (z wyłączeniem dedykowanych instalacji spalania wielopaliwowego) oraz ograniczenia okresu trwania wsparcia maksymalnie do 15 lat.

3.2.4. Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji

Główna działalność Grupy wymaga posiadania szeregu koncesji, w szczególności na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, dystrybucję energii elektrycznej i ciepła oraz obrót energią elektryczną i 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 w koncesji na spółki z Grupy obowiązku spełnienia dodatkowych warunków, może uniemożliwić prowadzenie działalności, znacząco ją ograniczyć lub w inny sposób znacząco wpłynąć na działalność spółek z Grupy.

3.2.5. Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych

Spółka dystrybucyjna Grupy PGE jest naturalnym monopolistą w zakresie świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej na terenie swojego działania. Ponadto Grupa PGE jest głównym producentem energii elektrycznej w Polsce (około 40% udziału w rynku wytwarzania) oraz jest jednym z największych sprzedawców energii elektrycznej w kraju. W związku z monopolistyczną lub dominującą pozycją na odpowiednich rynkach, Grupa PGE podlega ograniczeniom w zakresie zakazu nadużywania pozycji dominującej, wynikającym z przepisów antymonopolowych prawa polskiego i prawa europejskiego. W przypadku stwierdzenia naruszeń w tym zakresie organy antymonopolowe



(Prezes UOKiK, Komisja Europejska) mogą nakazać podjęcie określonych działań lub wymierzać sankcje w postaci kar finansowych. Ograniczenia wynikające z przepisów antymonopolowych lub ich niekorzystna interpretacja przez organy administracji publicznej mogą ograniczyć potencjał nieorganicznego rozwoju Grupy PGE.

3.2.6. Ryzyko związane z programem redukcji emisji dwutlenku węgla (CO₂)

Od 1 stycznia 2013 roku uprawnienia do emisji CO₂ nie są już przyznawane poprzez Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień z puli przyznanej Polsce przez Komisję Europejską („KE”) jak to miało miejsce w II okresie rozliczeniowym ETS (2008-2012). W kolejnym, III okresie rozliczeniowym (2013-2020), co do zasady, wszystkie uprawnienia powinny zostać zakupione na aukcjach. Wyjątkiem od tej reguły są bezpłatne uprawnienia dla producentów przemysłowych i producentów ciepła oraz wytwórców energii elektrycznej (odpowiednio artykuł 10a i 10c dyrektywy ETS) zwane derogacjami. Wielkość i zakres derogacji dla poszczególnych instalacji jest określana i proponowana przez Krajowe Środki Wykonawcze („NIMs”) na podstawie wytycznych KE. Rząd Polski złożył do KE dokumenty uprawniające do otrzymania bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂. W dniu 22 stycznia 2014 KE zaakceptowała polski plan zakładający przeznaczenie 404,6 mln uprawnień do emisji CO₂ na modernizację sektora energii elektrycznej. Plan ten obejmuje ponad 340 inwestycji o łącznej wartości ok. 119 mld zł. Po opublikowaniu decyzji KE następnym krokiem będzie wydanie przez rząd rozporządzenia obejmującego wykaz instalacji wraz z przyznaną im liczbą darmowych uprawnień do emisji CO₂. Na jego podstawie nastąpi przekazanie uprawnień na rachunki przedsiębiorstw. Trwają prace nad projektem rozporządzenia. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa PGE nie otrzymała jeszcze potwierdzonego przydziału darmowych uprawnień na okres rozliczeniowy 2013-2020, co skutkować może brakiem możliwości rozliczenia rzeczywistej emisji z 2013 roku (tj. do końca kwietnia 2014) przy wykorzystaniu darmowych uprawnień.

Obecnie trwają prace nad implementacją dyrektywy ETS do prawa krajowego, tzn. opublikowany został projekt ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Wprowadza on szereg zmian w systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w III okresie rozliczeniowym. Zmiany te polegają w szczególności na wprowadzeniu aukcji uprawnień do emisji jako podstawowego sposobu rozdziału uprawnień, możliwości skorzystania z derogacji dla sektora elektroenergetycznego oraz wprowadzenia mechanizmu tzw. krajowych środków wykonawczych.

Poza tym na forum europejskim istnieje silne lobby postulujące podniesienie unijnego celu redukcji CO₂, w szczególności po 2020 roku. W myśl obowiązującego pakietu klimatycznego z 2008 roku, do 2020 roku Unia Europejska (UE) i kraje członkowskie zobowiązały się obniżyć swoje emisje CO₂ o 20% w stosunku do roku bazowego (1990). W dniu 22 stycznia 2014 KE opublikowała propozycje klimatycznej i energetycznej polityki UE do 2030 roku, która zawiera nowe cele redukcji emisji CO₂ oraz udziału energii ze źródeł odnawialnych. Zakładają one podniesienie wiążącego celu redukcji emisji CO₂ do 40 proc. oraz zwiększenie udziału OZE do minimum 27 proc. w bilansie energii finalnej całej UE. W przeciwieństwie do proponowanego celu dla energii odnawialnej, który ma być wiążący tylko na poziomie całej UE, proponowany przez KE 40-proc. cel redukcji emisji CO₂ do 2030 roku będzie rozbity na zobowiązania dla poszczególnych krajów. Oznaczać to może wzrost cen uprawnień do emisji, a zatem pogarszającą się rentowność, w szczególności istniejących aktywów wytwórczych opartych na spalaniu węgla. Propozycja KE nie jest jeszcze propozycją prawną, projekt legislacyjny w tej sprawie może pojawić się w następnym roku.



Wraz z nowymi celami klimatycznymi i energetycznymi KE zaproponowała zmiany w unijnym systemie handlu emisjami (ETS), który został uruchomiony w 2005 roku jako instrument krajów UE w celu przeciwdziałania zmianom klimatycznym. Komisja proponuje utworzenie rezerwy stabilizacyjnej pozwoleń od 2021 roku oraz zwiększenie corocznej redukcji liczby pozwoleń na emisję z 1,74 proc. do 2,2 proc. po 2020 roku. Propozycja zmian dyrektywy ETS grozi trwałym wycofaniem uprawnień z rynku w celu podniesienia ich ceny. Propozycja ta stanowi inicjatywę legislacyjną. Pomimo, że rozwiązanie ma wejść w życie od 2021 roku to jego skutki dla cen CO₂ mogą być odczuwalne jeszcze przed 2020 rokiem ze względu na przewidywanie redukcji podaży uprawnień przez rynek, a to przekładać się może na wzrost cen uprawnień.

3.2.7. Ryzyko zaostżenia standardów wprowadzania do środowiska substancji innych niż CO₂

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. W celu minimalizacji ich wpływu na środowisko naturalne oraz dla jego ochrony, UE i władze krajowe wprowadzają odpowiednie uregulowania prawne, do których przestrzegania zobligowane są również energetyka i górnictwo. Kwestie dotyczące ochrony środowiska i obowiązków z tym związanych zawarte są w tzw. „pozwoleniach zintegrowanych” lub pozwoleniach sektorowych, a instalacje wymagające takich pozwoleń, muszą spełniać wymogi najlepszych dostępnych technik („Best Available Techniques”, „BAT”), co wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Oprócz ogólnych warunków emisji zanieczyszczeń pozwolenia takie regulują kwestie wielkości emisji gazów lub pyłów wprowadzanych do powietrza, dopuszczalnych poziomów hałasu, warunków poboru wód, ilości ścieków i odpadów stałych oraz określają ogólne zasady wytwarzania odpadów i sposoby postępowania z nimi.

Regulacje dotyczące ochrony środowiska podlegają bardzo częstym zmianom. W perspektywie roku 2016, z uwagi na przyjęcie w 2010 roku dyrektywy o emisjach przemysłowych (dyrektywa IED), zaostżeniu ulegną wymogi dotyczące emisji właśnie NO_x, SO₂, pyłów. Obecnie trwa implementacja ww. przepisów do prawa polskiego poprzez nowelizację ustawy Prawo Ochrony Środowiska. Dyrektywa IED nie tylko wprowadza zaostżone wymagania w zakresie limitów emisji zanieczyszczeń w stosunku do uprzednio obowiązujących regulacji (m.in. Dyrektywy LCP) lecz również zwiększa rolę dokumentów referencyjnych BAT (tzw. BREF-ów). Na forum unijnym trwa obecnie rewizja BREF, które po przyjęciu konkluzji Komisji Europejskiej w sprawie BAT będą prawnie obowiązujące. Wynikające z nich normy emisyjne nałożone na producentów energii mogą zatem ulec dalszemu zaostżeniu w stosunku do dyrektywy IED około roku 2019. Na dzień dzisiejszy nie można jednakże określić skali tego zaostżenia z uwagi na trwające w UE prace.

Aktualnie w ramach KE prowadzone są również prace nad zmianą tzw. dyrektywy ramowej oraz decyzji Komisji 2000/532/WE z dnia 3 maja 2000 roku ustalającej tzw. listę odpadów niebezpiecznych. Obecnie niektóre z ubocznych produktów spalania („UPS”), jakimi w szczególności są żużle, popioły paleniskowe i pyły z kotłów, nie są klasyfikowane jako odpady niebezpieczne. Po zmianach mogą zostać za takie uznane. Zmiana ich kwalifikacji może spowodować istotne negatywne konsekwencje finansowe dla podmiotów je wytwarzających powodując np. wzrost opłaty za składowanie odpadów, wzrost kosztów rekultywacji składowisk UPS, brak możliwości sprzedaży odpadów paleniskowych do odbiorców zewnętrznych, a w konsekwencji powodować konieczność całkowitego składowania UPS. W związku z powyższym może pojawić się zagrożenie braku miejsca do



składowania UPS i w konsekwencji może zagrozić utrzymaniu jednostek wytwórczych w gotowości ruchowej.

Zaostrzenie standardów emisyjnych powoduje, że Grupa PGE może być zmuszona do ponoszenia znacznych nakładów w zakresie dostosowania się do nowych wymogów, przy czym istnieje ryzyko, że niektóre z posiadanych przez nas urządzeń, składowisk lub instalacji nie zostaną przystosowane do obowiązujących wymogów lub zostaną przystosowane do obowiązujących wymogów po wymaganym terminie, co może mieć niekorzystny wpływ na naszą działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju.

3.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej PGE

3.3.1. Ryzyko przerwania dostaw paliw oraz niewystarczających zapasów paliw

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

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

3.3.2. Ryzyko związane z kosztami rekultywacji terenów górniczych

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

3.3.3. Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi

Czynniki atmosferyczne mają wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji energii i ciepła oraz powodują sezonowość zapotrzebowania na energię. Czynniki te mogą prowadzić do ograniczeń w wytwarzaniu energii głównie w wyniku nagrzewania się lub obniżenia poziomu wody



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

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

Działalność spółek Grupy PGE w zakresie wydobycia węgla brunatnego oraz wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej i ciepła wymaga prawidłowo prowadzonych przeglądów, remontów, eksploatacji i modernizacji posiadanego majątku. Działania te powinny zapewniać optymalny czas życia urządzeń i wymaganą dyspozycyjność kluczowych składników majątku z jednoczesną minimalizacją kosztów.

Działania inwestycyjne polegające na odtworzeniu i zmodernizowaniu majątku, jak również inwestycje w nowe aktywa, wymagają znaczących nakładów. Terminowość realizacji takich projektów ma kluczowe znaczenie dla ich rentowności. Opóźnienia wynikające z przedłużających się procesów uzyskiwania zgód administracyjnych, i ich ewentualnym oprotestowaniem wprowadzają ryzyko zaniechania realizacji poszczególnych projektów inwestycyjnych. Jednocześnie nie można wykluczyć opóźnień na poszczególnych etapach prac, bądź nowych przedsięwzięciach inwestycyjnych spowodowanych m.in. niepewnością w zakresie pozyskania wystarczających środków finansowych, utrudnieniami w uzyskaniu wymaganych zezwoleń, utrudnieniami w pozyskiwaniu gruntów dla nowych inwestycji, protestami organizacji ekologicznych, strajkami, wzrostem planowanych kosztów inwestycyjnych, ograniczoną podażą dóbr inwestycyjnych i sprzętu budowlanego, opóźnieniami wykonawców w realizacji zamówień, upadłością wykonawców lub podwykonawców, nieszczęśliwymi wypadkami, niekorzystnymi warunkami pogodowymi lub innymi nieprzewidzianymi trudnościami. Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy.

3.3.5. Ryzyko nieuregulowanych stanów prawnych nieruchomości

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



3.3.6. Ryzyko związane z pozyskiwaniem i kosztami finansowania zewnętrznego (obniżenia lub wycofania ratingu PGE)

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

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

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

Przepisy Ustawy KDT regulujące w szczególności obliczanie, sposób wypłaty i korygowanie wysokości środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, obliczanie i wypłatę tych środków wytwórcom wchodzącym w skład grup kapitałowych (w tym Grupy PGE), konsekwencje podatkowe rozwiązania KDT i wypłaty tych środków oraz inne kwestie, są skomplikowane i nie ma w Polsce ustalonej praktyki ich stosowania. Wytwórcy, którzy rozwiązali KDT i są uprawnieni do otrzymywania środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, w tym wytwórcy należący do Grupy PGE, narażeni są na ryzyko zwrotu otrzymanych środków w wypadku ujemnej korekty kosztów osieroconych (rocznej lub końcowej).

3.3.8. Ryzyko cen transferowych

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

3.3.9. Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność prowadzona przez Grupę PGE narażona jest na szereg ryzyk związanych z żywiołami oraz awariami i uszkodzeniami. Prowadzona przez Grupę działalność gospodarcza związana jest również z odpowiedzialnością cywilną wobec osób trzecich za ewentualne szkody na osobie, w mieniu bądź



na skutek tzw. czystych strat finansowych. Grupa posiada polisy ubezpieczeniowe pokrywające tylko niektóre rodzaje szkód i istnieje ryzyko braku wystarczającej ochrony ubezpieczeniowej. Ponadto istnieją obszary ryzyk, dla których brak jest jakiegokolwiek ochrony ubezpieczeniowej bądź wysokość ewentualnych odszkodowań może nie zaspokoić roszczeń lub strat. W przypadku takich zdarzeń konsekwencje ich wystąpienia obciążą koszty poszczególnych podmiotów z Grupy, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki spółek z Grupy.

3.3.10. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi oraz roszczeniami pracowniczymi

PGE S.A. oraz 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 korzyść spółek z Grupy, ale istnieje ryzyko, że zakończą się one niekorzystnie. Istnieje również ryzyko wszczęcia przeciwko PGE S.A. oraz innym spółkom z Grupy PGE innych postępowań w przyszłości, których rozstrzygnięcie może być dla nas niekorzystne, co może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Postępowania, które dotyczą GK PGE, związane są między innymi z ustaleniem parytetu wymiany akcji w procesie wymiany akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. na akcje PGE S.A. w Procesie Konsolidacji, jaki miał miejsce w 2010 roku. Byli akcjonariusze PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz nabywca wierzytelności od byłych akcjonariuszy występują do sądów z wnioskami o zawezwanie PGE S.A. do prób ugodowych o zapłatę odszkodowania z tytułu nieprawidłowego ich zdaniem ustalenia parytetu wymiany akcji. Łączna wartość roszczeń wynikających z zawezwań do prób ugodowych wynosi ok. 379 mln zł.

PGE S.A. nie uznaje wyżej opisanych żądań w związku z zawezwaniami do prób ugodowych. Roszczenia te są nieudokumentowane i bezzasadne. Wartość akcji spółek podlegających procesowi konsolidacji (połączenia) została niezależnie wyceniona. Plan połączenia spółek, w tym parytet wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej, były badane w zakresie poprawności i rzetelności przez wyznaczonego przez sąd rejestrowy biegłego, który nie znalazł żadnych nieprawidłowości. Następnie niezawisły sąd zarejestrował połączenie spółek. Występujący do sądów nie wykazali zaś na jakiej podstawie, w jaki sposób oraz w oparciu o jakie dane i jakie dokumenty ich roszczenia zostały wyliczone.

W przedmiotowych sprawach PGE S.A. odmawia zawarcia ugód. Istnieje jednak ryzyko wystąpienia przez byłych akcjonariuszy oraz nabywców wierzytelności od byłych akcjonariuszy na drogę sądową z pozwami o zapłatę kwot dochodzonych uprzednio w postępowaniach o zawezwanie do prób ugodowych.

W PGE S.A. oraz w spółkach z Grupy działa ponad 100 zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, do których należy ponad 24 tys. pracowników. 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 PGE zawarły tzw. umowy społeczne z organizacjami związkowymi. Umowy te przyznają pracownikom i związkom zawodowym liczne uprawnienia. Konieczność konsultowania lub uzgadniania niektórych działań ze związkami zawodowymi może opóźniać, a nawet uniemożliwiać ich przeprowadzenie oraz stanowić przyczynę występowania



sporów zbiorowych, w tym strajków lub innych form protestu pracowników. Ponadto, w przypadku wystąpienia w przyszłości konieczności dokonywania istotnych redukcji zatrudnienia w Grupie, obowiązek wypłaty pracownikom wysokich odpraw może opóźniać lub istotnie ograniczać zdolność Grupy do dokonywania takich działań lub zwiększać ich koszty.

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

3.3.11. Ryzyko utraty wartości aktywów

Obserwowany spadek cen energii oraz możliwość utrzymywania się ich na niskim poziomie w dłuższej perspektywie wraz z niepewnością odnośnie kontynuacji wsparcia dla kogeneracji mogą prowadzić do konieczności dokonywania odpisów aktualizujących wartość aktywów wytwórczych Grupy. Opis istotnych odpisów aktualizujących aktywów dokonanych w 2013 roku znajduje się w notce 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Ryzyka finansowe i rynkowe

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

3.4.1. Ryzyko cen towarów

Spółki z Grupy PGE z racji prowadzonej działalności narażone są na zmienność przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych z tytułu zmian cen następujących czynników ryzyka:

- energii elektrycznej;
- węgla kamiennego;
- gazu ziemnego;
- biomasy;
- uprawnień do emisji CO₂;
- praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej z odnawialnych źródeł energii („zielone certyfikaty”) lub z kogeneracji („czerwone/żółte certyfikaty”).

3.4.2. Ryzyko stopy procentowej

Spółki Grupy PGE są narażone na ryzyko stopy procentowej na skutek finansowania swojej działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej poprzez pozyskiwanie zadłużenia oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej lub poprzez inwestycje w aktywa finansowe oprocentowane według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Z drugiej strony finansowanie działalności poprzez pozyskiwanie zadłużenia według stałej stopy procentowej wiąże się z ryzykiem utraconych korzyści w przypadku spadku stóp procentowych.



Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach krótszych niż jeden rok. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Środki pieniężne prezentowane są w grupie oprocentowania według zmiennej stopy procentowej. Większość środków pieniężnych stanowią lokaty krótkoterminowe (poniżej 3 miesięcy) o stałym oprocentowaniu, ze względu na ryzyko zmian stop procentowych przy negocjowaniu warunków oprocentowania w następnych okresach, Grupa prezentuje je w grupie większego ryzyka.

Grupa narażona jest także na ryzyko zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych typu SWAP, wynikające ze zmian stóp procentowych.

3.4.3. Ryzyko walutowe

W spółkach Grupy PGE można zidentyfikować dwie kategorie ekspozycji na ryzyko walutowe:

Ekspozycja na ryzyko transakcyjne

Wynika z faktu, iż część przepływów pieniężnych związanych z podstawową działalnością biznesową spółek jest denominowana lub indeksowana do kursów walut obcych. Ekspozycja na ryzyko transakcyjne powstaje również na skutek realizacji inwestycji kapitałowych oraz finansowania działalności w walutach obcych. Ryzyko walutowe odnosi się do zmienności przyszłych przepływów pieniężnych denominowanych/ indeksowanych do walut obcych na skutek zmian kursów walutowych.

Ekspozycja na ryzyko translacyjne

Powstaje na skutek przeliczania pozycji bilansowych wyrażonych w walutach obcych na walutę sprawozdań finansowych Spółki i Grupy, tj. polskie złote. Analogicznie jak w przypadku ryzyka transakcyjnego brak pewności, co do przyszłego kształtowania się kursów walutowych, według których dokonywane będzie przeliczenie sprawozdań finansowych na dzień bilansowy powoduje niepewność, co do wartości tych pozycji w złotych na dzień bilansowy oraz związanych z nimi przychodów i kosztów finansowych z tytułu różnic kursowych wykazywanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Poniżej przedstawione zostały główne elementy stanowiące źródła ekspozycji na ryzyko walutowe Grupy:

- wydatki inwestycyjne denominowane/indeksowane do kursów walut obcych;
- zadłużenie spółek należących do Grupy denominowane w walutach obcych;
- transakcje sprzedaży energii elektrycznej w eksporcie denominowane w walutach obcych;
- transakcje zakupu energii elektrycznej denominowane w walutach obcych oraz transakcje zakupu energii elektrycznej, dla których część ceny zakupu indeksowana jest do kursu walutowego;
- opłaty denominowane/indeksowane do kursów walut obcych z tytułu zakupu mocy przesyłowych;
- transakcje sprzedaży /zakupu uprawnień do emisji CO₂ denominowane/indeksowane do kursów walut obcych;



- wydatki związane z bieżącą eksploatacją środków produkcji denominowane/indeksowane do kursów walut obcych;
- aktywa finansowe o charakterze lokacyjnym denominowane w walutach obcych.

3.4.4. Ryzyko płynności

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

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

3.4.5. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może mieć formę niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności lub innego odstąpienia od warunków kontraktowych, w szczególności braku realizacji dostawy i odbioru uzgodnionego towaru zgodnie z zawartą umową i ewentualnego braku płatności odszkodowań i kar umownych.

Spółki Grupy PGE narażone są na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

- podstawowej działalności spółek – źródłem ryzyka kredytowego są transakcje sprzedaży i zakupu energii elektrycznej oraz innych produktów energetycznych oraz niepewność dotycząca realizacji przez drugą stronę transakcji, zarówno jej zobowiązań pieniężnych wobec spółki Grupy PGE jak i zobowiązań niepieniężnych do dostawy lub odbioru przedmiotu transakcji, co w sytuacji braku realizacji transakcji powoduje konieczność zawarcia transakcji zastępczej na bieżących warunkach rynkowych;
- działalności inwestycyjnej spółek – ryzyko kredytowe generowane jest przez transakcje wynikające z realizacji projektów inwestycyjnych, których powodzenie jest uzależnione od pozycji finansowej dostawców Grupy;
- działalności finansowej spółek m. in. lokowania wolnych środków pieniężnych spółek – ryzyko kredytowe powstaje na skutek lokowania wolnych środków pieniężnych przez spółki Grupy PGE w instrumenty finansowe obciążone ryzykiem kredytowym tj. inne instrumenty finansowe niż emitowane przez Skarb Państwa.

Klasy instrumentów finansowych, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- lokaty i depozyty;
- nabyte obligacje, weksle, bony;
- należności z tytułu dostaw i usług;
- pożyczki udzielone;



- pozostałe należności finansowe;
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
- instrumenty pochodne;
- udzielone gwarancje i poręczenia.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe wynikająca z aktywów finansowych Grupy jest równa wartościom bilansowym tych pozycji.

Nadrzędnym celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest akceptacja i kontrola ryzyka kredytowego na ustalonym poziomie, który bezpośrednio wynika z głównych celów biznesowych przyjętych w zakresie obrotu energią elektryczną oraz produktami powiązanymi. Zarządzanie ryzykiem kredytowym kontrahenta w PGE S.A. i jednostkach Grupy PGE narażonych w największym stopniu na straty z powodu występowania ryzyka kredytowego kontrahenta odbywa się na podstawie przyjętej w tym zakresie polityki i procedury. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego kontrahenta, handel z klientami (z którymi zawierane są transakcje przekraczające określony próg istotności) prowadzony jest w ramach limitów kredytowych przyznanych na podstawie oceny wiarygodności kredytowej. W przypadku klientów charakteryzujących się słabszą kondycją finansową, handel może być uzależniony od dostarczenia zabezpieczenia. Preferowane są zabezpieczenia o wysokiej stopie odzysku. Płatności od kontrahentów i ekspozycja kredytowa są na bieżąco monitorowane. W celu minimalizowania strat związanych z brakiem terminowej zapłaty od kontrahenta, stosowane są procedury i procesy windykacyjne.

4. Pozostałe zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym

4.1. Umowa dotycząca poszukiwania i wydobywania węglowodoru z łupków

W dniu 31 grudnia 2013 roku wygasła zawarta w dniu 4 lipca 2012 roku umowa ramowa w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków ("Umowa"). Stronami Umowy były PGE S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. (PGNiG), ENEA S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. (łącznie "Strony").

Przedmiotem Umowy pomiędzy Stronami było uzgodnienie warunków współpracy przy poszukiwaniu, rozpoznawaniu i wydobywaniu węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG ("Koncesja Wejherowo").

5. Oświadczenie o stosowaniu zasad Ładu Korporacyjnego

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w PGE S.A. w 2013 roku zostało sporządzone na podstawie art. 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) oraz uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 718/2009 z dnia 16 grudnia 2009 roku.



5.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2013 roku

W roku 2013 PGE S.A. podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” (dalej: Dobre Praktyki). Dobre Praktyki zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku, a następnie zmienione uchwałą Rady GPW nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, która weszła w życie w dniu 1 lipca 2010 roku oraz uchwałą Rady GPW nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i uchwałą Rady GPW nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2012 roku. W dniu 21 listopada 2012 roku Rada GPW uchwałą nr 19/1307/2012 przyjęła kolejne zmiany, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2013 roku i powinny być stosowane przez emitenta od tego dnia.

Zarząd PGE przyjął stosowną uchwałą Dobre Praktyki do stosowania w Spółce. Zarząd Spółki dokłada należytej staranności w celu przestrzegania zasad Dobrych Praktyk.

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

5.2. Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego

W roku 2013 Spółka stosowała Dobre Praktyki z wyłączeniem:

- a) Zasady nr 5 zawartej w Rozdziale I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”.

Zasada ta stanowi, iż „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie Komisji Europejskiej z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.

Dotychczas Spółka nie wypracowała jednolitej polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. Spółka i spółki zależne zobowiązane są do stosowania przepisów różnorodnych Układów Zbiorowych, które znacząco ograniczają swobodę kształtowania polityki wynagrodzeń. W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej mają zastosowanie postanowienia ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi, ograniczające wynagrodzenie członków Rady do wysokości jednokrotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku wskazanego w ww. ustawie. W odniesieniu do członków Zarządu ww. ustawa nie ma zastosowania, gdyż świadczą oni usługi na rzecz Spółki na podstawie umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania.

- b) Zasady nr 10 pkt 2 zawartej w Rozdziale IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy” dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.



Zarząd PGE dwukrotnie proponował akcjonariuszom wprowadzenie do Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia postanowień umożliwiających organizację walnych zgromadzeń w sposób określony w Dobrych Praktykach. Propozycja ta nie uzyskała akceptacji Akcjonariuszy podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 30 maja 2012 roku oraz podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 27 czerwca 2012 roku. Zarząd PGE nie wyklucza możliwości przyjęcia do stosowania wyżej wymienionej zasady w przyszłości.

W ocenie Zarządu PGE niestosowanie ww. zasady nie wpłynie na rzetelność polityki informacyjnej ani nie rodzi ryzyka ograniczenia czy utrudnienia akcjonariuszom udziału w obradach walnych zgromadzeń.

c) Zasady nr 6 zawartej w Rozdziale III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”.

Zasada ta stanowi, iż przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 23 grudnia 2013 roku w związku z rezygnacją Pana Grzegorza Krystka z funkcji członka Rady Nadzorczej i powołaniem go w skład Zarządu PGE, PGE przestała wypełniać ww. zasadę, gdyż Pan Grzegorz Krystek spełniał kryteria niezależności. Po jego rezygnacji kryteria niezależności spełniał jedynie Pan Czesław Grzesiak.

W dniu 28 lutego 2014 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Spółki i m.in. w skład Rady Nadzorczej PGE S.A. powołało Pana Profesora Piotra Machnikowskiego, który spełnia kryteria niezależności. Od tego dnia przedmiotowa zasada Dobrych Praktyk jest przez Spółkę stosowana.

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

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



Do podstawowych regulacji w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych należą:

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzone przez Unię Europejską, polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE;
- ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (z późniejszymi zmianami) (w zakresie nieregulowanym przez MSSF);
- procedura zamykania ksiąg rachunkowych w Grupie Kapitałowej PGE oraz
- wymogi sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych określone w rozporządzeniu 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 (z późniejszymi zmianami).

Polityka rachunkowości zgodna z MSSF Grupy Kapitałowej PGE jest obowiązująca dla spółek stosujących MSSF dla sporządzenia swoich statutowych sprawozdań finansowych oraz przy sporządzaniu pakietów sprawozdawczych zgodnych z MSSF dla celów konsolidacji. Przed każdym okresem sprawozdawczym spółki podlegające konsolidacji otrzymują szczegółowe wytyczne z PGE dotyczące sposobu i terminu zamykania ksiąg rachunkowych, sporządzania i przekazywania pakietów sprawozdawczych oraz zaktualizowany na dany okres wzór pakietu. Powyższe regulacje i wytyczne zapewniają ujednolicenie zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej PGE oraz sposobu sporządzania pakietów sprawozdawczych przez spółki podlegające konsolidacji. Poza wymienionymi, w obszarze sprawozdawczości finansowej, zarówno w PGE jak i w spółkach podlegających konsolidacji, obowiązują operacyjne procedury/instrukcje dotyczące kontroli i ewidencjonowania dokumentów księgowych oraz procedury przygotowania dokumentacji podatkowej przy zawieraniu transakcji z podmiotami powiązanymi.

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



Nadzór nad przygotowaniem jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych pełni dyrektor Departamentu Rachunkowości Spółki. Za przygotowanie pakietów sprawozdawczych podlegających konsolidacji odpowiada kierownictwo poszczególnych spółek.

Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego PGE oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych kluczowych spółek w Grupie Kapitałowej PGE za 2013 rok wybrano dwie firmy audytorskie. Do ich zadań należy przegląd półrocznych sprawozdań finansowych oraz badanie wstępne i zasadnicze sprawozdań rocznych. W Grupie Kapitałowej PGE obowiązuje wieloetapowy proces zatwierdzania sprawozdań finansowych uwzględniający również udział Rad Nadzorczych. Ocena jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGE dokonywana jest przez jej Radę Nadzorczą. W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu, do którego zadań należy m.in. przegląd rocznych sprawozdań finansowych Spółki. Sprawozdania jednostkowe spółek, które podlegały konsolidacji, oceniane są przez Rady Nadzorcze tych spółek. Sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenia spółek.

W Spółce funkcjonuje audyt wewnętrzny, którego celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o regulamin audytu wewnętrznego opracowany stosownie do międzynarodowych standardów profesjonalnej praktyki audytu wewnętrznego. Audyt realizuje planowe i doraźne zadania audytowe zarówno w jednostce dominującej jak i w spółkach Grupy. 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.

5.4. Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę¹, jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A. był Skarb Państwa, który posiadał 1.157.124.546 akcji Spółki, co stanowi 61,89% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

¹ Zgodnie z zawiadomieniem Ministra Skarbu Państwa z dnia 1 marca 2012 roku, o którym PGE informowała raportem bieżącym nr 7/2012 z 1 marca 2012 roku



Tabela: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Liczba głosów (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Skarb Państwa	1.157.124.546	1.157.124.546	61,89%
Pozostali	712.636.283	712.636.283	38,11%
Razem	1.869.760.829	1.869.760.829	100,00%

5.5. Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

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

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

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

Na podstawie Statutu Skarb Państwa posiada szczególne uprawnienie w zakresie wpływu na wybór członków Rady Nadzorczej. Mianowicie wybór połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych przez Walne Zgromadzenie następuje spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa. Prawo to przysługuje Skarbowi Państwa do czasu, gdy jego udział w kapitale zakładowym spadnie poniżej 20%. W dniu 6 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 zmieniającą Statut PGE. Zmiany wprowadzane na podstawie przedmiotowej uchwały dotyczyć będą m.in. sposobu powoływania Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Przewodniczącego Rady Nadzorczej będzie wybierała Rada Nadzorcza spośród swoich członków, przy czym Przewodniczący Rady Nadzorczej wybierany będzie spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa. Powyższe zmiany zaczną obowiązywać od momentu ich zarejestrowania przez sąd rejestrowy w Krajowym Rejestrze Sadowym.

5.6. Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji

Do dnia zarejestrowania zmian w Statucie PGE S.A., uchwalonym przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2011 roku, nie obowiązywały żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z istniejących akcji Spółki.



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

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

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

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

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

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

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

Niezależnie od powyższego postanowienia, w celu ustalenia podstawy do kumulacji i redukcji głosów, akcjonariusz Spółki, Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów mogą żądać, aby akcjonariusz Spółki, udzielił informacji czy jest osobą mającą status podmiotu dominującego lub zależnego wobec innego akcjonariusza. Uprawnienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym obejmuje także prawo żądania ujawnienia liczby głosów, którymi akcjonariusz Spółki dysponuje samodzielnie lub łącznie z innymi akcjonariuszami Spółki.

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



5.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

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

5.8. 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.

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

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

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

a) Zwołanie i odwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki.

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

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

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

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

Zwołanie Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania, przez Radę Nadzorczą, akcjonariusza lub Skarb Państwa. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Walne Zgromadzenie nie zostało zwołane, sąd rejestrowy może



upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariusza lub akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, wyznaczając Przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

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

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

Walne 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).

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

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

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

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

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



b) Kompetencje Walnego Zgromadzenia Spółki.

Zgodnie ze statutem Spółki do podstawowych kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w następujących sprawach:

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

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

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

c) Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu Spółki

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

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



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

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

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

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

d) Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu Spółki

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

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.



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

5.10.1. Zarząd

a) Skład osobowy Zarządu

W 2013 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Pełniona funkcja
Krzysztof Kilian	Prezes Zarządu do dnia 18 listopada 2013 r.
Bogusława Matuszewska	Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju do dnia 25 października 2013 r.
Wojciech Ostrowski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych do dnia 25 października 2013 r.
Paweł Smoleń	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych do dnia 19 lipca 2013 r.
Piotr Szymanek	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych do dnia 18 listopada 2013 r., p.o. Prezesa Zarządu od dnia 18 listopada 2013 r. do dnia 23 grudnia 2013 r.
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu od dnia 18 listopada 2013 r. do dnia 23 grudnia 2013 r.
Jacek Drozd	Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu od dnia 21 listopada 2013 r. do dnia 23 grudnia 2013 r.

W dniu 23 grudnia 2013 roku Rada Nadzorcza wybrała po przeprowadzeniu postępowania konkursowego w skład Zarządu IX kadencji następujące osoby:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Pełniona funkcja
Marek Woszczyk	Prezes Zarządu od dnia 23 grudnia 2013 r.
Dariusz Marzec	Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju od dnia 24 grudnia 2013 r.
Grzegorz Krystek	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych i Handlu od dnia 23 grudnia 2013 r.
Jacek Drozd	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych od dnia 23 grudnia 2013 r.



Marek Woszczyk **Prezes Zarządu**

Powołany na stanowisko Prezesa Zarządu 23 grudnia 2013 roku.

Absolwent Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie (Executive MBA), Krajowej Szkoły Administracji Publicznej oraz Wyższej Szkoły Morskiej w Gdyni (mgr inż., Wydział Nawigacyjny). Jest uznanym ekspertem w branży energetycznej. Pełniąc przez wiele lat funkcje kierownicze w Urzędzie Regulacji Energetyki (URE), odegrał kluczową rolę w transformacji polskiego rynku energii elektrycznej i gazu. Od początku swojej aktywności zawodowej zaangażowany jest w promowanie konkurencji oraz budowę stabilnego i przejrzystego otoczenia regulacyjnego. Koordynował wdrożenie mechanizmów prawnych, które doprowadziły do liberalizacji krajowego rynku energii elektrycznej i gazu, dostosowując krajowe ustawodawstwo do regulacji Unii Europejskiej. Jest ponadto autorem wielu publikacji z zakresu prawa energetycznego. Od kwietnia 1998 r. pracował w Urzędzie Regulacji Energetyki, od 2011 r. na stanowisku Prezesa. W latach 1998-2007 na stanowisku zastępcy dyrektora Oddziału Centralnego URE.



Dariusz Marzec **Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju**

Powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu 23 grudnia 2013 roku.

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego (Magister Organizacji i Zarządzania). Od 2009 roku pracował w KPMG Advisory Sp. z o.o. jako Dyrektor odpowiedzialny za obszar M&A Energy w Regionie Europy Środkowo-Wschodniej oraz usługi tej firmy w zakresie doradztwa finansowego i strategicznego dla przedsiębiorstw sektora energetycznego w Polsce. Przeprowadził i nadzorował szereg transakcji i projektów w sektorze elektroenergetycznym. Wcześniej, w latach 2005-2007 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Inwestycji w Unipetrol a.s. (Republika Czeska), odpowiadając m.in. za przygotowanie i wdrożenie strategii inwestycji i restrukturyzacji organizacyjnej i nadzór nad projektami M&A w grupie. W latach 2004-2005 był Podsekretarzem Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa w rządzie Premiera Marka Belki. W latach 1995-2004 pracował na kierowniczych stanowiskach w międzynarodowych firmach doradczych Pricewaterhouse Coopers (2001-2004 i 1995-2000) oraz Arthur Andersen Poland (2000-2001).



Jacek Drozd **Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych**

Powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu 23 grudnia 2013 roku.

Absolwent uniwersytetu Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie (ekonomia) oraz studiów podyplomowych na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (rachunkowość). Posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 23. Od 2010 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Interbud Lublin S.A. Od wielu lat zajmuje wyższe stanowiska menedżerskie w spółkach akcyjnych i instytucjach finansowych. Pełnił funkcje m.in. Wiceprezesa Zarządu OPF S.A., Dyrektora Oddziału Banku Gospodarstwa Krajowego w Lublinie, Dyrektora Finansowego Zakładów Azotowych w Puławach S.A., Prezesa Zarządu Wschodniego Banku Cukrownictwa, Dyrektora Oddziału Regionalnego CDM Pekao S.A. Członek rad nadzorczych: Lubelskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej (Przewodniczący Rady), Renoma Sp. z o.o., a w przeszłości PGE Dystrybucja S.A., Mewa S.A., Bałtycka baza masowa Sp. z o.o., Navitrans Sp. z o.o., Montex S.A., Bank Depozytowo-Kredytowy Ltd (Łuck/Ukraina), Centralna Tabela Ofert S.A.



Grzegorz Krystek **Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych i Handlu**

Powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu 23 grudnia 2013 roku. Absolwent Wydziału Elektrycznego i Szkoły Business'u (program wiodących europejskich uczelni ekonomicznych - London Business School, HEC w Paryżu i Norwegian School of Economics and Business Administration w Bergen) Politechniki Warszawskiej. Od początku kariery zawodowej związany z sektorem elektroenergetycznym. Pracował przy największych projektach modernizacji polskiej energetyki w latach 90-tych oraz prywatyzacji i restrukturyzacji sektora energetycznego zarówno w Polsce jak i za granicą. Zdobył szerokie doświadczenie w otoczeniu międzynarodowym pracując w firmach Westinghouse, Apache Corp., New York State Electric&Gas Corp., Arthur Andersen oraz Vertis Environmental Finance. Realizował transakcje obrotu energią elektryczną oraz kredytami CO2 na rynkach Kalifornii, PJM (Pensylwania-Jersey-Maryland) oraz Nowej Anglii. Kierował Grupą Energetyczną Elektrim, odpowiadał m.in. za aranżację finansowania i budowę elektrowni Pątnów II, akwizycję aktywów energetycznych, opracowanie i wdrożenie procesów restrukturyzacji spółek Grupy oraz zarządzanie portfelem aktywów energetycznych.

b) Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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

c) Kompetencje Zarządu

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

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

Zgodnie ze Statutem Spółki, uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki. Ponadto uchwały Zarządu wymaga każda sprawa, o rozpatrzenie której Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej, także w sprawach niezastrzeżonych do jej kompetencji.

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



d) Opis działania i organizacji prac Zarządu

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

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu. Zawiadomienie o terminie posiedzenia przekazuje się członkom Zarządu co najmniej na dwa dni robocze przed planowanym terminem posiedzenia. W uzasadnionych przypadkach zwołanie posiedzenia może nastąpić na jeden dzień przed planowanym posiedzeniem. W czasie nieobecności Prezesa Zarządu posiedzenia Zarządu zwołuje członek Zarządu uprawniony do zastępowania Prezesa Zarządu zgodnie z Regulaminem Zarządu. Zmiana porządku obrad jest możliwa, o ile na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Zarządu i wszyscy wyrażą zgodę na zmianę.

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

Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów w głosowaniu jawnym. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. 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. Członek Zarządu, który głosował przeciwko podjętej uchwale może zgłosić zdanie odrębne wraz z uzasadnieniem.

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

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.



5.10.2. Rada Nadzorcza

a) Skład osobowy Rady Nadzorczej

Od 1 stycznia do 27 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza pełniła obowiązki w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Marcin Zieliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Małgorzata Dec	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Bałtowski	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Prus	Sekretarz Rady Nadzorczej

W dniu 27 czerwca 2013 roku Walne Zgromadzenie określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na 7 osób oraz powołało z dniem 27 czerwca 2013 roku w skład Rady Nadzorczej IX kadencji następujące osoby:

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Małgorzata Dec	Przewodnicząca Rady Nadzorczej do dnia 28 lutego 2014 r. W dniu 28 lutego 2014 r. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej i członka Rady Nadzorczej.
Jacek Drozd	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 17 lipca 2013 r., oddelegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu od dnia 21 listopada 2013 r., w dniu 23 grudnia 2013 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Mika – Bryska	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Krystek	Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu od dnia 18 listopada 2013 r., w dniu 23 grudnia 2013 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
Anna Kowalik	Sekretarz Rady Nadzorczej od dnia 17 lipca 2013 r.



W dniu 17 lipca 2013 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie wyboru Jacka Drozda na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej oraz uchwałę w sprawie wyboru Anny Kowalik na Sekretarza Rady Nadzorczej.

W dniu 28 lutego 2014 roku Przewodnicząca Rady Nadzorczej Małgorzata Dec złożyła rezygnację z pełnionej funkcji.

Tego samego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o ustaleniu liczby członków Rady Nadzorczej na dziewięć osób oraz powołaniu w skład Rady Nadzorczej następujących osób:

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Barbara Dybek	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, wybrana w dniu 28 lutego 2014 r.
Jarosław Gołębiowski	Członek Rady Nadzorczej, wybrany w dniu 28 lutego 2014 r.
Małgorzata Molas	Członek Rady Nadzorczej, wybrana w dniu 28 lutego 2014 r.
Krzysztof Trochimiuk	Członek Rady Nadzorczej, wybrany w dniu 28 lutego 2014 r.
Piotr Machnikowski	Członek Rady Nadzorczej, wybrany w dniu 28 lutego 2014 r.

Na dzień 12 marca 2014 roku Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Barbara Dybek	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Anna Kowalik	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Mika – Bryska	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej - członek niezależny
Jarosław Gołębiowski	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Molas	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Trochimiuk	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Machnikowski	Członek Rady Nadzorczej - członek niezależny

b) Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób nadzorujących

Zgodnie z obowiązującym Statutem członkowie Rady Nadzorczej Spółki są powoływani na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziewięciu



członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczba członków Rady Nadzorczej jest zawsze nieparzysta. Rada Nadzorcza wybierana w drodze głosowania grupami liczy pięciu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie odrębną uchwałą. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie powołany i odwołany przez Walne Zgromadzenie, za wyjątkiem członka Rady Nadzorczej powoływanego przez Skarb Państwa w drodze pisemnego oświadczenia składanego Zarządowi Spółki. Ponadto wybór połowy członków Rady Nadzorczej (z wyłączeniem członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym), w tym Przewodniczącego następuje spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa, do chwili, gdy udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym nie spadnie poniżej 20%. Z chwilą wygaśnięcia ww. uprawnienia przysługującego Skarbowi Państwa uprawnienie to uzyskuje inny akcjonariusz reprezentujący najwyższy udział w kapitale zakładowym Spółki, o ile będzie posiadał co najmniej 20% udział w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 6 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4 zmieniającą Statut PGE. Zmiany wprowadzane na podstawie przedmiotowej uchwały dotyczyć będą m.in. ustalania liczebności Rady Nadzorczej oraz sposobu powoływania Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Usunięte zostaną postanowienia o kompetencji Walnego Zgromadzenia w zakresie ustalania liczby członków Rady Nadzorczej. Przewodniczącym Rady Nadzorczej będzie wybierała Rada Nadzorcza spośród swoich członków, przy czym Przewodniczącym Rady Nadzorczej wybierany będzie spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa. Co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej będzie wybierana spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa. Powyższe zmiany zaczną obowiązywać od momentu ich zarejestrowania przez sąd rejestrowy w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

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

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



c) Opis działania i organizacji Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

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



d) Kompetencje Rady Nadzorczej

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

Zgodnie ze Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Dotyczy to także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, o ile jest ono sporządzane;
- ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w powyższych dwóch punktach;
- wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, o ile jest ono sporządzane;
- zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Spółki, jak również określanie ich zakresu oraz terminów przedkładania przez Zarząd;
- zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki;
- uchwalanie regulaminu szczegółowo określającego tryb działania Rady Nadzorczej;
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki;
- ustalanie wysokości wynagrodzenia i innych warunków umów oraz zawieranie umów z członkami Zarządu Spółki (w tym z Prezesem Zarządu), z zastrzeżeniem kompetencji Walnego Zgromadzenia wynikających z bezwzględnie wiążących przepisów;
- opiniowanie wszelkich wniosków o podjęcie uchwał kierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia 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 5.000.000 euro;
- obciążanie składników majątku spełniających kryteria, o których mowa powyżej, ograniczonymi prawami rzeczowymi na kwotę (sumę zabezpieczenia) równą lub przekraczającą 5.000.000 euro;
- zawieranie przez Spółkę następujących umów: (a) umów, których zamiarem jest darowizna lub zwolnienie z długu, o wartości co najmniej 5.000 euro, (b) umów niezwiązanych ze statutowym przedmiotem działalności Spółki o wartości co najmniej 5.000 euro;
- udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji podmiotom innym niż spółki i spółdzielnie bezpośrednio i pośrednio zależne (w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych);



- zawieranie przez Spółkę umów o budowie lub uruchomieniu połączenia z systemami elektroenergetycznymi innych krajów;
- zawieranie przez Spółkę innych, niż wyżej wymienione umów lub zaciąganie innych, niż wyżej wymienione zobowiązań - o wartości równej lub przekraczającej 100.000.000 euro, przy czym nie wymaga wyrażenia zgody zawieranie umów lub zaciąganie zobowiązań mających za przedmiot obrót energią elektryczną, produktami powiązanymi i prawami z nimi związanymi oraz paliwami,
- wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- przedsięwzięcia inwestycyjne, dotyczące lub związane z jednostką wytwórczą oraz jednostką kogeneracyjną o wartości przekraczającej 50.000.000 euro, lub z siecią dystrybucyjną o wartości przekraczającej 5.000.000 euro - w rozumieniu prawa energetycznego - realizowane lub współfinansowane albo zabezpieczone przez Spółkę albo na majątku Spółki,
- projekty, dotyczące lub związane z poszukiwaniem lub rozpoznawaniem złóż kopalin lub wydobywaniem kopalin o wartości przekraczającej 50.000.000 euro - w rozumieniu prawa geologicznego i górniczego- realizowane lub współfinansowane albo zabezpieczone przez Spółkę albo na majątku Spółki,
- sposób wykonywania prawa głosu przez reprezentanta PGE S.A. na Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników spółek, w których Spółka posiada przynajmniej 50% akcji lub udziałów w sprawach dotyczących jednostek wytwórczych, jednostek kogeneracyjnych o wartości przekraczającej 50.000.000 euro lub sieci dystrybucyjnych o wartości przekraczającej 5.000.000 euro w rozumieniu prawa energetycznego,
- sposób wykonywania prawa głosu przez reprezentanta PGE S.A. na Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników spółek, w których Spółka posiada przynajmniej 50% akcji lub udziałów w sprawach projektów dotyczących lub związanych z poszukiwaniem lub rozpoznawaniem złóż kopalin lub wydobywaniem kopalin w rozumieniu prawa geologicznego i górniczego, o wartości przekraczającej 50.000.000 euro,
- sposób wykonywania prawa głosu przez reprezentanta PGE S.A. na Walnym Zgromadzeniu spółek, których przedmiotem działalności jest wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej, w sprawach zaciągania zobowiązań warunkowych lub kredytu albo pożyczki i innych umów finansowych o podobnym charakterze dotyczących lub związanych z jednostkami wytwórczymi, jednostkami kogeneracyjnymi o wartości przekraczającej 50.000.000 euro lub sieci dystrybucyjnych o wartości przekraczającej 5.000.000 euro w rozumieniu prawa energetycznego oraz dotyczących lub związanych z poszukiwaniem lub rozpoznawaniem złóż kopalin lub wydobywaniem kopalin w rozumieniu prawa geologicznego i górniczego o wartości przekraczającej 50.000.000 euro.



e) Komitety

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

W ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety stałe: Komitet Audytu, Komitet Strategii i Rozwoju, Komitet Nominacji i Wynagrodzeń oraz Komitet Ładu Korporacyjnego, które zostały powołane uchwałami Rady Nadzorczej z dnia 6 grudnia 2007 roku.

Z dniem 27 czerwca 2013 roku Walne Zgromadzenie odwołało trzech członków Rady Nadzorczej, w związku z czym wygasły również mandaty tych członków ww. komitetów, w tym samym dniu Walne Zgromadzenie powołało trzech nowych członków Rady Nadzorczej.

Z dniem 17 lipca 2013 roku Rada podjęła uchwały w sprawie ustalenia składów komitetów stałych działających w ramach Rady Nadzorczej, składy komitetów uległy zmianie po złożeniu rezygnacji: w dniu 23 grudnia 2013 roku przez Pana Grzegorza Krystka i Pana Jacka Drozda, oraz w dniu 28 lutego 2014 roku przez Panią Małgorzatę Dec.

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.

Do 27 czerwca 2013 roku Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Dec	Przewodnicząca Komitetu
Maciej Bałtowski	Członek Komitetu
Grzegorz Krystek	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu



Od 17 lipca 2013 roku, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 91/IX/2013, Komitet Audytu funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Dec	Przewodnicząca Komitetu do 12 sierpnia 2013 r. W dniu 28 lutego 2014 r. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej i członka Rady Nadzorczej.
Jacek Drozd	Członek Komitetu do dnia 12 sierpnia 2013 r. i od 12 sierpnia 2013 r. Przewodniczący Komitetu, oddelegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu od dnia 21 listopada 2013 r. do dnia 23 grudnia 2013 r. W dniu 23 grudnia 2013 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
Grzegorz Krystek	Członek Komitetu oddelegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu od dnia 18 listopada 2013 r. do dnia 23 grudnia 2013 r. W dniu 23 grudnia 2013 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
Anna Kowalik	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.

Do 27 czerwca 2013 roku Komitet Ładu Korporacyjnego funkcjonował w następującym składzie:

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



Od 17 lipca 2013 roku, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 92/IX/2013, Komitet Ładu Korporacyjnego funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Małgorzata Mika – Bryska	Przewodnicząca Komitetu
Jacek Drozd	Członek Komitetu oddelegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu od dnia 21 listopada 2013 r. do dnia 23 grudnia 2013 r. W dniu 23 grudnia 2013 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu

III. Komitet Strategii i Rozwoju

Zadaniem Komitetu Strategii i Rozwoju jest opiniowanie i przedstawianie rekomendacji Radzie Nadzorczej w kwestiach planowanych inwestycji mających istotny wpływ na aktywa Spółki.

W szczególności do zadań Komitetu Strategii i Rozwoju należy:

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

Do 27 czerwca 2013 roku Komitet Strategii i Rozwoju funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Grzegorz Krystek	Przewodniczący Komitetu
Małgorzata Dec	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Marcin Zieliński	Członek Komitetu



Od 17 lipca 2013 roku, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 94/IX/2013, Komitet Strategii i Rozwoju funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Grzegorz Krystek	Przewodniczący Komitetu oddelegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu od dnia 18 listopada 2013 r. do dnia 23 grudnia 2013 r. W dniu 23 grudnia 2013 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
Małgorzata Dec	Członek Komitetu. W dniu 28 lutego 2014 r. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej i członka Rady Nadzorczej.
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Małgorzata Mika – Bryska	Członek Komitetu

IV. Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Zadaniem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania struktury zarządzania, w tym w kwestii 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.



Do 27 czerwca 2013 roku Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w następującym składzie:

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

Od 17 lipca 2013 roku, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 93/IX/2013, Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonował w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jacek Barylski	Przewodniczący Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Małgorzata Dec	Członek Komitetu. W dniu 28 lutego 2014 r. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej i członka Rady Nadzorczej.
Anna Kowalik	Członek Komitetu



6. Organizacja PGE S.A.

PGE S.A. posiadała akcje i udziały w jednostkach zależnych bezpośrednio i pośrednio o wartości 24.381.689 tys. zł w cenie nabycia.

Tabela: Akcje i udziały w jednostkach zależnych bezpośrednio i pośrednio

Nazwa spółki	Siedziba	Udział% PGE S.A. w kapitale i prawie głosu	Udział PGE S.A., w cenach nabycia [tys. zł.]
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Bełchatów	93,6	14.786.256
PGE Obrót S.A.	Rzeszów	100,00	6.653.225
PGE Dystrybucja S.A.	Lublin	10,07	949.757
PGE Energia Odnawialna S.A.	Warszawa	100,00	414.990
Exatel S.A.	Warszawa	99,98	427.885
PGE Energia Natury S.A.	Warszawa	100,00	421.252
EPW Energia S.A.	Warszawa	32,70	395.841
PGE Systemy S.A.	Warszawa	100,00	125.002
PGE EJ 1 sp. z o.o.	Warszawa	100,00	131.001
PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o.	Warszawa	100,00	28.029
PGE Dom Maklerski S.A.	Warszawa	100,00	16.501
PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o.	Warszawa	100,00	15.515
PGE Trading GmbH	Niemcy	100,00	13.990
EPW Energia Olecko sp. z o.o.	Warszawa	81,00	1.385
PGE Inwest sp. z o.o.	Warszawa	100,00	1.050
Fundacja PGE Energia z serca	Warszawa	100,00	10
Razem			24.381.689

6.1. Zmiany w organizacji Spółki w 2013 roku

W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku w organizacji Spółki i Grupy PGE nastąpiły zmiany wymienione w nocie nr 19 jednostkowego sprawozdania finansowego oraz opisane poniżej:

- W dniu 31 lipca 2013 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia PGE S.A. ze spółką



zależną PGE Energia Jądrowa S.A. ("spółka przejmowana"). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 515 § 1 oraz art. 516 § 5 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGE S.A. (połączenie przez przejęcie) bez podwyższenia kapitału zakładowego PGE S.A. oraz bez wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje PGE S.A. PGE Energia Jądrowa S.A. była spółką zależną PGE S.A., odpowiedzialną w ramach grupy kapitałowej za przygotowanie projektu budowy elektrowni jądrowej. PGE S.A. posiadała 100% akcji spółki przejmowanej dających 100% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu. Spółka przejmowana posiadała 51% udziałów w PGE EJ1 sp. z o.o., spółce celowej, która odpowiada za przygotowanie procesu inwestycyjnego oraz budowę elektrowni jądrowej w Polsce (pozostałe 49% udziałów w spółce posiadała PGE S.A.). Po połączeniu 100% udziałów w PGE EJ1 sp. z o.o. posiada PGE S.A. Połączenie PGE S.A. ze spółką zależną PGE Energia Jądrowa S.A. opisane również zostało w pkt. 1.2.1.2.

- W dniu 17 stycznia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Odnawialna S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 217.126.500 zł do kwoty 308.500.000 zł, tj. o kwotę 91.373.500 zł, poprzez emisję 9.137.350 akcji imiennych w cenie nominalnej i emisyjnej 10 zł każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. W dniu 26 lutego 2013 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS. Podwyższenie kapitału zakładowego PGE EO S.A. zostało dokonane w celu zwiększenia środków finansowych spółki oraz w celu zapewnienia możliwości pozyskiwania finansowania z PGE S.A. dla realizacji planowanych inwestycji w nowe moce produkcyjne, w szczególności w obszarze energetyki wiatrowej (projekty budowy Farm Wiatrowych: Wojciechowo, Resko).
- Wykup akcjonariatu mniejszościowego w celu porządkowania struktury zaangażowania kapitałowego PGE S.A. nastąpił w następujących spółkach:
 - W dniu 23 stycznia 2013 roku PGE S.A. nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 3.885 akcji spółki EXATEL S.A., stanowiących 0,0465% w kapitale zakładowym spółki. W związku z przeprowadzoną transakcją PGE S.A. posiada aktualnie 99,98% w kapitale zakładowym EXATEL S.A.
 - PGE S.A. stała się właścicielem 100% akcji w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A. na skutek przymusowego odkupu przez PGE Obrót S.A. 5.127 akcji na okaziciela posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego i ich umorzenia.
 - W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku PGE S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych spółki PGE GiEK S.A., na podstawie umów sprzedaży akcji, łącznie 7.103 akcji spółki PGE GiEK S.A., stanowiących 0,001% udziału w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.
- Struktura zmian zaangażowania kapitałowego PGE S.A., opisanego w pkt. 1.2.1.1., z tytułu nabycia aktywów wiatrowych od DONG Energy Wind Power A/S oraz Iberdrola Renovables Energía, S.A.U. ("Iberdrola") i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) przedstawiała się w następująco:



- W dniu 28 czerwca 2013 roku PGE S.A. oraz Energa Hydro sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi: ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. - spółka zależna Energa S.A.) zawarły z DONG Energy Wind Power A/S ("DONG Energy") umowę nabycia akcji i udziałów w spółkach zarządzających operujących farmami wiatrowymi oraz rozwijających projekty farm wiatrowych w Polsce.

Podpisanie umowy nabycia było konsekwencją umowy warunkowej zawartej w dniu 19 lutego 2013 roku oraz uzyskania przez PGE S.A. zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację przedsiębiorców, zgodnie z decyzją Prezesa UOKiK z dnia 4 czerwca 2013 roku (por. nota 2.2.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Na podstawie przedmiotowej umowy nabycia, z dniem 28 czerwca 2013 roku na PGE S.A. zostało przeniesione prawo własności akcji i udziałów następujących spółek:

- Dong Energy Polska S.A. (aktualnie firma spółki brzmi PGE Energia Natury S.A.) - 100%;
- Dong Energy Renewables Polska sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi PGE Energia Natury sp. z o.o.) - 100%;
- Dong Energy Karnice III sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o.) - 100%;
- Dong Energy Bukowo sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o.) - 100%;
- Dong Energy Olecko sp. z o.o. (aktualnie firma brzmi EPW Energia Olecka sp. z o.o. - 81%.

PGE Energia Natury S.A. jest jedynym wspólnikiem w spółkach: PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o., PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.

- W dniu 31 lipca 2013 roku PGE S.A. oraz Energa Hydro sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi: ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. - spółka zależna Energa S.A.) zawarły z odpowiednio Iberdrola Renovables Energía, S.A.U. ("Iberdrola") oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) dwie umowy nabycia łącznie 100% udziałów spółki Iberdrola Renewables Polska sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi EPW Energia sp. z o.o.), zarządzającej portfelem farm wiatrowych w Polsce. Podpisanie niniejszych umów jest konsekwencją umów warunkowych zawartych z Iberdrolą w dniu 26 lutego 2013 roku oraz z EBOiR w dniu 21 czerwca 2013 roku oraz uzyskania przez PGE zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację decyzją z dnia 4 czerwca 2013 roku. W efekcie PGE nabyła 292.461 udziałów Iberdrola Renewables Polska sp. z o.o. stanowiących 32,7% udziału w kapitale zakładowym spółki a Energa Hydro sp. z o.o. nabyła 601.915 udziałów stanowiących 67,3% w kapitale zakładowym (por. noty 3.1. oraz 3.2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego).



- Zmniejszenie zaangażowania kapitałowego w spółkach w wyniku ich likwidacji nastąpiło w następujących podmiotach:
 - W dniu 5 marca 2013 roku spółka PGE Inwest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, w wyniku postępowania likwidacyjnego, została wykreślona z KRS. PGE S.A. posiadała 100% akcji w kapitale zakładowym spółki. Komplementariuszem spółki była spółka PGE Inwest Sp. z o.o.
 - W dniu 12 kwietnia 2013 roku spółka ELECTRA Bohemia s.r.o. w likwidacji z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), w wyniku postępowania likwidacyjnego, została wykreślona z rejestru spółek. Decyzja o wykreśleniu spółki z rejestru uprawomocniła się z dniem 28 kwietnia 2013 roku. PGE S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
 - W dniu 13 listopada 2013 roku spółka SwePol Link Poland sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, w wyniku postępowania likwidacyjnego, została wykreślona z KRS. SwePol Link A.B. w likwidacji posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki. PGE S.A. posiadała 49% udziałów w kapitale zakładowym SwePol Link A.B. w likwidacji.
 - W dniu 4 grudnia 2013 roku spółka SwePol Link A.B. w likwidacji z siedzibą w Sundbyberg (Szwecja), w wyniku postępowania likwidacyjnego, została wykreślona ze szwedzkiego rejestru spółek. PGE S.A. posiadała 49% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

6.2. Zmiany w organizacji Spółki i Grupy Kapitałowej następujące po dniu bilansowym

W dniu 10 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o. (PGE S.A. posiada 81% udziałów a ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. posiada 19% udziałów w kapitale zakładowym) podjęło uchwałę w sprawie podziału spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o. (podział przez wydzielenie) poprzez przeniesienie części majątku EPW Olecko sp. z o.o. stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa funkcjonującą jako oddział pod firmą: EPW Energia Olecko sp. z o.o. Oddział w Kętrzynie na istniejącą spółkę, tj. EPW 1 sp. z o.o. z siedzibą w Pruszcze Gdańskim (spółka zależna od ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. należącej do Grupy Kapitałowej ENERGA S.A.). W związku z podziałem przez wydzielenie kapitał zakładowy spółki został obniżony o kwotę 380.000 zł, tj. z kwoty 2.000.000 zł do kwoty 1.620.000 zł, a liczba udziałów została obniżona o 380 udziałów, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy udział, przysługujących wspólnikowi ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o., które podlegają wymianie na 250 nowych udziałów spółki EPW 1 sp. z o.o. w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki.

W dniu 7 lutego 2014 roku sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego EPW Energia Olecko sp. z o.o. oraz wpisał do rejestru informację o podziale przez wydzielenie.

W dniu 11 lutego 2014 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej część majątku Olecka, tj. EPW 1 sp. z o.o., tym samym kończąc proces podziału spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o.



Po dokonaniu rejestracji powyższych zmian w KRS, PGE S.A. stała się jedynym wspólnikiem spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o.

W dniu 10 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki EPW Energia sp. z o.o. (PGE S.A. posiada 32,7% a ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. posiada 67,3% udziałów w kapitale zakładowym) podjęło uchwałę w sprawie podziału spółki EPW Energia sp. z o.o. (podział przez wydzielenie) poprzez przeniesienie dwóch części jej majątku, stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa jako:

- oddziały pod firmą: EPW Energia sp. z o.o. Oddział „Kielice/Malbork” Wrocław i EPW Energia sp. z o.o. Oddział „Galicja” Orzechowce na spółkę PGE Energia Natury sp. z o.o.
- oddział pod firmą: EPW Energia sp. z o.o. Oddział „Pipeline” Pruszcz Gdański na spółkę EPW Parsówek sp. z o.o. z siedzibą w Pruszcze Gdańskim (spółka zależna od ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. należącej do Grupy Kapitałowej ENERGA S.A.).

W związku z podziałem, kapitał zakładowy spółki został obniżony o kwotę 337.174.000 zł, tj. z kwoty 894.376.000 zł do kwoty 557.202.000 zł, a liczba udziałów została obniżona o 337.174 udziałów, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy udział, przysługujących w liczbie 44.713 udziałów wspólnikowi ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o., które podlegają wymianie na 18.000 udziałów EPW Parsówek sp. z o.o. oraz w liczbie 292.461 udziałów spółki przysługujących wspólnikowi PGE S.A., które podlegają wymianie na 331.921 udziałów spółki PGE Energia Natury sp. z o.o.

W związku z powyższym w dniu 10 stycznia 2014 roku odbyły się również Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółek EPW Parsówek sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tych spółek odpowiednio o 18.000.000 zł oraz 331.921.000 zł. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki PGE Energia Natury sp. z o.o. zostaną przyznane PGE S.A. a nowe udziały EPW Parsówek sp. z o.o. zostaną przyznane ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o.

W dniu 4 lutego 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej jedną część majątku spółki EPW Energia sp. z o.o., tj. spółki EPW Parsówek sp. z o.o.

W dniu 10 lutego 2014 roku sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego EPW Energia sp. z o.o. oraz wpisał do rejestru informację o podziale przez wydzielenie. Tym samym jedynym wspólnikiem spółki została spółka ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o.

W dniu 28 lutego 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału w PGE Energia Natury sp. z o.o. z kwoty 2.500.000 zł do kwoty 334.421.000 zł tym samym kończąc proces podziału spółki EPW Energia sp. z o.o. Przynależny PGE majątek został formalnie wydzielony do PGE Energia Natury sp. z o.o. będącej pod 100% kontrolą PGE.

Tym samym PGE przestała być wspólnikiem spółki EPW Energia sp. z o.o. , a jedynym jej właścicielem została ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o.

PGE S.A. posiada 100% udziałów z spółce PGE Energia Natury sp. z o.o.



6.3. Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową PGE

W roku 2013 nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania PGE S.A.

Opis dokonanych przekształceń w Grupie PGE znajduje się w notce nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6.4. Wynagrodzenie władz PGE S.A.

6.4.1. Zasady ustalania wysokości wynagrodzeń członków Zarządu PGE S.A.

W 2013 roku członkowie Zarządu PGE S.A. wynagradzani byli na podstawie zawartych ze Spółką Umów o świadczenie usług w zakresie zarządzania.

Umowy te zawarte zostały zgodnie z postanowieniami wynikającymi z art. 3 ust. 2 Ustawy o wynagradzaniu osób kierujących niektórymi podmiotami prawnymi („Ustawa Kominowa”). Zapisy Umów dotyczące wynagrodzeń wynikają z zasad wynagradzania określonych przez Radę Nadzorczą.

Wynagrodzenie Zarządu składa się z części stałej oraz premii uzależnionej od wyników finansowych Spółki.

Umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania zawierają zapisy dotyczące zakazu konkurencji w okresie obowiązywania umowy oraz po jej wygaśnięciu. Zarządzający ubezpieczyli się na własny koszt od odpowiedzialności cywilnej powstałej w związku z zarządzaniem Spółką.



Tabela: Wysokość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych w 2013 roku przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A. oraz w podmiotach z GK PGE innych niż PGE S.A.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Wysokość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A.	Wysokość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych przez członków Zarządu PGE S.A.
	w 2013 roku	w podmiotach GK PGE innych niż PGE S.A. w 2013 roku
	(w zł)	(w zł)
Krzysztof Kilian	1.699.811,72 ^{1, 2, 3}	0
Piotr Szymanek	1.240.056,00 ¹	0
Bogusława Matuszewska	1.200.042,00 ^{1, 3}	0
Wojciech Ostrowski	1.282.738,52 ^{1, 2, 3}	0
Paweł Smoleń	1.120.014,00 ^{1, 3}	0
Paweł Skowroński	989.028,00 ^{1, 3}	0
Marek Szostek	79.974,16 ³	146.619,29 ³
Tomasz Zadroga	79.974,16 ³	0
Grzegorz Krystek	8.981,96 ⁴	0
Jacek Drozd	6.909,20 ⁴	0

¹ pozycja zawiera wynagrodzenie za okres pełnienia funkcji w Zarządzie (część stała / premia uzależniona od wyników finansowych Spółki),

² pozycja zawiera świadczenia,

³ pozycja zawiera wynagrodzenie wypłacane przez 3 miesiące od daty wygaśnięcia lub wypowiedzenia umowy o świadczenie usług w zakresie zarządzania (odwołanie/rezygnacja) i/lub wypłaty z tytułu zapisów w niniejszej umowie dot. zakazu konkurencji,

⁴ pozycja zawiera wynagrodzenie za okres oddelegowania Członka Rady Nadzorczej do Zarządu PGE S.A.

Łączna wartość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych w 2013 roku przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A. wyniosła 7,7 mln zł.

W 2013 roku, w ujęciu kosztowym (wraz z rezerwami), wynagrodzenie wszystkich osób, które pełniły funkcję członków Zarządu PGE S.A. wraz z wypłatami po okresie zatrudnienia, wyniosło łącznie 13,3 mln zł.



6.4.2. Zasady ustalania wysokości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej PGE S.A.

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej PGE S.A. („RN”) ustalana jest 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, zgodnie ze wskazaniem w Ustawie Kominowej.

Tabela: Wysokość wynagrodzeń uzyskanych przez członków Rady Nadzorczej PGE S.A., którzy pełnili swe funkcje w 2013 roku w PGE S.A. oraz podmiotach z GK PGE innych niż PGE S.A.

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Funkcja	Wysokość wynagrodzeń uzyskanych przez członków RN PGE S.A. w PGE S.A. w 2013 roku (w zł)	Wysokość wynagrodzenia uzyskanego przez członków RN PGE S.A. w podmiotach GK PGE innych niż PGE S.A. w 2013 roku (w euro)
Małgorzata Dec	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	41.454,96 ¹	-
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 ¹	-
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 ¹	-
Małgorzata Mika - Bryska	Członek Rady Nadzorczej	21.188,08 ¹	-
Anna Kowalik	Sekretarz Rady Nadzorczej	21.188,08 ¹	-
Marcin Zieliński		20.727,48 ¹	42.000,00 ¹
Maciej Bałtowski		20.727,48 ¹	-
Grzegorz Krystek		36.503,37 ¹	-
Katarzyna Prus		20.727,48 ¹	-
Jacek Drozd		16.581,92 ¹	-

¹ pozycja zawiera wynagrodzenie za okres pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej

Łączna wartość wynagrodzeń uzyskanych w 2013 roku przez członków Rady Nadzorczej PGE S.A. w PGE S.A. wyniosła 282 tys. zł.

7. Informacje o akcjach i innych papierach wartościowych

7.1.1. Kapitał zakładowy i struktura właścicielska

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał zakładowy PGE S.A. wynosi 18.697.608.290 zł i dzieli się na 1.869.760.829 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.



Tabela: Kapitał zakładowy Spółki

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
"A"	zwykłe	nie dotyczy	1.470.576.500	14.705.765.000	aport/gotówka
"B"	zwykłe	nie dotyczy	259.513.500	2.595.135.000	Gotówka
"C"	zwykłe	nie dotyczy	73.228.888	732.288.880	Połączenie z PGE GiE S.A.
"D"	zwykłe	nie dotyczy	66.441.941	664.419.410	połączenie z PGE Energia S.A.
Razem			1.869.760.829	18.697.608.290	

Tabela: Struktura własnościowa kapitału podstawowego Spółki na 31 grudnia 2013 roku*

	Skarb Państwa		Pozostali Akcjonariusze*		Suma	
	wartość nominalna akcji	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji	udział % w kapitale zakładowym i w głosach
Akcje na 31.12.2013	11.571.245.460	61,89	7.126.362.830	38,11	18.697.608.290	100,00

* Struktura własnościowa została zaprezentowana na podstawie informacji dostępnych Spółce.

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

Pomimo, iż akcje Spółki nie są akcjami uprzywilejowanymi, Statut Spółki przewiduje szczególne uprawnienia dla Skarbu Państwa, dopóki pozostaje on jej akcjonariuszem (por. nota 24 jednostkowego sprawozdania finansowego).

7.1.2. Akcje własne

W 2013 roku PGE S.A. nie posiadała akcji własnych.

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

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu oraz na dzień publikacji wyników spółki za III kwartał 2013 roku posiadały następującą liczbę akcji:

Tabela: Akcje PGE S.A. posiadane i zarządzane bezpośrednio przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę



Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji raportu za III kwartał (tj. 12.11.2013 roku) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu rocznego (szt.)	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu rocznego (zł)
Rada Nadzorcza / Zarząd	350	bez zmian	350	3.500
Grzegorz Krystek*	350	bez zmian	350	3.500

* Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu od dnia 18 listopada 2013 r. do dnia 23 grudnia 2013 r., a następnie Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych i Handlu od dnia 23 grudnia 2013 r.

Pozostali członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji PGE S.A.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadali akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z PGE S.A.

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

Spółka	Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu rocznego (szt.)	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu rocznego (zł)
PGE GiEK S.A.	Zarząd		8.301	83.010
	Jacek Kaczorowski	Prezes Zarządu	1.390	13.900
	Roman Forma	Wiceprezes Zarządu	662	6.620
	Waldemar Szulc	Wiceprezes Zarządu	5.090	50.900
	Robert Imbor	Wiceprezes Zarządu	471	4.710
	Stanisław Żuk	Wiceprezes Zarządu	688	6.880

7.1.4. System kontroli programów akcji pracowniczych

W PGE S.A. w 2013 roku nie były prowadzone programy akcji pracowniczych.



7.1.5. Wykorzystanie wpływów z emisji

W roku 2013 PGE S.A. nie dokonywała emisji akcji. Na dzień 31 grudnia 2013 roku PGE S.A. posiadała wyemitowane obligacje w ramach Program emisji obligacji rynkowych na kwotę 1.000 mln zł. Środki powyższe PGE S.A. przeznaczyła na zapewnienia podmiotom z Grupy środków na finansowanie inwestycji (por. pkt. 2.8.3. Wyemitowane obligacje).

8. Zaangażowanie



Fundacja PGE
Energia z Serca

8.1. Fundacja PGE „Energia z Serca”

Fundacja PGE - Energia z Serca powstała w 2011 roku z inicjatywy PGE S.A. Fundacja jest wspólną platformą komunikacji w zakresie działań prospołecznych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej PGE.

W 2013 roku członkowie Zarządu Fundacji PGE – Energia przystąpili do projektu: „Podwyższenie jakości realizacji zadań publicznych przez fundacje korporacyjne w Polsce”, organizowanego przez Forum Darczyńców.

W grudniu 2013 roku Fundacja PGE – Energia z Serca we współpracy z Polską Akcją Humanitarną zorganizowała akcję „SOS Filipiny – Podaruję dom”. Fundacja przekazała fundusze na odbudowę 20 domów dla filipińskich rodzin poszkodowanych przez tajfun, zaś pracownicy Grupy Kapitałowej PGE zebrali środki na budowę kolejnych 22 domów. Koszt wybudowania jednego domu w filipińskich warunkach wynosi 850 złotych. Akcja zakończyła się 31 stycznia 2014 roku.

Fundacja PGE – Energia z Serca pracuje również nad uruchomieniem własnych programów autorskich. Od listopada 2013 roku prowadzone są przygotowania do wprowadzenia w całej Grupie PGE programu wolontariatu pracowniczego.

<http://www.gkpge.pl/fundacja-pge>

RESPECT Index

PGE S.A. od 2011 roku znajduje się w gronie spółek odpowiedzialnych społecznie, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, tworzących RESPECT Index. Wchodzi do niego wyłącznie spółki giełdowe działające zgodnie z najwyższymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego (corporate governance), ładu informacyjnego i relacji z inwestorami, a także w zakresie czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych.

Global Compact

PGE S.A. oraz PGE GiEK S.A. od 2008 roku uczestniczą w Inicjatywie Sekretarza Generalnego ONZ Global Compact. Oznacza to przyjęcie przez PGE dziesięciu zasad Global Compact, w tym m.in.: efektywnego przeciwdziałania dyskryminacji w sferze zatrudnienia, eliminacji wszelkich przypadków łamania praw człowieka przez firmę, prewencyjnego podejścia do ochrony środowiska naturalnego, podejmowania inicjatyw mających na celu promowanie postaw odpowiedzialności ekologicznej i stosowania przyjaznych środowisku technologii czy przeciwdziałania korupcji we wszystkich formach.



8.2. PGE a środowisko pracy

8.2.1. Pracownicy w PGE S.A.

Według stanu na 31 grudnia 2013 roku zatrudnienie w PGE S.A. wynosiło 418,69 etatów i było wyższe w porównaniu z końcem 2012 roku o 34,06 etatów, tj. o 9%. Zatrudnienie, łącznie z kadrami menadżerską na umowach cywilnoprawnych, wynosiło 425 pracowników wobec 391,63 na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Tabela: Poziom zatrudnienia

	2013	2012	zmiana %
Zatrudnienie pracowników ogółem w etatach na 31 grudnia (bez kadry menadżerskiej na umowach cywilnoprawnych)	418,69	384,63	9%
Średnie zatrudnienie pracowników w roku w etatach	402,57	358,52	12%

Zwiększenie zatrudnienia na koniec 2013 roku w porównaniu z końcem 2012 roku o 34,06 etatów jest wynikiem wprowadzania zmian w strukturze organizacyjnej w PGE S.A. Prace nad wypracowaniem docelowego kształtu struktury organizacyjnej PGE S.A. rozpoczęte zostały w ramach projektu Model Operacyjny. Do końca grudnia 2013 roku prace nie zostały zakończone.

8.2.2. Wolność stowarzyszania się

W Grupie Kapitałowej PGE działało w 2013 roku 113 zakładowych i międzyzakładowych organizacji związkowych, do których należało 24.000 tys. pracowników. W PGE S.A. w 2013 roku działała: Organizacja Międzyzakładowa nr 2897 NSZZ "Solidarność" w PGE S.A. oraz Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Łączna liczba osób zrzeszonych w obu związkach na koniec grudnia 2013 roku wynosi 79 osób.

W spółkach GK PGE istnieją również liczne organizacje pozazwiązkowe zrzeszające pracowników spółek w zależności od ich osobistych zainteresowań.

8.2.3. Bezpieczeństwo i higiena pracy

Zgodnie z przepisami, w celu ochrony zdrowia i życia pracowników, PGE S.A. i poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej PGE przeprowadzają szkolenia z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy, zapewniają obowiązkowe badania lekarskie, zatrudniają specjalistów o wymaganych kwalifikacjach oraz wyposażają pracowników w odpowiednie środki ochrony indywidualnej.

W PGE S.A. przeprowadzane są warsztaty z zakresu pierwszej pomocy przedlekarskiej i szkolenia z zakresu ochrony przeciwpożarowej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami PGE S.A. ma utworzone służby BHP, pełniące funkcje doradcze i kontrolne w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy.



Branża, w której działa Grupa Kapitałowa PGE należy do tych, w których prawdopodobieństwo wypadku przy pracy jest relatywnie duże. Zaangażowanie Grupy w kulturę bezpieczeństwa pracy daje wymierne efekty. W 2013 roku wypadkowość w GK PGE zmniejszyła się o 7% w porównaniu do 2012 roku. W PGE S.A. 2013 roku nie odnotowano wypadku przy pracy.

8.2.4 Rozwój kadr

PGE S.A. dba o nieustanny rozwój pracowników poprzez realizację szkoleń, kursów, a także poprzez dofinansowanie studiów podyplomowych. PGE S.A. otwarta jest na organizowanie praktyk dla studentów, którzy mają szansę zdobyć cenne doświadczenie oraz kwalifikacje zawodowe.

Tabela: Struktura wykształcenia pracowników PGE S.A. (stan na 31 grudnia 2013 roku, w osobach).

Poziom wykształcenia	Pracownicy	Udział procentowy
Wyższe (licencjackie, magisterskie, podyplomowe, w stopniu doktora, profesora)	402	93,06%
Średnie (liceum, technikum, pomaturalne, policealne)	26	6,02%
Zawodowe (zasadnicze, nauka zawodu)	2	0,46%
Podstawowe (podstawowe, gimnazjalne)	2	0,46%
RAZEM	432	100%

Tabela: Struktura wieku i płci pracowników PGE S.A. (stan na 31 grudnia 2013 roku, w osobach)

Płeć / Wiek	kobiety	mężczyźni	razem
poniżej 30 lat	35	28	63
31-40 lat	119	82	201
41-45 lat	25	40	65
46-50 lat	8	14	22
51-55 lat	16	13	29
56-60 lat	26	12	38
powyżej 60 lat	2	12	14
RAZEM	231	201	432



Jednym z ważniejszych projektów, dotyczących rozwoju potencjału i kompetencji kadr była „Akademia PGE – Zintegrowany rozwój strategicznych kompetencji pracowników GK PGE”. Głównym celem projektu było wsparcie procesów konsolidacyjnych Grupy PGE przez rozwój kluczowych kompetencji pracowników w zakresie: zarządzania, finansów i kontrolingu, negocjacji i obsługi klienta. W ramach projektu dofinansowanego z Europejskiego Funduszu Społecznego w szkoleniach uczestniczyło 1.743 pracowników spółek i oddziałów z całej Grupy PGE. Szkolenia Akademii PGE rozpoczęły się w sierpniu 2011 roku i były prowadzone do czerwca 2013 roku. Następnie do końca 2013 roku prowadzone były badania rezultatów projektu (m.in. poziom nabytej wiedzy i kompetencji).

Tabela: Beneficjenci pomocy publicznej w ramach Akademii PGE (liczba uczestnictw* od początku trwania programu do dnia 30 czerwca 2013 roku).

Spółka	Liczba uczestników
PGE GiEK S.A.	1.192
PTS Betrans sp. z o.o.	110
PGE Obrót S.A.	698
PGE Dystrybucja S.A.	1.006
PGE Energia Odnawialna S.A.	198
PGE EJ S.A.	9
PGE EJ 1 sp. z o.o.	6
PGE S.A.	469
RAZEM	3.688

*uczestnictwo – udział jednego pracownika w jednym szkoleniu

Grupa Kapitałowa PGE wspiera i promuje także rozwój zainteresowań pracowników. W 2013 roku zorganizowany został konkurs „MOJA PASJA – MOJA ENERGIA”, w którym wzięło udział 115 uczestników. Najlepsze projekty wybierane były przez samych pracowników. Konkurs miał na celu promowanie ludzi z pasją i wspieranie integracji pracowników.

8.3. PGE a środowisko naturalne

PGE realizuje wiele projektów i inwestycji, których celem jest minimalizowanie wpływu na środowisko oraz ochrona naturalnych ekosystemów w swoim otoczeniu. Grupa inwestuje w rozwój całkowicie nowych źródeł energii, bazujących na zasobach odnawialnych oraz modernizuje istniejące, konwencjonalne instalacje, tak by znacząco zredukować ich ujemny wpływ na środowisko naturalne. W uznaniu swoich działań podmioty Grupy Kapitałowej PGE otrzymują miana „Firm przyjaznych środowisku”, „Przedsiębiorstw Fair Play”, „Mecenasów Środowiska” i „Liderów Polskiej Ekologii”.



W 2013 roku w Grupie realizowane były następujące działania w obszarze ochrony środowiska:

- wypełnianie na bieżąco przez spółki z Grupy obowiązków nałożonych na nie przez przepisy ochrony środowiska i decyzje administracyjne, w tym prowadzenie odpowiedniej sprawozdawczości oraz pomiarów i monitoringu otoczenia;
- rozliczenia i bilansowanie emisji CO₂ i przyznanych uprawnień za rok 2012 oraz zakupy uprawnień do emisji mających na celu zbilansowanie uprawnień w 2012 oraz częściowo w 2013 roku;
- stosowanie możliwie najlepszych, aktualnie dostępnych rozwiązań technicznych i specjalistycznych urządzeń, w celu ograniczenia emisji zanieczyszczeń do atmosfery; porównując uzyskane wyniki pomiarów emisji zanieczyszczeń z wymaganiami Rozporządzenia Ministra Środowiska, w 2013 roku nie stwierdzono przekroczeń dopuszczalnych ilości substancji zanieczyszczających, emitowanych z elektrowni i elektrociepłowni;
- prowadzenie działań w zakresie gospodarki odpadami, polegających na ograniczeniu ilości powstających odpadów, odzysku surowców wtórnych, a następnie na zgodnym z wymogami prawa ich unieszkodliwianiu. GK PGE uczestniczy w pracach Konsorcjum REACH ds. Ubocznych Produktów Spalania i Konsorcjum Eurogypsum.
- Kontynuowanie programu ograniczenia hałasu emitowanego do otoczenia, w tym m.in. w Kopalni Węgla Brunatnego Turów i Elektrowni Turów, gdzie przeprowadzono inwestycje modernizacji układu technologicznego przenośników węglowych oraz wytłumienia urządzeń elektrowni, w celu poprawienia klimatu akustycznego i obniżenia emisji hałasu poniżej poziomu obowiązujących norm.

8.4. PGE a badania i rozwój

Zważywszy na profil działalności, działania w zakresie badań i rozwoju prowadziły w 2013 roku spółki z Grupy PGE. Badania i rozwoju prowadzone były głównie w celu:

- wdrożenie nowych technologii w zakresie wytwarzania energii elektrycznej;
- wypełnianie wymogów środowiskowych;
- obniżenie kosztów produkcji.

8.5. PGE a relacje z Klientami

Ambasador Jakości

Nowatorskim pomysłem, wdrożonym przez PGE Obrót S.A., w zakresie obsługi klienta było wprowadzenie w 2013 roku Ambasadora Jakości. Jego zadaniem jest maksymalne skrócenie czasu oczekiwania klienta na obsługę, udzielenie podstawowych informacji i pomoc w wypełnianiu dokumentów. Z przeprowadzonych badań wynikało, że klienci życzą sobie, aby w Biurach Obsługi Klienta PGE była osoba, która pomoże im zaraz po wejściu do biura. Pomysł został wdrożony w 12 najczęściej odwiedzanych placówkach obsługi.

<http://www.youtube.com/user/gkpge>



Godło „Firma Przyjazna Klientowi”

Spółce PGE Obrót S.A. przyznano w 2013 roku godło „Firma Przyjazna Klientowi”, o czym decydują tylko i wyłącznie klienci. Niezależne badanie realizowane jest przy użyciu standaryzowanego kwestionariusza badającego cztery obszary: zadowolenie klientów, satysfakcję ze współpracy, jakość obsługi, prawdopodobieństwo rekomendacji.

W PGE Obrót S.A. ankietowani byli zarówno klienci indywidualni, jak i korporacyjni. Klienci indywidualni są zadowoleni m.in. z tego, że Biura Obsługi Klienta są czynne w godzinach do 17.00 lub 19.00. Cenią sobie także obecność Ambasadorów Jakości. Klienci korporacyjni postrzegają PGE Obrót S.A. jako firmę solidną, zapewniającą bezpieczeństwo i niezawodność dostaw energii elektrycznej.

Godło „Firma Przyjazna Klientowi” jest przyznawane Laureatom na okres 12 miesięcy.

8.6. PGE a edukacja

8.6.1. Autorskie programy edukacyjne

Spółki Grupy Kapitałowej PGE realizują autorskie programy edukacyjne, skierowane do dzieci i młodzieży. „Prąd – mój bezpieczny przyjaciel” to program, prowadzony od kilku lat przez PGE Dystrybucja S.A. Oddział Warszawa. PGE Dystrybucja S.A. w Lublinie realizuje projekt wędrownych pokazów naukowych pt. „Tajniki energetyki”, a w Oddziale Rzeszów prowadzone jest Eksperymentarium 3Z – które łączy idee centrum nauki, muzeum techniki oraz ośrodka prezentacyjno-politechnicznego.

Spółki PGE Obrót S.A. w 2013 roku wspierały i współorganizowały w szkołach zabawy oraz konkursy z zakresu ekologii i ogólnej wiedzy o energii: „Szkoła z Energią”, „Bieg z Energią”, „Manifestacja Ekologiczna z okazji Dnia Ziemi” czy: „Bądź Eko – segreguj odpady”.

Poszczególne spółki GK PGE w ramach Dni Otwartych organizują wycieczki dla lokalnej społeczności. Oddziały PGE GiEK S.A. jak: Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów, Kopalnia Węgla Brunatnego Turów, Elektrownia Bełchatów czy Elektrownia Turów można również zwiedzać, w grupach zorganizowanych, w ciągu całego roku. Uczestnicy wycieczek poznają specyfikę pracy, proces wydobywania węgla brunatnego w kopalniach i produkcji z niego energii elektrycznej w elektrowniach. Więcej szczegółów na ten temat dostępnych jest na stronie: www.pgegiiek.pl

W ramach Międzynarodowego Dnia Wody w 2013 roku PGE Energia Odnawialna S.A. zorganizowała możliwość zwiedzania Zespołu Elektrowni Wodnych Solina –Myczkowce, zaś w ramach siódmego Międzynarodowego Dnia Wiatru dzieci z Radomska uczestniczyły w edukacyjnej wycieczce po Elektrowni Wiatrowej Kamieńsk. Na zakończenie obu uroczystości odbyły się międzyszkolne turnieje wiedzy o Odnawialnych Źródłach Energii.

Grupa Kapitałowa PGE zaangażowana jest także w realizację kampanii społecznej „Bezpieczniej z prądem” – projekt, który propaguje wiedzę o bezpiecznym korzystaniu z energii elektrycznej.

Na uwagę zasługuje też akcja „Energia słów”, która wywołała duże zainteresowanie internautów. Mogli oni za pomocą specjalnej aplikacji przekazać słowa, z których artyści ułożyli dla dzieci bajki edukacyjne. Akcja została uznana przez tygodnik „Wprost” za jeden z najciekawszych projektów CSR.

Podczas Forum Innowacji, PGE Obrót S.A. zaprezentowała, jak pozyskiwać i wykorzystywać energię elektryczną (w tym z owoców i warzyw). W ramach akcji edukacyjnych PGE Obrót S.A. współtworzyła



też w 2013 roku specjalny dodatek ekologiczno-edukacyjny pod nazwą „Parki Narodowe” w „Gazecie Współczesnej”, „Dzienniku Wschodnim”, „GC Nowinach” i „Echu Dnia”.

Grupa PGE rozwija współpracę z uczelniami wyższymi. PGE GiEK S.A. współpracuje z: Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie, Uniwersytetem Łódzkim oraz Politechnikami w Łodzi, Warszawie, Wrocławiu, Gdańsku i Opolu. Przykładem wspólnie realizowanych projektów są m.in: wypracowanie innowacyjnej metody monitorowania bloku energetycznego w Elektrowni Turów – projekt realizowany z Politechniką Wrocławską, realizacja we współpracy z Politechniką Łódzką trzeciego etapu programu rtęciowego mającego na celu ograniczenie emisji rtęci do atmosfery, czy przeprowadzenie konkursu Pro – Energia we współpracy z Politechniką Łódzką, w ramach którego przyznanych zostało sześć jednorazowych stypendiów naukowych. Współpracując z Politechniką Opolską, spółka uczestniczy w organizowanym przez uczelnię cyklu spotkań pod nazwą „Akademia Rozwoju Przedsiębiorczości – Wykłady Otwarte prowadzone przez praktyków”.

PGE GiEK S.A. wspiera także Dziecięcą Politechnikę Opolską. W ramach tej współpracy pracownicy spółki przygotowują i prowadzą wykłady dla bardzo młodego audytorium w salach dydaktycznych Politechniki Opolskiej, zabierając uczestników na „Wirtualną wycieczkę po elektrowni konwencjonalnej”.

PGE GiEK S.A. jest tytularnym sponsorem powstającej w Bełchatowie ekspozycji „PGE Giganty Mocy”. Jej głównym celem jest przybliżenie zwiedzającym procesu produkcji energii elektrycznej z węgla brunatnego. Jest to unikalne przedsięwzięcie w skali kraju, nowoczesne, multimedialne, interaktywne i promujące wiedzę w zakresie nauk ścisłych dla wszystkich osób. W 2013 roku spółka PGE GiEK S.A. współpracowała także z mediami lokalnymi z terenów oddziałów: Zespół Elektrowni Dolna Odra i EC Gorzów przy publikacji informatora promującego wiedzę, skąd pochodzi ciepło w domach mieszkańców z regionów.

8.6.2. Działania edukacyjno-informacyjne w spółce jądrowej PGE EJ 1 sp. z o.o.

Działania ogólnopolskie

Głównym narzędziem działań w komunikacji ogólnopolskiej w zakresie energetyki jądrowej jest portal www.swiadomiewatomie.pl, który oprócz bieżących informacji o statusie prowadzonego projektu jądrowego dostarcza wiedzy zarówno z zakresu fizyki, jak i informacji z sektora energetyki jądrowej na świecie. Na portalu udostępnione są filmy, animacje, publikacje i inne materiały, które mogą być wykorzystywane przez osoby indywidualne oraz jako materiały edukacyjne.

W 2013 roku spółka uruchomiła projekt współpracy z uczelniami wyższymi: „Atom dla nauki”, którego celem jest kształtowanie w środowisku studentów i kadry naukowej wiedzy o energetyce jądrowej, promocja młodych naukowców oraz budowanie szerokiego zaplecza eksperckiego potrzebnego do rozwoju energetyki jądrowej w naszym kraju. Program adresowany jest nie tylko do osób zajmujących się naukami ścisłymi czy technicznymi, ale również społecznymi, medycznymi czy przyrodniczymi. W ramach programu przygotowane zostały konkursy, serie wykładów uznanych ekspertów na uczelniach wyższych w kraju, a uzupełnieniem projektu były wykłady dla słuchaczy Uniwersytetów Trzeciego Wieku.

Podobnie jak w latach ubiegłych, PGE EJ 1 sp. z o.o. była również partnerem Międzynarodowej Szkoły Energetyki Jądrowej.



Działania lokalne

Od chwili rozpoczęcia w 2013 roku badań lokalizacyjnych i środowiskowych, prowadzących do wyboru ostatecznej lokalizacji dla inwestycji, najwięcej działań informacyjno – edukacyjnych prowadzonych było w województwie pomorskim, w rejonie gmin: Choczewo (lokalizacja „Choczewo”), Gniewino i Krokowa (lokalizacja „Żarnowiec”).

Działania informacyjno-edukacyjne w tym regionie prowadzone były głównie w trzech Lokalnych Punktach Informacyjnych Projektu Budowy Elektrowni Jądrowej: w Choczewie, Krokowej i Gniewinie. Powstały one w odpowiedzi na potrzeby informacyjne lokalnych społeczności. Pracownicy punktów, pochodzący z gmin lokalizacyjnych, udzielają informacji, przyjmują uwagi i wnioski mieszkańców. Organizują także warsztaty i spotkania z ekspertami, w tym z pracownikami PGE S.A. czy wykonawcą badań lokalizacyjnych.

Ponadto PGE EJ1 sp. z o.o. zorganizowała w 2013 roku działania mających m.in. na celu przygotowanie lokalnej społeczności do pojawienia się na ich terenie wykonawcy badań lokalizacyjno-środowiskowych, jak:

- warsztaty wydobywcze dla dedykowanych grup osób (radni, sołtysi, liderzy opinii publicznej, nauczyciele) na temat badań środowiskowych i lokalizacyjnych, zakończone publikacją broszury „Badania lokalizacyjne i środowiskowe – pytania i odpowiedzi”.
- działania edukacyjne z zakresu energetyki jądrowej i informacyjne na temat badań lokalizacyjnych i środowiskowych prowadzone poprzez organizację mobilnych Punktów Informacyjnych w miejscach atrakcyjnych turystycznie na terenie gmin lokalizacyjnych;
- wykłady dla różnych grup społecznych z regionu poświęconych tematyce energetyki jądrowej oraz badań lokalizacyjnych i środowiskowych;
- organizacja stoisk edukacyjnych, konkursów i quizów dla dorosłych, dzieci i młodzieży, poświęconych energetyce jądrowej i badaniom lokalizacyjnym i środowiskowym przy okazji wydarzeń i uroczystości lokalnych w regionie z udziałem animatorów i edukatorów;
- wsparcie projektu edukacyjnego „Atomowy Autobus” w wybranych szkołach podstawowych i gimnazjach na Pomorzu;
- organizacja 12 warsztatów plastycznych w 6 świetlicach gminnych na terenie 3 gmin lokalizacyjnych podczas wakacji. W projekcie wzięło udział 210 dzieci w wieku od 5 do 14 lat.

8.7. PGE a prawa człowieka

PGE, jak każda firma, która chce być uznawana za społecznie odpowiedzialną podejmuje działania, wykraczające ponad obowiązujące wymogi legislacyjne. Funkcjonowanie w zgodzie z obowiązującymi normami Grupa Kapitałowa PGE postrzega jako oczywiste. Wyznawane przez firmę zasady całkowicie wykluczają stosowanie jakichkolwiek form pracy przymusowej czy zatrudniania nieletnich.



8.8. PGE a wspieranie pozostałych celów społecznych

Sport

PGE poprzez swoje zaangażowanie w rozwój polskiego sportu, stara się dzielić energią z tymi, którzy właściwie ją wykorzystują. PGE wspiera drużyny różnych dyscyplin sportowych skupiających największą uwagę kibiców: siatkówki (PGE Skra Bełchatów i Atom Trefl Sopot), piłki nożnej (PGE GKS Bełchatów), koszykówki (PGE Turów Zgorzelec), żużla (PGE Marma Rzeszów) i piłki ręcznej (PGE Stal Mielec i MKS Lublin). Zespoły, które sponsoruje Grupa, to zarówno utytułowane kluby z bogatymi tradycjami, jak i młode, dopiero budujące swoją pozycję drużyny. Wszystkie mają ogromną energię w dążeniu do sukcesu, która pobudza do działania i rozwoju. Grupa aktywnie wspiera także najbardziej utalentowanych sportowców, takich jak brązowa medalistka Igrzysk Olimpijskich 2012 - Zofia Klepacka oraz popularyzuje sport angażując się w promocję dużych wydarzeń sportowych.

PGE wspiera także inicjatywy z obszaru sportu amatorskiego, przez co aktywujące młodych ludzi do ciągłego rozwoju.

Kultura

Grupa Kapitałowa PGE dzieli się pozytywną energią płynącą z kultury i sztuki – ich wspieranie wpływa również na rozwój lokalnych społeczności, promuje ciekawe osobowości i twórczo inspirowe. Mecenat PGE obejmuje ważne i wartościowe wydarzenia kulturalne – muzyczne, teatralne czy filmowe.

W 2013 roku PGE po raz kolejny została Mecenasem Muzycznego Festiwalu w Łańcucie. Firma wspiera muzykę poważną również poprzez współpracę z Filharmonią Narodową w Warszawie.

PGE jako sponsor zaangażowała się również w 2013 roku w kolejną edycję OFF Festival w Katowicach. Impreza ta od lat silnie kojarzona jest z muzyką na najwyższym poziomie. Podczas kilku dni goście mają okazję usłyszeć ponad 90 artystów z całego świata. Towarzyszą temu wydarzenia, promujące również inne dziedziny sztuki. OFF Festival otrzymał międzynarodową nagrodę Green'n'Clean i tym samym został uznany za festiwal przyjazny środowisku naturalnemu.

Od wielu lat PGE włącza się w organizację kultowego festiwalu filmowego „Dwa Brzegi” w Kazimierzu nad Wisłą. „Polska Światłoczuła” to z kolei projekt, do którego w roli Sponsora dołączyła PGE w 2013 roku. Jest to cykl projekcji filmowych, który dociera do najmniejszych miejscowości w Polsce i umożliwia ich mieszkańcom spotkania z aktorami i twórcami.

PGE wspiera także akcje edukacyjne, dzięki którym dzieci i młodzież mają okazję poznać sztukę w ciekawszy sposób niż tylko z podręczników. Przykładem takiego działania są cykliczne warsztaty „Spotlight Kids” – projekt realizowany we współpracy z Narodowym Centrum Kultury.

W 2013 roku PGE kontynuowała współpracę z Teatrem Starym w Lublinie i Muzeum Sztuki Nowoczesnej w Warszawie. Wsparliśmy Festiwal Inne Brzmienia ART 'N' Music Festiwal w Lublinie, Festiwal Łódź Czterech Kultur, Faktyczny Dom Kultury, Galerię Sztuki XX i XXI wieku w Muzeum Narodowym w Warszawie, Koncert Niepodległości w Muzeum Powstania Warszawskiego oraz inne lokalne inicjatywy. Ich przykładem może być: podwarszawski festiwal muzyczny „Perła Baroku” czy łódzki XVII Festiwal Kultury Chrześcijańskiej, który ukazuje możliwość dialogu międzykulturowego. PGE wsparło także plebiscyt na wydarzenie kulturalne roku „Energia Kultury” oraz uroczyste otwarcie Centrum Promocji Mody Akademii Sztuk Pięknych im. Wł. Strzemińskiego w Łodzi, czyli pierwszej w Polsce profesjonalnej sali pokazowej w uczelni artystycznej. W Łodzi utrzymujemy także (od 2000



roku) funkcjonowanie pomnika „Fortepian Rubinsteina”. Energetycznym Partnerem i Opiekunem tego projektu jest PGE Obrót S.A.

PGE GiEK S.A. wspiera zaś m. in.: Festiwal Młodej Sztuki, Festiwal Kolory Polski czy Jesienne Spotkania z Bat-em, a także Ogólnopolski Turniej Małych Form Satyrycznych od lat patronowany przez Program III Polskiego Radia.

Inicjatywy społeczne

PGE angażuje się we wspieranie ważnych inicjatyw społecznych. W rankingu „Liderzy Filantropii 2013”, organizowanym przez Forum Darczyńców - Grupa Kapitałowa PGE uplasowała się na 5. miejscu w kategorii „Firma, która przekazała najwięcej środków na cele społeczne”, zajmując jednocześnie 3. miejsce wśród firm ze swojej branży.

W 2013 roku w akcję „Energetyczny Tornister”, która od wielu lat organizowana była w łódzkich oddziałach PGE Dystrybucja S.A., zaangażowały się wszystkie oddziały tej spółki. Łącznie przed rozpoczęciem roku szkolnego spółka przekazała najmłodszym uczniom z biedniejszych rodzin blisko 1.500 tornistrów wyposażonych w wyprawki szkolne. Lubelski Oddział PGE Dystrybucja S.A. wraz z Wydziałem Prewencji, Wydziałem Ruchu Drogowego Komendy Wojewódzkiej Policji oraz Wojewódzkim Ośrodkiem Ruchu Drogowego, uruchomił program pn. „Jestem Widoczny z PGE”. Jego celem było propagowanie wśród dzieci zasad bezpiecznego poruszania się po ciągach komunikacyjnych ulokowanych wzdłuż jezdni.

W Łodzi zrealizowano w 2013 roku dwa projekty edukacyjne, skierowane zarówno do dzieci, jak i dorosłych. Pierwszy z nich to Łódzka Wioska Historyczna – przedsięwzięcie edukacyjno-historyczne popularyzujące dziedzictwo kulturowe regionu oraz propagujące wiedzę przez zabawę, eksperymenty, warsztaty oraz widowiskowe prezentacje i inscenizacje rekonstrukcji historycznej. Drugim projektem była Łódzka Fabryka Prezentów pod Choinkę. W 2013 roku Fabryka „produkowała” I Łódzki Elementarz.

Inną bardzo ważną inicjatywą realizowaną w PGE Dystrybucja S.A. w 2013 roku w kilku oddziałach spółki, były spotkania edukacyjne dla przedstawicieli lokalnych samorządów, czyli Fora Samorządowe. Forum Samorządowe jest platformą wymiany doświadczeń oraz informacji z zakresu rozbudowy infrastruktury energetycznej, obowiązujących procedur, planowanych inwestycji itp.

Pod patronem PGE Energia Odnawialna S.A. wraz z Piaseczyńską Fundacją Ekologiczną zorganizowano dla młodzieży szkolnej ze szkół ponadpodstawowych „Drugi Ogólnopolski Turniej Maszyn Wodnych”.

Dzięki zaangażowaniu pracowników spółek i oddziałów GK PGE oraz Fundacji PGE – Energia z Serca, ponad 10 tys. paczek świątecznych trafiło do dzieci i osób, będących w trudnej sytuacji życiowej.

Firma zaangażowała się zarówno w akcje ogólnopolskie: „Szlachetna Paczka” czy „Pomóż dzieciom przetrwać zimę”, jak i lokalne: np. „Choinka miejska” w Łowiczu. W niektórych oddziałach zorganizowano kiermasze świąteczne. Dzięki nim wsparliśmy m.in. Dom Pomocy Społecznej w Nowym Czarnowie czy Stowarzyszenie na Rzecz Osób z Upośledzeniem Umysłowym koło Gryfina.

Mikołaje PGE odwiedziły domy dziecka w Falbogach, Pawłowie, Łodzi, Lublinie, Gorzowie Wielkopolskim i Łabuniach. Darowiznami przeznaczonymi na zakup upominków obdarowane zostało: Towarzystwo Przyjaciół Dzieci, Gminne Ośrodki Pomocy Społecznej, hospicja, Towarzystwo Brata



Alberta, Caritas, Fundacja dla Dzieci z chorobami nowotworowymi „Krwinka” czy pacjenci szpitali dziecięcych, w tym Centrum Zdrowia Dziecka.

9. Oświadczenia Zarządu

9.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

9.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

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

Warszawa, 12 marca 2014 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Marek Woszczyk
Prezes Zarządu

Jacek Drozd
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Krystek
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Marzec
Wiceprezes Zarządu
