

# Sprawozdanie Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2014

zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

## Spis treści

1	Opis działalności PGE S.A.	4
1.1	Czynniki istotne dla rozwoju PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE	5
1.2	Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki	6
1.3	Strategia Grupy Kapitałowej PGE na lata 2014 – 2020 i kluczowe działania podejmowane w 2014 roku	16
2	Wyniki finansowe PGE S.A.	22
2.1	Wyniki finansowe PGE S.A.	22
2.2	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	28
2.3	Informacje dotyczące głównych klientów	28
2.4	Publikacja prognoz wyników finansowych	28
2.5	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	29
2.6	Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa	29
3	Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej PGE	37
4	Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	41
4.1	Akcje PGE S.A.	43
4.2	Relacje Inwestorskie PGE	43
4.3	Kalendarium raportowania PGE.	44
4.4	Polityka Dywidendy PGE S.A.	44
5	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	45
5.1	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2014 roku	45
5.2	Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego	45
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	46
5.4	Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji	47
5.5	Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne	47
5.6	Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji	47
5.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	48
5.8	Zasady zmiany Statutu Spółki	48
5.9	Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	48
5.10	Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz jej komitetów	50
5.11	Wynagrodzenie władz PGE S.A.	57
5.12	Informacje o akcjach i innych papierach wartościowych	58
6	Opis organizacji PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE	60
6.1	Zmiany w organizacji PGE S.A.	61
6.2	Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	63
7	Zaangażowanie	63
7.1	Fundacja PGE „Energia z Serca”	63
7.2	PGE S.A. a środowisko pracy	64
7.3	PGE a środowisko naturalne	65
7.4	PGE S.A. a badania i rozwój	66
7.5	PGE a relacje z Klientami	66
7.6	PGE S.A. a edukacja	67
7.7	PGE S.A. a prawa człowieka	67
7.8	PGE S.A. a wspieranie pozostałych celów społecznych	67
8	Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym	68
8.1	Działania związane z energetyką jądrową – partnerstwo biznesowe	68
8.2	Kwestie prawne	69

8.3	Opis znaczących umów	69
8.4	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	70
8.5	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	71
9	Oświadczenia Zarządu	71
9.1	Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	71
9.2	Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	71
10	Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu	71
	Słownik	72

## 1 Opis działalności PGE S.A.

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

Podstawowy przedmiot działalności PGE S.A. obejmuje:

- działalność obejmującą zadania jednostki dominującej Grupy Kapitałowej, do której zalicza się opracowywanie strategii rozwoju i strategiczne zarządzaniem 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 (CO<sub>2</sub>) oraz świadectwami pochodzenia energii (PM), realizowany głównie w celu wywiązania się spółek Grupy Kapitałowej z obowiązków ustawowych zakupu i umorzenia tych aktywów, obrót rynkowy gazem,
- świadczenie usług na rzecz spółek z Grupy PGE związanych z zarządzaniem handlowym zdolnościami wytwórczymi Grupy Kapitałowej i wytworzoną energią elektryczną, prowadzeniem grupy bilansującej oraz świadczenie usług operatora handlowo technicznego (OHT) dla spółek z Grupy PGE.

Działalność Grupy Kapitałowej PGE S.A. jest obecnie zorganizowana w pięciu podstawowych segmentach:

- Segment Energetyka Konwencjonalna
- Segment Energetyka Odnawialna
- Segment Obrót Hurtowy
- Segment Dystrybucja
- Segment Sprzedaż Detaliczna.

W skład Grupy wchodzi również spółka, której głównym przedmiotem działalności jest przygotowanie i realizacja projektu budowy elektrowni jądrowej w ramach programu pierwszej polskiej elektrowni jądrowej oraz spółka organizująca pozyskiwanie finansowania na rzecz Grupy.

Dodatkowo w ramach Grupy działają spółki świadczące usługi informatyczne i telekomunikacyjne, usługi księgowo-kadrowe oraz usługi pomocnicze na rzecz spółek z sektora energetycznego i górnictwa, takie jak:

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

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. prowadzi swoją działalność jako przedsiębiorstwo jednozakładowe.

Podmiotem kontrolującym Spółkę jest Skarb Państwa, który na 31 grudnia 2014 roku posiadał 58,39% udziału w kapitale zakładowym.

## 1.1 Czynniki istotne dla rozwoju PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE

PGE S.A. jako jednostka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej jest odpowiedzialna za optymalizację i synchronizację działań wszystkich Spółek należących do Grupy Kapitałowej w celu tworzenia synergii i wartości dodanej dla wszystkich podmiotów powiązanych oraz zwiększanie wartości ekonomicznej dla akcjonariuszy. Zdaniem Zarządu Spółki szczególnie istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w tym na PGE S.A. będą miały poniższe czynniki oraz działania:

### Otoczenie rynkowe

#### Rynek energii

- poziom cen oraz trendy na hurtowym rynku energii elektrycznej a także relacje cenowe poszczególnych produktów na rynku krótkoterminowym w stosunku do produktów na rynku długoterminowym
- ceny energii elektrycznej i ciepła na rynku detalicznym w podziale na poszczególne grupy taryfowe oraz trendy cenowe i relacje cenowo obserwowane w poszczególnych grupach odbiorców finalnych
- możliwość optymalizacji zakupu i sprzedaży energii elektrycznej przez PGE S.A. w celu tworzenia wartości dodanej oraz identyfikacji potencjalnych możliwości rozwojowych dla Grupy Kapitałowej w oparciu o relacje cenowe na poszczególnych produktach rynku energii

#### Rynki powiązane

- ceny praw majątkowych (świadczeń pochodzenia energii elektrycznej) oraz tendencje cenowe umożliwiające optymalizację działalności handlowej na tych rynkach z uwzględnieniem korzyści płynących dla klientów końcowych oraz jednostek Grupy Kapitałowej
- ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, a także relacje cenowe obserwowane dla poszczególnych paliw, które pozwolą na optymalizację kosztów wytworzenia oraz stworzenie optymalnego mixu wytwórczego.
- ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

### Otoczenie regulacyjne

#### Krajowe

- stopień realizacji oraz ewentualne zmiany polityki energetycznej państwa
- zmiany w zakresie usług systemowych takie jak:
  - modyfikacja obecnego mechanizmu usługi systemowej - Operacyjna Rezerwa Mocy
  - uruchomienie usługi Interwencyjnej Rezerwy Zimnej
  - uruchomienie kolejnych pakietów usług redukcji zapotrzebowania
- nowelizacja ustawy Prawo energetyczne, w szczególności w zakresie optymalizacji systemu wsparcia odnawialnych źródeł energii i systemu wsparcia kogeneracji oraz innych ustaw
- wyniki postępowania wyjaśniającego toczącego się przed Prezesem URE w zakresie wydania świadectw pochodzenia energii wytworzonej z biomasy dla niektórych oddziałów PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („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 lata 2009 i 2010 oraz korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za lata 2009-2012
- kwestia wdrożenia dyrektywy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych dla krajowego porządku prawnego – m.in. derogacje CO<sub>2</sub>. Obecnie proces pozyskiwania darmowych przydziałów w zamian za realizację inwestycji w Krajowym Planie Inwestycyjnym działa bez jednoznacznej podstawy prawnej.
- kwestia wdrożenia dyrektywy w sprawie efektywności energetycznej („EED”) do krajowego porządku prawnego
- kwestia wdrożenia taryfy jakościowej w dystrybucji, w wyniku której poziom przychodu regulowanego będzie uzależniony od wskaźników SAIDI i SAIFI
- projekt ustawy prawo wodne w zakresie nałożenia dodatkowych obciążeń finansowych na przedsiębiorstwa energetyczne za wykorzystanie wody na cele energetyczne
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie nr B.16 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok

## Zagraniczne

- regulacje pakietu klimatyczno-energetycznego 2030 – ustalenia szczytu klimatycznego z października 2014 roku, w szczególności: ustalenie co najmniej 40% celu redukcji emisji CO<sub>2</sub>, 27% celu udziału OZE, 27% celu poprawy efektywności, możliwość przyznania bezpłatnych pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> energetyce (tzw. derogacje), możliwość przydziału środków na modernizację energetyki. Istnieje konieczność wypracowania szczegółowych zasad przydzielania pomocy.
- proces rewizji BAT (najlepszych dostępnych technik) – niepewność w zakresie przyszłego poziomu norm emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, pyłów oraz nowych zanieczyszczeń (w tym rtęci) od 2020 roku
- projekt dyrektywy NEC („National Emission Ceilings”) w sprawie krajowych limitów emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza i jego wpływ na sektor elektroenergetyczny
- prace nad przyłączeniem Polski do mechanizmu market coupling (łączenia rynków)

## 1.2 Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki

### 1.2.1 Sytuacja makroekonomiczna

Głównym obszarem działalności PGE S.A. i Grupy PGE pozostaje rynek polski, a krajowa sytuacja makroekonomiczna w istotny sposób oddziałuje na wyniki spółek. Jednocześnie kondycja polskiej gospodarki pozostaje w dużym stopniu powiązana z koniunkturą w Unii Europejskiej i na rynkach międzynarodowych. Na wyniki finansowe Spółki i Grupy wpływ ma zarówno sytuacja w poszczególnych segmentach gospodarki jak i na rynkach finansowych, które są źródłem pozyskiwania przez Grupę PGE finansowania dłużnego.

Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną a wzrostem gospodarczym. Biorąc pod uwagę istotny udział PGE S.A. i Grupy PGE w rynku sprzedaży energii elektrycznej i dystrybucji oraz pozycję PGE S.A. i Grupy PGE na polskim rynku wytwarzania, zmiany w zakresie poziomu zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło mogą znacząco wpływać na wyniki spółek.

Opublikowane dotychczas dane na temat dynamiki Produktu Krajowego Brutto („PKB”) w Polsce wskazują na utrzymywanie się stabilnego tempa wzrostu gospodarczego – PKB (niewyrównany sezonowo) wzrósł w III kwartale 2014 roku o 3,3% a w I i II kwartale odpowiednio o 3,4% i 3,5% rok do roku (r/r). Według wstępnych danych GUS w całym 2014 roku wzrost gospodarczy wyniósł 3,3%. Wśród głównych składowych PKB dynamika popytu krajowego wyniosła 4,6% r/r, co oznacza istotny wzrost w stosunku do 2013 roku. Wzrost wartości dodanej przemysłu w 2014 roku był słabszy niż w 2013 roku i wyniósł 3,6% r/r.

Przemysł odpowiada za około 45% krajowego zużycia energii elektrycznej, dlatego sytuacja ekonomiczno-finansowa w sektorze wpływa na działalność Grupy PGE. Produkcja przemysłowa ogółem w 2014 roku wzrosła o 3,3% r/r, przy dodatniej dynamice w kluczowym sektorze przetwórstwa przemysłowego (4,6% r/r) oraz ujemnej dynamice sektora górnictwa i wydobywania (-4,2% r/r) oraz sektora energetycznego (-4,1% r/r).

Rysunek: Dynamika r/r produkcji przemysłowej w Polsce

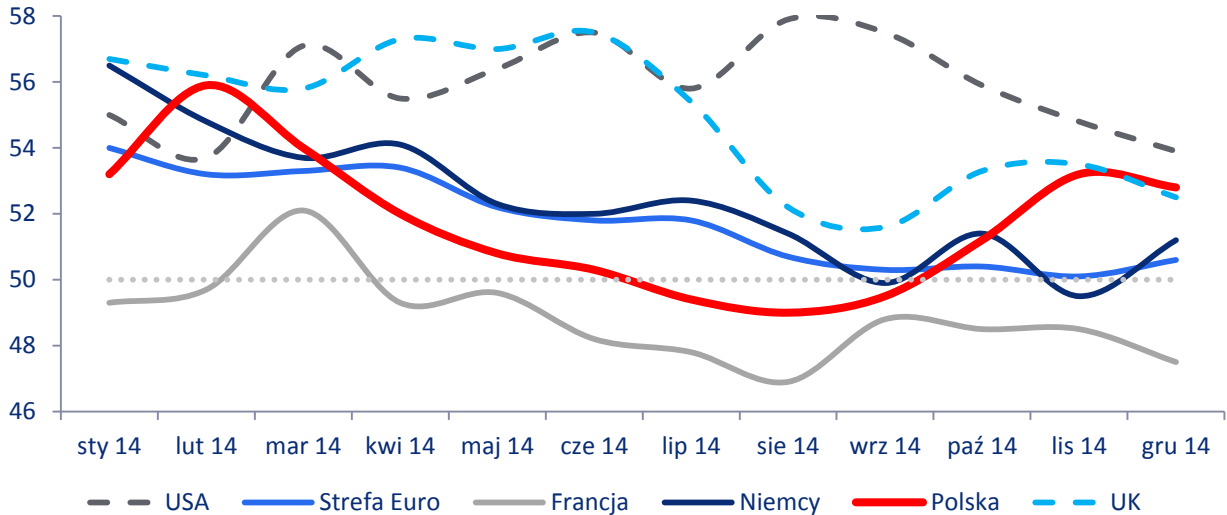


Źródło: Główny Urząd Statystyczny

Polepszenie sytuacji w polskim przemyśle pod koniec roku było sygnalizowane przez wskaźnik wyprzedzający PMI, który po słabszym III kwartale systematycznie rósł. Ankietowani przedsiębiorcy wskazują na wzrost liczby nowych zamówień (krajowych i eksportowych), poziomu produkcji i wielkości zakupów.

Wskaźnik PMI Strefy Euro po silnym spadku w III kwartale ustabilizował się tuż powyżej granicy 50 pkt. Najlepiej oceniana jest sytuacja w przemyśle Irlandii, Hiszpanii i Holandii. Nieco słabiej, ale nadal pozytywnie – w Niemczech, gdzie dzięki wzrostowi ilości nowych zamówień eksportowych udało się utrzymać dodatnią dynamikę przemysłu. Recesja w przemyśle trwa we Francji i we Włoszech.

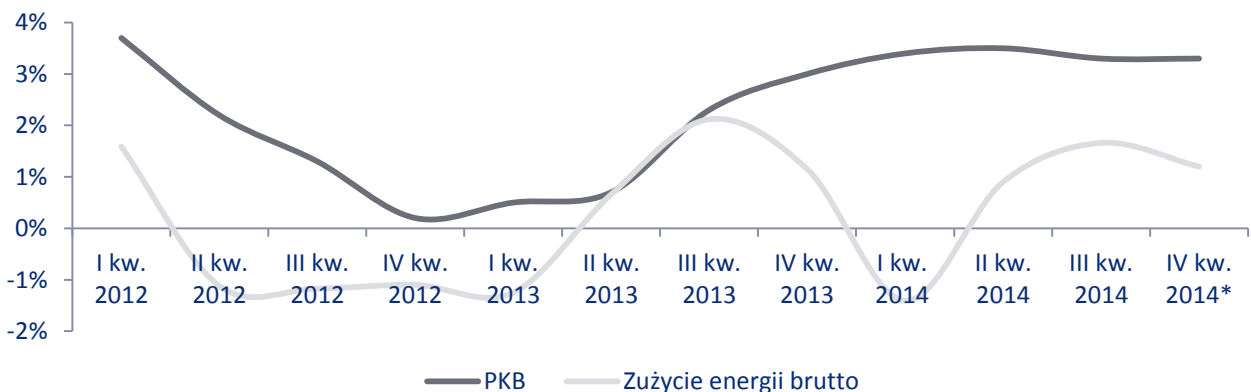
Rysunek: Wskaźnik PMI dla przemysłu w poszczególnych państwach (w pkt)



Źródło: Markit Economics

W całym 2014 roku odnotowano wzrost zużycia energii elektrycznej brutto o 0,49% w stosunku do poprzedniego roku. W samym IV kwartale wzrost wyniósł 0,9% r/r. Dynamika zużycia energii w ciągu roku była istotnie zróżnicowana, co wynikało przede wszystkim z relatywnie wysokich średnich temperatur w I kwartale. Po oczyszczeniu z wpływu czynników pogodowych i kalendarzowych wzrost zapotrzebowania na energię w 2014 roku wyniósł około 1,0%. Pomimo wzrostu zużycia krajowa produkcja energii elektrycznej spadła o 3,65% r/r, czego przyczyną była zmiana salda wymiany transgranicznej.

Rysunek: Dynamika PKB i zapotrzebowania na energię brutto

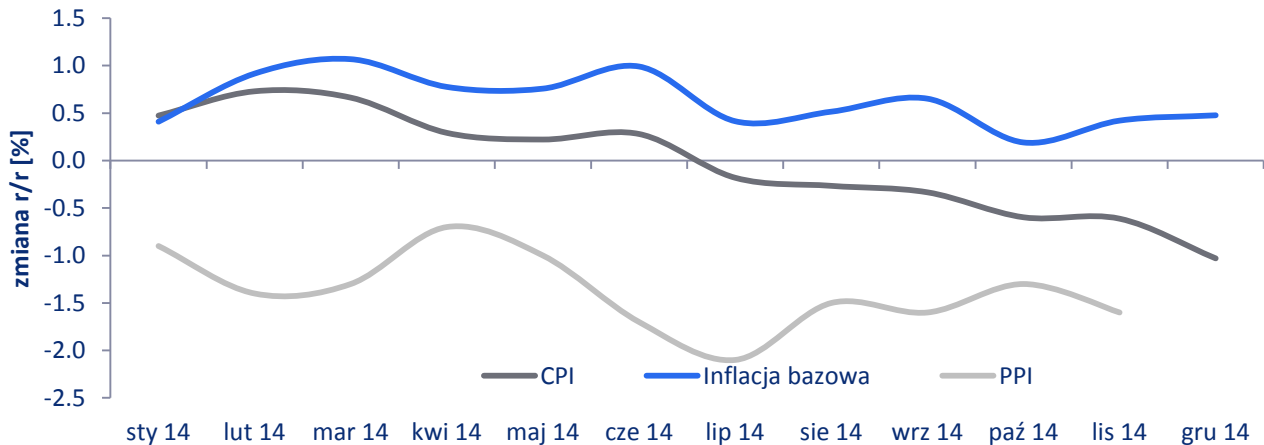


Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PSE S.A.

\*Średnia z prognoz PKB w IV kwartale 2014 roku

W roku 2014 trwał spadek presji inflacyjnej zarówno w gospodarce krajowej jak i europejskiej, co istotnie determinowało działania banków centralnych i organów odpowiedzialnych za politykę pieniężną. Inflacja w Strefie Euro utrzymywała się zdecydowanie poniżej celu inflacyjnego Europejskiego Banku Centralnego, a pod koniec roku spadła do ujemnego poziomu. Również w Polsce wskaźnik cen konsumenckich w lipcu spadł poniżej zera i utrzymywał się na ujemnym poziomie, osiągając w grudniu poziom -1,0%. W całym 2014 roku według szacunku GUS średnioroczna inflacja wyniosła 0,0%, tj. najmniej od 1972 roku.

Rysunek: Wskaźniki inflacji konsumenckiej (CPI), produkcyjnej (PPI) oraz bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii



Długotrwałe utrzymywanie się inflacji poniżej celu NBP wpływa na decyzje podejmowane przez Radę Polityki Pieniężnej („RPP”) w zakresie stóp procentowych. Projekcja centralna NBP zakłada, że deflacja potrwa kilka miesięcy, ale cel inflacyjny na poziomie 2,5% zostanie osiągnięty dopiero pod koniec 2016 roku. Większość członków RPP również zgadza się, że deflacja w Polsce jest przejściowa i ma charakter podażowy wywołany czynnikami zewnętrznymi – m.in. taniejącą ropą naftową. Poziom inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii nadal jest dodatni.

RPP na październikowym posiedzeniu postanowiła obniżyć stopę referencyjną o 50 punktów bazowych, nie wykluczając kolejnych redukcji w przyszłości. Referencyjna stopa procentowa wynosi obecnie 2%, stopa lombardowa 3%, a stopa depozytowa 1%.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką

Kluczowe wskaźniki (zmiana % r/r)	2014	2013
Produkt Krajowy Brutto	3,30 <sup>1</sup>	1,70
Wskaźnik cen konsumpcyjnych <sup>2</sup>	0,00	-0,90
Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu <sup>2</sup>	-1,50	-1,30
Dynamika produkcji przemysłowej ogółem <sup>2</sup>	3,30	2,20
Dynamika produkcji przemysłowej – przetwórstwo przemysłowe <sup>2</sup>	4,60	2,30
Dynamika produkcji przemysłowej – sektor energetyczny <sup>3</sup>	-4,10	-0,60
Krajowe zużycie energii elektrycznej brutto <sup>4</sup>	0,49	0,62
Krajowe zużycie energii elektrycznej brutto (TWh) <sup>4</sup>	158,73	157,98

Źródło: <sup>1</sup> Szacunek wstępny GUS, <sup>2</sup> Główny Urząd Statystyczny, <sup>3</sup> Główny Urząd Statystyczny - Sektor wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, <sup>4</sup> PSE S.A.

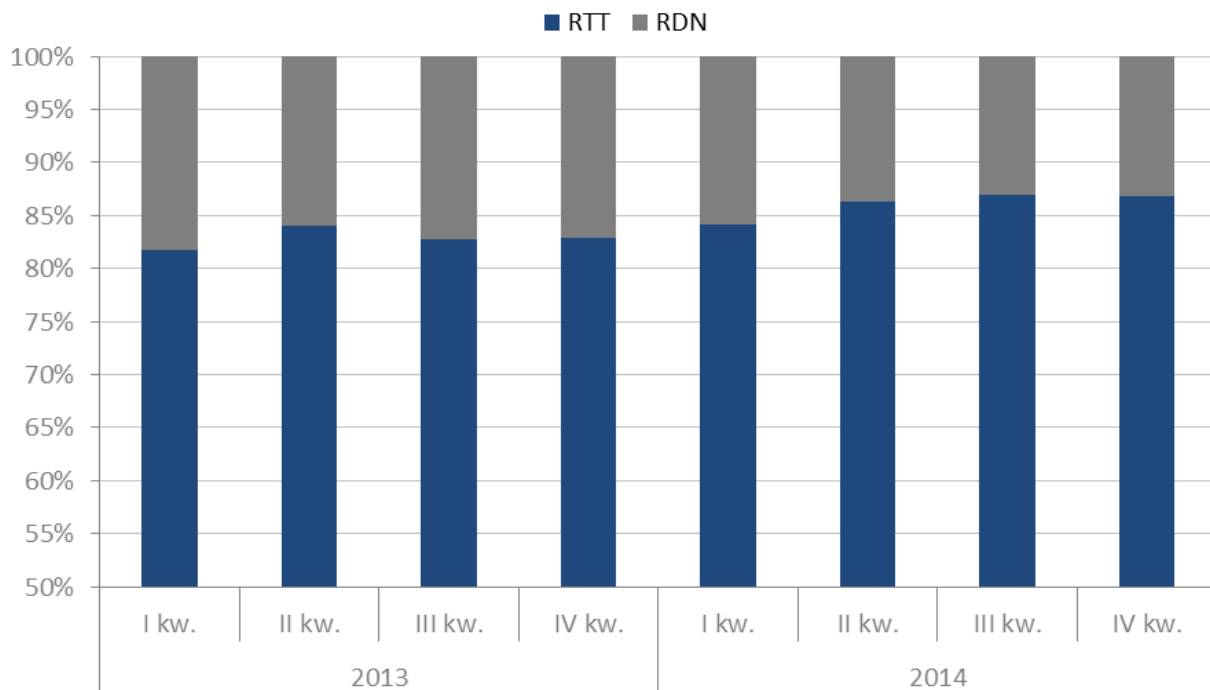


## Rynek krajowy - Obroty

Płynność na Rynku Dnia Następnego („RDN”) prowadzonego przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”) w 2014 roku zwiększyła się o ponad 7% w stosunku do 2013 roku. Przy czym wzrost płynności, którym charakteryzował się RDN w pierwszej połowie 2014 roku (+16% rok do roku) w drugiej połowie roku uległ znacznemu osłabieniu, co w rezultacie spowodowało niewielki spadek obrotów (-1% rok do roku). Głównym powodem odwrócenia się tendencji na rynku były znaczne wahania cen, a w konsekwencji wycofanie się części handlujących z tego segmentu obrotu ze względu na amplitudę wahań cen oraz rosnące ryzyko. Łączny wolumen obrotu na RDN w 2014 roku wyniósł 23,74 TWh.

Na Rynku Transakcji Terminowych („RTT”) dodatni trend obrotu utrzymywał się przez cały 2014 rok, osiągając dynamikę wzrostu na poziomie 37% w ujęciu rok do roku. W 2014 roku nastąpiła zmiana w strukturze handlowanych produktów – nastąpił spadek udziału kontraktów typu PEAK w stosunku do produktu BASE z 20% do 11%. Łączny wolumen obrotu na RDN oraz RTT wzrósł o 32% osiągając w 2014 roku 170,87 TWh. Oznacza to, że obrót na TGE przekracza poziom krajowego zużycia energii elektrycznej wynoszącego narastająco od stycznia do grudnia 2014 roku 158,73 TWh. Nadwyżka wolumenu obrotu nad krajowym zużyciem energii elektrycznej wskazuje na coraz większy obrót spekulacyjny oraz rosnącą dynamikę zarządzania portfelem energii elektrycznej, które to pozytywnie wpływają na płynność rynku.

Rysunek: Kwartalna relacja obrotu na RDN do obrotu na RTT w latach 2013-2014.



### 1.2.2 Ceny energii elektrycznej

#### Rynek krajowy - Ceny

##### Rynek Dnia Następnego

W 2014 roku ceny na RDN wykazywały zauważalną tendencję wzrostową zapoczątkowaną w styczniu 2014 roku. Średnia cena na RDN (indeks IRDN) w 2014 roku wynosiła 184,15 PLN/MWh wobec 155,98 PLN/MWh w analogicznym okresie 2013 roku, co oznacza wzrost o 18%. W I kwartale 2014 roku ceny wzrosły o +3% (w ujęciu rok do roku), kwartał II i III wyceniany był już na wyższym poziomie - odpowiednio o 21% i 20% (w relacji rok do roku), w IV kwartale ceny ukształtowały się na poziomie wyższym o 31% (w ujęciu rok do roku).

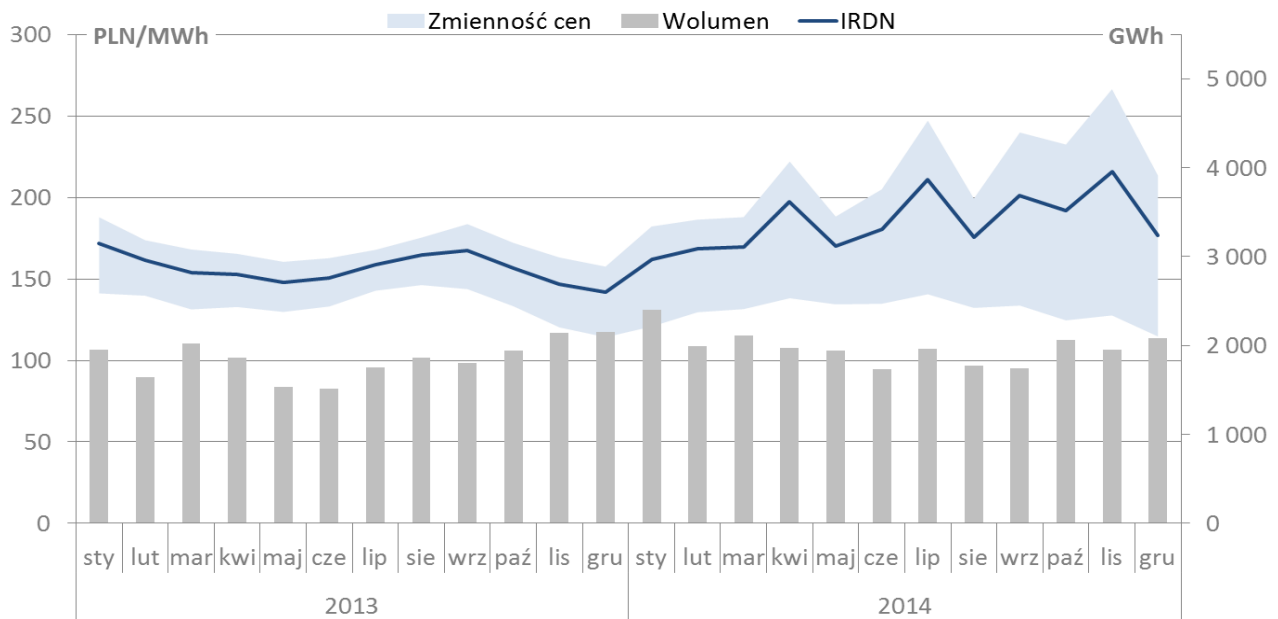
Dodatkowo ceny w 2014 roku charakteryzowały się zmiennością o 58% wyższą niż w roku 2013. Było to spowodowane nie tylko wzrostem cen w godzinach szczytowych (indeks sIRDN wzrósł o 25% w ujęciu rok do roku), ale także ich spadkiem w godzinach pozaszczytowych (indeks offIRDN spadł o 3% rok do roku). Wskazuje to na powiększającą się amplitudę wahań cen - indeks sIRDN stanowi 164% indeksu offIRDN, podczas gdy rok wcześniej stanowił 127%. Silny wzrost cen w godzinach szczytowego zapotrzebowania wynikał z konieczności uruchamiania kolejnych jednostek wytwórczych ze stosu wytwórczego, które charakteryzują się wysokimi kosztami zmiennymi. Spadek cen w godzinach pozaszczytowych był związany ze zmieniającą się strukturą produkcji energii elektrycznej, a zwłaszcza dynamicznym wzrostem generacji ze źródeł wiatrowych wynoszącym +23,38% w ujęciu rok do roku (wg PSE S.A.).

Na wysokość cen na RDN w Polsce w 2014 roku główny wpływ miały:

- zmiana sposobu wynagrodzenia Jednostek Grafikowych wytwórczych aktywnych (JGwa) w ramach regulacyjnej usługi systemowej operacyjnej rezerwy mocy oraz
- niska rezerwa mocy w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym.

Najwyższe średnie miesięczne ceny na RDN zanotowano w listopadzie, kiedy indeks IRDN przekroczył 215 PLN/MWh. Najdroższym dniem roku była pierwsza środa grudnia przy IRDN wynoszącym 452,26 PLN/MWh oraz jednostkowych cenach przekraczających poziom 1.000 PLN/MWh w godzinach szczytowego zapotrzebowania na moc.

Rysunek: Miesięczne notowania oraz zmienność cen na RDN w latach 2013–2014 (TGE)\*.



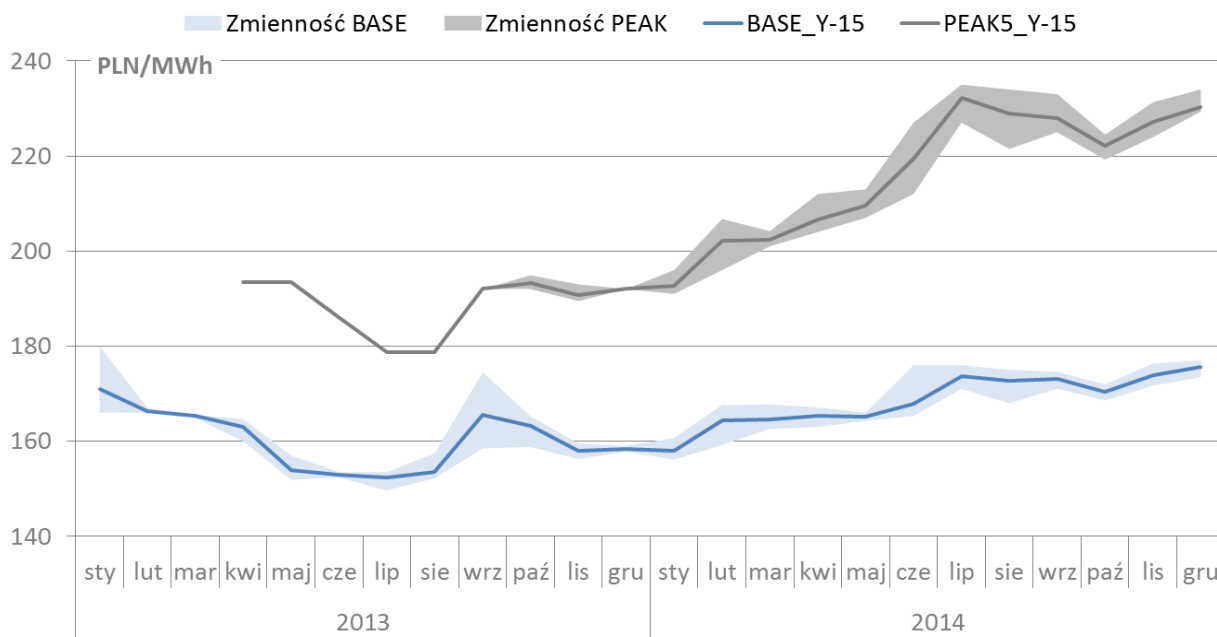
\* średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej (IRDN) oraz rozpiętość cen (sIRDN, offIRDN)

### Rynek Transakcji Terminowych

W 2014 roku obserwowaliśmy wzrosty cen zarówno kontraktów BASE, jak i PEAK. Były one wspierane przez pozytywne informacje płynące z polskiej gospodarki, zwłaszcza rosnącą dynamikę wzrostu produktu krajowego brutto oraz produkcji przemysłowej. Na ogólny wzrost cen na rynku, zarówno na rynkach RDN i RTT, wpływ miała przyjęta nowelizacja Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowych, w części Bilansowanie Systemu i Zarządzanie Ograniczeniami Systemowymi, aktualizująca sposób funkcjonowania usługi Operacyjnej Rezerwy Mocy.

Wycena instrumentu terminowego typu pasmo roczne na 2015 rok (BASE\_Y-15) osiągnęła w 2014 roku średnią cenę na poziomie 167,92 PLN/MWh, co oznacza 5% wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Produkt typu szczyt roczny na 2015 rok (PEAK5\_Y-15) był notowany w 2014 roku średnio po 218,69 PLN/MWh, co oznacza, że cena wzrosła o ponad 15% w stosunku do 2013 roku. Najtańszym miesiącem w 2014 roku na RTT był styczeń ze średnią ceną BASE\_Y-15 wynoszącą 158,04 PLN/MWh, najdroższym natomiast był grudzień przy średniej cenie o 11% wyższej od średniej styczniowej.

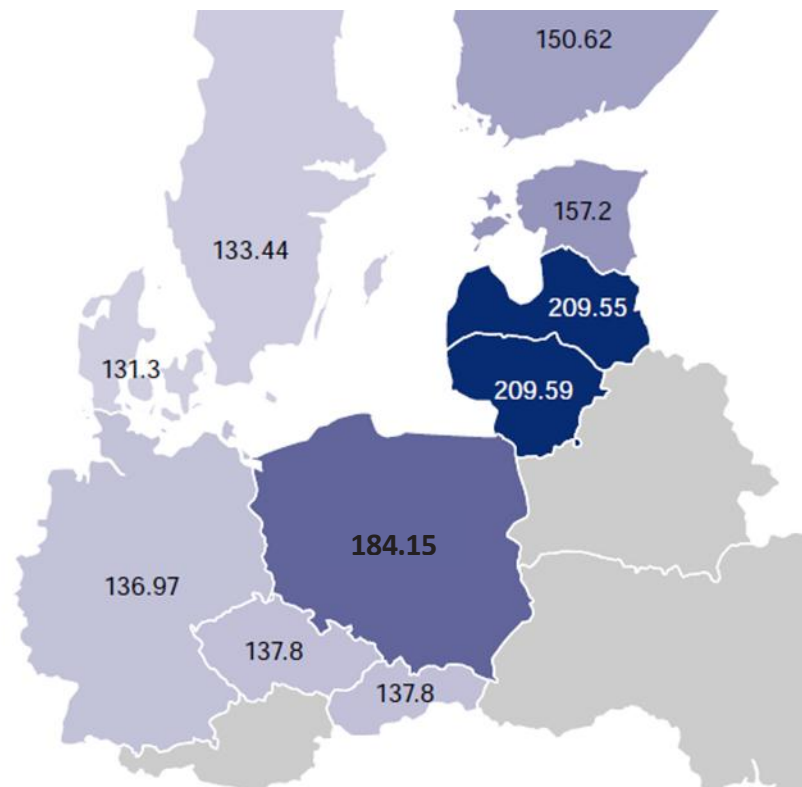
Rysunek: Miesięczne notowania oraz zmienność cen na RTT w latach 2013–2014 (TGE).



### Rynek międzynarodowy

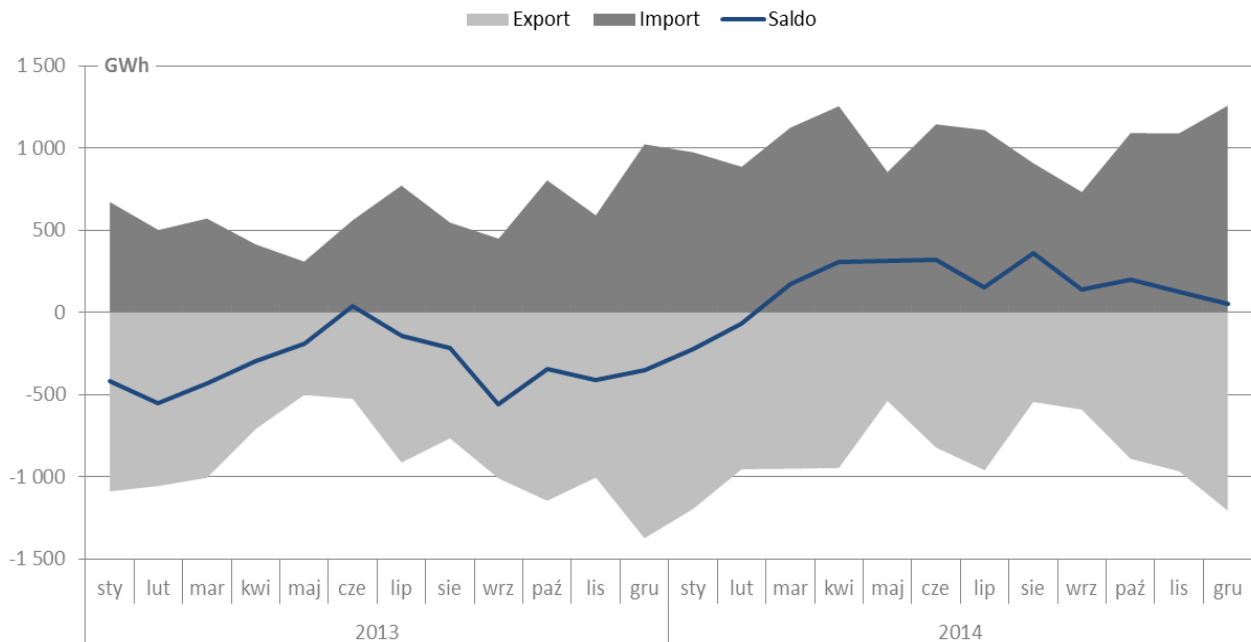
W 2014 roku ceny na rynku polskim znajdowały się powyżej wartości notowanych na rynkach szwedzkim, niemieckim, czeskim i słowackim. W 2014 roku średnia cena na rynku niemieckim spadła o 13% w porównaniu do 2013 roku - główną przyczyną spadku cen był wzrost generacji wiatrowej i fotowoltaicznej. Jeszcze większy spadek cen odnotowano na rynku skandynawskim (-20%), zdeterminowany sytuacją hydrologiczną. Wzrost średniej ceny na rynku polskim przy silnych spadkach na rynkach zagranicznych doprowadził do sytuacji, w której rodzimy rynek stał się najdroższym spośród wcześniej wymienionych. Przyczyniło się to w 2014 roku do zmiany salda wymiany zagranicznej na dodatnie.

Rysunek: Porównanie średnich cen na rynku polskim oraz rynkach europejskich w 2014 roku.



W 2014 roku sytuacja w zakresie fizycznych przepływów mocy uległa diametralnej zmianie. W związku z niższymi cenami energii elektrycznej na rynkach ościennych oraz ze względu na niską rezerwę mocy saldo wymiany zagranicznej było dodatnie. Zanotowano zdecydowany wzrost importu (niemal 72% wzrost w ujęciu rok do roku) przy spadku eksportu (-5% w ujęciu rok do roku). Niezmiennie, najwięcej energii importowane jest z Niemiec oraz ze Szwecji, natomiast eksport odbywa się głównie do Czech oraz Słowacji.

Rysunek: Miesięczny import, eksport oraz saldo wymiany zagranicznej w latach 2013-2014.

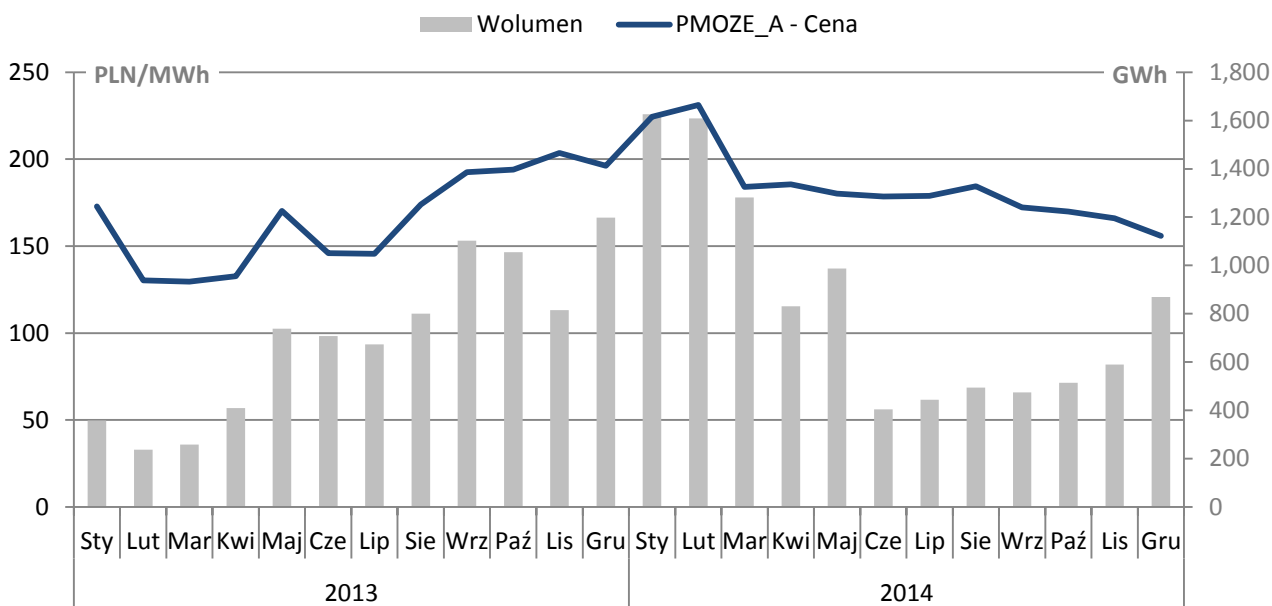


### 1.2.3 Ceny praw majątkowych

#### Prawa Majątkowe „zielone” – Odnawialne źródła energii

W 2014 roku zgodnie z ustawą Prawo energetyczne oraz odpowiednim Rozporządzeniem Ministra Gospodarki przedsiębiorstwa sprzedające energię były zobowiązane do uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectwa pochodzenia, albo uiszczenia opłaty zastępczej w wysokości nie mniejszej niż 13% całkowitej rocznej sprzedaży odbiorcom końcowym. Wspomniana opłata zastępcza decyzją Prezesa URE po waloryzacji wynosiła 300,03 PLN/MWh. Obrót prawami majątkowymi pochodzącymi z odnawialnych źródeł energii („certyfikaty zielone”, „PMOZE\_A”) na TGE był skumulowany w I kwartale 2014 roku, co było spowodowane zakończeniem okresu rozliczeniowego dla 2013 roku do dnia 31 marca 2014 roku. Wzrost ceny certyfikatów zielonych w I kwartale 2014 roku spowodowany był wprowadzeniem przepisów nakładających na jednostki wytwarzające energię elektryczną z wykorzystaniem biomasy na przedstawienie certyfikatów potwierdzających jej pochodzenie. Spowodowało to wstrzymanie przez Prezesa URE wydawania praw majątkowych pochodzących z instalacji spalających i współspalających biomasę. Zmniejszona podaż oraz chwilowy zwiększony popyt spowodował wzrost ceny certyfikatów zielonych, które osiągnęły najwyższe notowania w lutym przy średniej cenie indeksu dla notowań sesyjnych („OZEX\_A”) wynoszącej 231,21 PLN/MWh. Od tego czasu ceny certyfikatów zielonych znajdowały się w trendzie spadkowym osiągając minimum w grudniu, gdy średnia cena indeksu OZEX\_A ustaliła się na poziomie 155,98 PLN/MWh.

Rysunek: Miesięczne notowania cen oraz wolumen obrotu certyfikatów zielonych w latach 2013-2014.



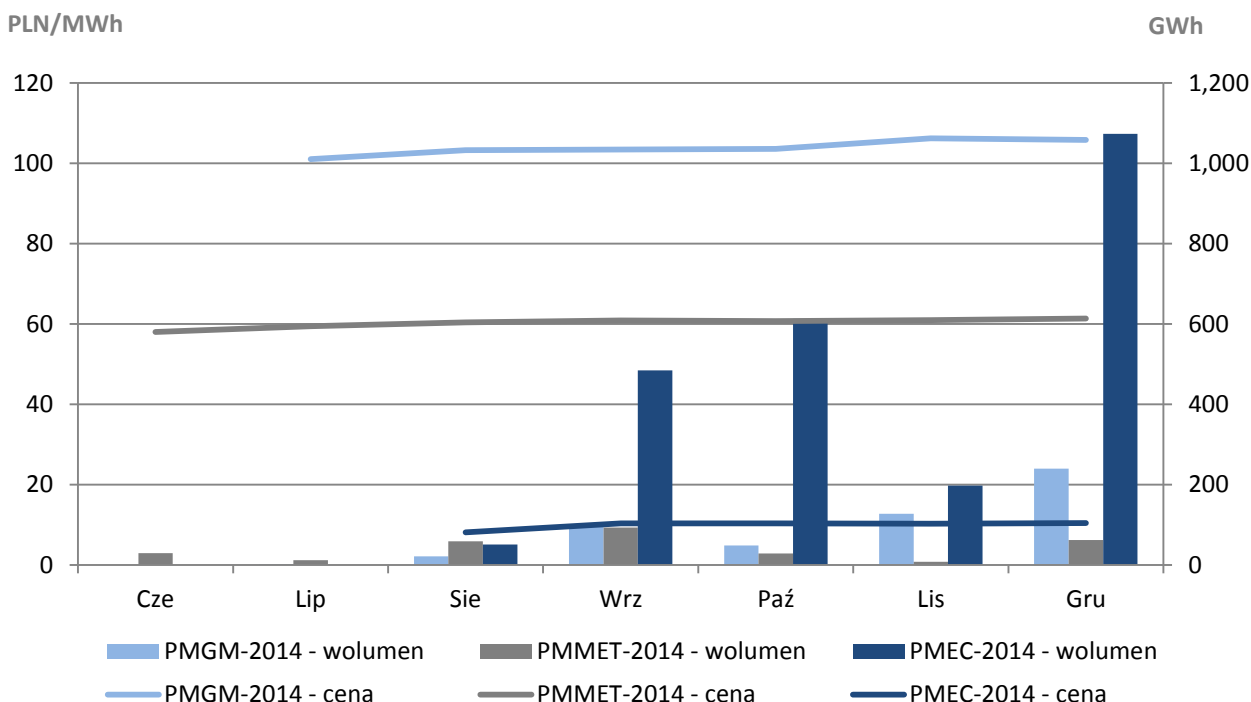
#### Prawa Majątkowe „żółte”, „czerwone”, „fioletowe” – Kogeneracja

30 kwietnia 2014 roku przeprowadzono nowelizację ustawy Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw przedłużającą do 30 czerwca 2019 roku funkcjonowanie systemu wsparcia dla producentów energii elektrycznej i ciepła w procesie kogeneracji. System ten funkcjonuje w Polsce od 2007 roku i przewiduje, że firmy prowadzące obrót energią muszą przedstawiać do umorzenia świadectwa pochodzenia z wysokosprawnej kogeneracji lub jeżeli nie posiadają certyfikatów muszą wnieść opłatę zastępczą. Certyfikaty można uzyskać: za energię wytworzoną w instalacjach kogeneracyjnych opalanych paliwami gazowymi lub w jednostkach o mocy poniżej 1 MW („certyfikaty żółte”, „PMGM”), za energię uzyskiwaną z jednostek kogeneracji opalanych metanem lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy („certyfikaty fioletowe”, „PMMET”), za energię wytworzoną w pozostałych źródłach kogeneracyjnych („certyfikaty czerwone”, „PMEC”).

Zgodnie z nowelizacją w 2014 roku firmy handlujące energią muszą posiadać świadectwa żółte dla 3,9% energii dostarczonej klientom końcowym – udział ten rośnie do 8% w 2018 roku. W przypadku świadectw fioletowych wymagany poziom to 1,1% w 2014 roku - aby w 2018 roku osiągnąć wysokość 2,3%. Natomiast jeśli chodzi o certyfikaty czerwone, ma to być 23,2% co roku w latach 2014-2018. Zmianie uległ także termin uiszczenia opłaty zastępczej i umorzenia świadectw pochodzenia z 31 marca na 30 czerwca każdego roku. W wyniku tych zmian efektywnie rynek zaczął działać w czerwcu 2014 roku, wtedy też rozpoczęły się notowania wspomnianych certyfikatów na TGE.

Ceny certyfikatów kogeneracyjnych żółtych, fioletowych jak i czerwonych utrzymywały się w 2014 roku na poziomach zbliżonych do jednostkowych opłat zastępczych. Średnia cena certyfikatów żółtych wyniosła w 2014 roku 105,20 PLN/MWh (opłata zastępcza 110,00 PLN/MWh), cena certyfikatów fioletowych osiągnęła poziom 60,55 PLN/MWh (opłata zastępcza 63,26 PLN/MWh) natomiast certyfikatów czerwonych 10,31 PLN/MWh (opłata zastępcza 11,00 PLN/MWh). Wysokie ceny były efektem trwałego niedoboru podaży w stosunku do zgłaszanego popytu.

Rysunek: Notowania cen oraz wolumen obrotu certyfikatów kogeneracyjnych w II półroczu 2014 roku.

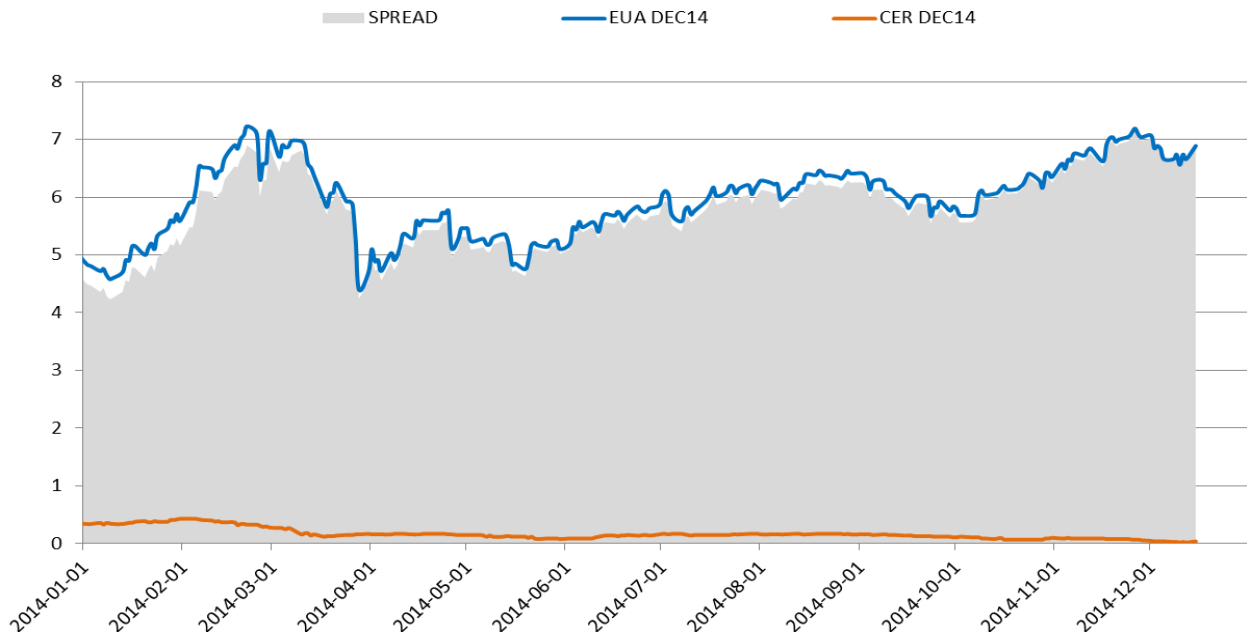


#### 1.2.4 Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla

Na rynku dostępne są trzy rodzaje uprawnień do emisji – EUA (European Union Allowances), jednostki CER (Certified Emission Reductions) oraz jednostki ERU (Emission Reduction Units). Jednostki typu CER oraz ERU mogą być umarzone przez przedsiębiorstwa jedynie w ograniczonym zakresie, w okresie rozliczeniowym 2013-2020 do wysokości 11% przydziału uprawnień przyznanych w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji z lat 2008-2012.

Lata 2013-2020 to trzeci okres rozliczeniowy Europejskiego Systemu Handlu Uprawnieniami do emisji (EU-ETS). Od początku funkcjonowania powyższy okres charakteryzuje się dużą nadwyżką uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (ponad 2 mld ton), skutkującą niskimi wartościami cenowymi nie dającymi impulsu do inwestycji w niskoemisyjne technologie. W związku z powyższym Komisja Europejska („KE”) podjęła szereg działań mających na celu zwiększenie poziomu cen uprawnień. Pierwszym z nich jest tzw. backloading, czyli wycofanie z rynku 900 mln uprawnień w latach 2014-2016 poprzez zmniejszenie wolumenu dostępności na aukcjach. Kolejnym krokiem jest uruchomienie mechanizmu Market Stability Reserve („MSR”) likwidującego istniejącą nadwyżkę i doprowadzenie do równowagi między popytem a podażą. Dodatkowo KE w ramach nowej polityki klimatycznej do 2030 roku, zaproponowała 40% cel redukcji emisji CO<sub>2</sub> względem 1990 roku. Mając na uwadze powyższe działania KE oraz zmniejszające się corocznie alokacje darmowych uprawnień, należy uznać, że wzrost ceny zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> będzie mieć istotny wpływ na finalną cenę energii elektrycznej.

Rysunek: Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla w 2014 roku



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z giełdy ICE (ceny zamknięcia)

Rok 2014 był drugim rokiem funkcjonowania trzeciego okresu rozliczeniowego systemu EU ETS. Rok ten charakteryzował się dużą zmiennością cenową uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. W tym czasie działania Komisji Europejskiej oraz wydarzenia polityczne i gospodarcze miały istotny wpływ na notowania cenowe uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Od początku 2014 roku, w wyniku wdrażania reformy backloadingu, uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> zyskiwały znacznie na wartości. 24 lutego 2014 roku Parlament Europejski podjął decyzję o wycofaniu z rynku 400 mln uprawnień w 2014 roku, 300 mln w 2015 roku i 200 mln w 2016 roku. Powyższa decyzja spowodowała wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> do poziomu ponad 7,00 EUR/t.

#### Wpływ na zmiany cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla w 2014 roku

Marzec	<ul style="list-style-type: none"> <li>uprawnienia do emisji EUA straciły na wartości w związku z przydziałem instalacjom darmowych uprawnień zgodnie z art. 10a Dyrektywy ETS oraz publikacją brytyjskiego raportu dotyczącego wielkości emisji instalacji objętych ETS (spadek o 7,5% względem 2013 roku).</li> </ul>
Kwiecień	<ul style="list-style-type: none"> <li>na początku miesiąca został przełamany trend spadkowy, jako konsekwencja zbliżającego się zakończenia okresu rozliczenia emisji za 2013 rok. Na umocnienie cen uprawnień na rynku wpływ miały także wzmożony popyt na uprawnienia oraz ograniczona podaż wynikająca z backloadingu.</li> </ul>
Maj	<ul style="list-style-type: none"> <li>przedstawiciel KE poinformował o możliwości rozpoczęcia działania reformy strukturalnej rynku MSR w obecnym okresie rozliczeniowym. Powyższa informacja przełożyła się na wzrost cen uprawnień do emisji EUA, który był kontynuowany w kolejnych miesiącach.</li> </ul>
Lipiec	<ul style="list-style-type: none"> <li>powołano nową kadencję Parlamentu Europejskiego. Komisja Ochrony Środowiska, Zdrowia i Praw Konsumentów ENVI (The Committee on the Environment, Food Safety and Public Health) opublikowała harmonogram prac związany z kwestią reformy strukturalnej MSR.</li> </ul>
Październik	<ul style="list-style-type: none"> <li>szczyt klimatyczny Rady UE. Podczas spotkania ustalono nowy kształt pakietu klimatyczno-energetycznego UE do 2030 roku, co miało przełożenie na wzrost wartości uprawnień EUA.</li> </ul>
Listopad	<ul style="list-style-type: none"> <li>wpływ na ceny uprawnień miały prowadzone rozmowy dotyczące wdrożenia mechanizmu rezerwy stabilizacyjnej, którego proces legislacyjny zaplanowano na styczeń 2015 roku.</li> </ul>
Grudzień	<ul style="list-style-type: none"> <li>konferencja klimatyczna w Limie, podczas której udało się osiągnąć porozumienie, którego konsekwencją będzie prawdopodobne podpisanie w Paryżu w 2015 roku nowego globalnego porozumienia klimatycznego. Szczyt w Limie zobowiązał państwa członkowskie UE do wyznaczenia do końca października 2015 roku własnych celów redukcyjnych emisji.</li> </ul>

W 2014 roku notowania cenowe jednostek poświadczonej redukcji emisji CER charakteryzowały się trendem spadkowym, w ciągu roku straciły znacznie na wartości i ich ceny spadły z poziomu 0,43 EUR/t do 0,04 EUR/t. Główną przyczyną spadków cen jednostek CER jest ich nadpodaż na rynku oraz ograniczone możliwości ich wykorzystania w obecnym okresie rozliczeniowym. Zgodnie z przepisami dyrektywy EU ETS prowadzący instalację mogą wykorzystać do umorzenia jednostki CER pochodzące z różnych typów projektów. Pulę jednostek CER pochodzących z projektów kwalifikujących się do wykorzystania w EU ETS w latach 2008-2012, wydanych za redukcję emisji osiągniętą do końca 2012 roku, można wykorzystać jedynie do 31 marca 2015 roku.

Jednostki redukcji emisji ERU w 2014 roku traciły na wartości i kształtowały się w przedziale cenowym 0,03-0,24 EUR/t.

### 1.3 Strategia Grupy Kapitałowej PGE na lata 2014 – 2020 i kluczowe działania podejmowane w 2014 roku

W odpowiedzi na zachodzące zmiany na rynku energii oraz w celu większego wykorzystania silnych stron Grupy PGE, przyjęto nową Strategię GK PGE na lata 2014-2020. Przyjęcie strategii poprzedziło opracowanie szerokiego zakresu możliwych scenariuszy rozwoju rynku. W trakcie tych prac dokonano również przeglądu portfela inwestycyjnego spółki w celu wypracowania rozwiązań umożliwiających maksymalizację wartości Grupy dla akcjonariuszy.

Strategia GK PGE została opracowana z uwzględnieniem istotnych zmian w otoczeniu biznesowym Grupy PGE, obserwowanych trendów na rynku energii oraz w oparciu o kluczowe kompetencje i przewagi konkurencyjne Grupy:

- PGE to największa pod względem produkcji i mocy zainstalowanej pionowo zintegrowana grupa energetyczna w Polsce;
- PGE posiada najmłodszy i najbardziej konkurencyjny kosztowo portfel wytwórczy w Polsce.

#### Strategia Grupy Kapitałowej PGE

##### Aspiracje finansowe

- utrzymanie poziomu EBITDA na poziomie 8-9 mld PLN w latach 2015-2020
- utrzymanie dotychczasowej polityki wypłaty dywidendy (40-50% skonsolidowanego rocznego zysku netto)
- 1,5 mld PLN trwałego wpływu na EBIT (po roku 2016) jako efekt zakładanych działań związanych z poprawą efektywności
- zachowanie długoterminowej oceny ratingowej
- realizacja nakładów inwestycyjnych w wysokości około 50 mld PLN w latach 2014-2020
- przeznaczanie minimum 1,5% skonsolidowanego zysku netto rocznie na wydatki w obszarze R&D (badania i rozwój) w latach 2015-2020

Rysunek: Aspiracje strategiczne GK PGE





## Wiodący wytwórca energii elektrycznej w Polsce

W celu wzmocnienia pozycji lidera w wytwarzaniu energii elektrycznej w Polsce, Grupa PGE planuje w latach 2014-2020 przeznaczyć około 34 mld PLN na odtworzenie, modernizację i budowę nowych aktywów wytwórczych. Kwota ta uwzględnia wydatki modernizacyjno-odtworzeniowe w odniesieniu do istniejących aktywów w wysokości około 16,3 mld PLN oraz nakłady inwestycyjne na budowę nowych mocy wytwórczych w wysokości około 15,2 mld PLN. Grupa PGE planuje ponadto przeznaczyć 1,7 mld PLN na budowę nowych mocy OZE oraz 0,7 mld PLN na przygotowanie uruchomienia programu jądrowego do 2016 roku.

## Kluczowe projekty realizowane w 2014 roku

Budowa nowych bloków w Elektrowni Opole	<ul style="list-style-type: none"> <li>● budowa dwóch bloków energetycznych o mocy 900 MW każdy</li> <li>● budżet: ok. 11 mld PLN (netto, bez kosztów finansowania)</li> <li>● <b>paliwo:</b> węgiel kamienny</li> <li>● <b>sprawność:</b> 45,5%</li> <li>● <b>wykonawca:</b> konsorcjum firm: Rafako, Polimex-Mostostal i Mostostal Warszawa; główny podwykonawca: Alstom</li> <li>● przekazanie gotowych bloków do eksploatacji: blok 5 – III kw. 2018 r.; blok 6 – II kw. 2019 r.</li> <li>● 31 stycznia 2014 r. - wydanie Polecenia Rozpoczęcia Robót</li> <li>● obecnie realizowane prace: budowa fundamentów budynków głównych i urządzeń podstawowych, wznoszenie filarów komunikacyjnych kotła bloku nr 5</li> </ul>
Budowa nowego bloku w Elektrowni Turów	<ul style="list-style-type: none"> <li>● budowa bloku energetycznego o mocy 490 MW</li> <li>● budżet: ok. 3,65 mld PLN (netto, bez kosztów finansowania)</li> <li>● <b>paliwo:</b> węgiel brunatny</li> <li>● <b>sprawność:</b> 43,4%</li> <li>● <b>wykonawca:</b> konsorcjum firm: Mitsubishi-Hitachi Power Systems Europe, Budimex i Tecnicas Reunidas</li> <li>● przekazanie gotowego bloku do eksploatacji: III kw. 2019 r.</li> <li>● 1 grudnia 2014 r. - wydanie Polecenia Rozpoczęcia Robót</li> </ul>
Budowa nowego bloku w Elektrociepłowni Gorzów	<ul style="list-style-type: none"> <li>● budowa kogeneracyjnego blok gazowo-parowego o mocy elektrycznej 138 MWe i ciepłej 88 MWt</li> <li>● budżet: ok. 625 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)</li> <li>● <b>paliwo:</b> lokalny gaz zaazotowany</li> <li>● <b>sprawność ogólna:</b> 84%</li> <li>● <b>wykonawca:</b> Siemens</li> <li>● przekazanie gotowego bloku do eksploatacji: I kw. 2016 r.</li> <li>● 3 październik 2013 r.- wydanie Polecenia Rozpoczęcia Robót</li> </ul>
Inwestycje w konwencjonalne źródła energii - zrealizowane w 2014 roku	<p><b>Blok kogeneracyjny wytwarzający energię elektryczną i ciepło w oparciu o silniki spalinowe tłokowe - Elektrociepłownia Rzeszów</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● moc: 29 MWe i 26 MWt</li> <li>● listopad 2014 r. – zakończenie budowy i podpisanie protokołu przejęcia do eksploatacji</li> </ul> <p><b>Zabudowa turbozespołu upustowo-kondensacyjnego wraz z kotłem rezerwowo-szczytowym – Elektrociepłownia Zgierz</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● moc: 20 MWe i 18 MWt</li> <li>● grudzień 2014 r. – zakończenie budowy i podpisanie protokołu przejęcia do eksploatacji</li> </ul>
Inwestycje w odnawialne źródła energii - zrealizowane w 2014 roku	<p><b>Farma wiatrowa Wojciechowo</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● moc: 28 MW (14 turbin o mocy 2 MW)</li> <li>● marzec 2014 r. - uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej</li> </ul> <p><b>Elektrownia wodna Oława</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● moc: 3,2 MW</li> <li>● styczeń 2014 r. - uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej</li> </ul>
Inwestycje w odnawialne źródła energii – w realizacji	<p><b>Farma wiatrowa Karwice</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● budżet: ok. 256 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)</li> <li>● moc: 40 MW (16 turbin o mocy 2,5 MW)</li> <li>● maj 2014 r. - umowa na budowę farmy wiatrowej w formule „pod klucz” (Aldesa)</li> <li>● III kw. 2015 r. - planowany termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie</li> </ul> <p><b>Farma wiatrowa Gniewino Lotnisko</b></p>

- budżet: ok. 530 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- moc: 90 MW (30 turbin o mocy 3 MW)
- czerwiec 2014 r. - umowa na dostawę turbin wiatrowych (Alstom)
- sierpień 2014 r. - umowa na roboty budowlane (CJR)
- IV kw. 2015 r. - planowany termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie

#### **Farma wiatrowa Resko II**

- budżet: ok. 386 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- moc: 76 MW (38 turbin o mocy 2 MW)
- październik 2014 r. - umowa na dostawę turbin wiatrowych (Vestas)
- listopad 2014 r. - umowa na roboty budowlane (Mega, Elektrobudowa)
- IV kw. 2015 r. - planowany termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie

#### **Farma wiatrowa Kisielice II**

- budżet: ok. 87 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- moc: 12 MW (6 turbin o mocy 2 MW)
- styczeń 2015 r. – umowa na budowę farmy wiatrowej w formule „pod klucz” (Mega)
- IV kw. 2015 r. - planowany termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie

Po realizacji ww. inwestycji łączna moc zainstalowana w elektrowniach wiatrowych w Grupie PGE osiągnie poziom ok. **530 MW**.

Inwestycje modernizacyjno-odtworzeniowe	Kompleksowa modernizacja bloków 7-12 w Elektrowni Bełchatów Modernizacja instalacji odsiarczania spalin bloków nr 3-12 w Elektrowni Bełchatów Zmiana technologii składowania odpadów paleniskowych dla bloków 1-12 w Elektrowni Bełchatów Redukcja emisji NOx na blokach nr 1, 2 i 4 w Elektrowni Opole Budowa instalacji odsiarczania spalin bloków nr 4-6 w Elektrowni Turów Budowa ciągu nadkładowego w Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów (Pole Szczerców)
---	---

### **Preferowany i niezawodny dostawca energii**

PGE planuje przeprowadzić reorganizację procesu sprzedażowego w oparciu o efektywną strategię handlową. We wszystkich segmentach klientów PGE koncentrować się będzie na zrozumieniu potrzeb i poprawie jakości obsługi klienta. W szczególności obejmuje to:

- w segmencie klientów korporacyjnych - Grupa PGE zamierza skoncentrować się na efektywnym zarządzaniu marżą na poziomie Grupy oraz na zapewnieniu optymalnego zakontraktowania jednostek wytwórczych GK PGE;
- w segmencie SME (małych i średnich przedsiębiorstw) - Grupa PGE będzie koncentrować się na utrzymaniu klientów historycznych przy zachowaniu poziomu marżowości oraz pozyskiwaniu klientów poprzez poprawę jakości obsługi i poszerzenie oferty produktowej;
- w segmencie gospodarstw domowych - Grupa PGE zamierza pozyskiwać nowych klientów, poszerzać ofertę produktową, dążyć do obniżenia kosztów obsługi i sprzedaży oraz zbudować nowoczesne narzędzia IT wspierające proces sprzedaży.
- W segmencie dystrybucji PGE będzie koncentrować się na zapewnieniu niezawodności dostaw poprzez efektywność operacyjną i inwestycyjną. Celem PGE jest poprawa niezawodności sieci, mierzona wskaźnikiem SAIDI<sup>1</sup>, o 50% do 2020 roku. Będzie on osiągnięty poprzez ukierunkowanie nakładów inwestycyjnych na projekty ograniczające w największym stopniu poziom niedostarczonej energii oraz efektywność operacyjną. Łączne nakłady inwestycyjne w segmencie dystrybucji wyniosą ok. 12,3 mld PLN w latach 2014-2020.

<sup>1</sup> SAIDI - System Average Interruption Duration Index - utracone minuty; nieplanowane przerwy w dostawach prądu (wylączając zdarzenia katastroficzne)

## Kluczowe projekty realizowane w 2014 roku

Aktualizacja strategii handlu	<p>W ramach projektu opracowane zostaną:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>strategia zarządzania łańcuchem wartości</b>, która ma na celu: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ zdefiniowanie procesu handlowego zarządzania łańcuchem wartości</li> <li>▪ wypracowanie mechanizmów decyzyjnych oraz opracowanie metody realizacji procesów zapewniających optymalizację marży I stopnia</li> </ul> </li> <li>● <b>strategia obrotu hurtowego</b>, która ma na celu: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ opracowanie modelu funkcjonowania handlu hurtowego</li> <li>▪ określenie zakresu wsparcia narzędzi IT</li> <li>▪ opracowanie ogólnej strategii obrotu hurtowego oraz strategii kontraktowania</li> </ul> </li> <li>● <b>strategia obrotu detalicznego</b>, która ma na celu: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ opracowanie strategii dla obszaru sprzedaży detalicznej oraz obsługi klienta</li> </ul> </li> <li>● <b>strategia zarządzania ryzykiem</b>, która ma na celu: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ identyfikację ryzyk</li> <li>▪ opracowanie rekomendacji modelu i metodyk zarządzania ryzykiem obszaru handlu hurtowego energią elektryczną i produktami powiązanymi</li> </ul> </li> </ul> <p>Prace wdrożeniowe zostaną przeprowadzone w 2015 roku.</p>
Projekt ograniczenia strat sieciowych	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem projektu</b> jest zmniejszenie kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej</li> <li>● podejmowane działania: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ wymiana transformatorów na niskoprężne</li> <li>▪ działania innowacyjne w zakresie układów pomiarowych (inteligentne systemy pomiarowe AMI -Advanced Metering Infrastructure)</li> <li>▪ stopniowa wymiana u odbiorców liczników indukcyjnych na statyczne oraz wdrażanie zdalnego odczytu danych pomiarowych w sieci WN, w stacjach transformatorowych WN/SN i SN/nN, u odbiorców</li> <li>▪ oferowanie oraz popularyzacja rozwiązań taryfowych stymulujących odbiorców do wyrównywania przebiegu obciążenia w sieci OSD</li> </ul> </li> <li>● <b>efektem</b> dotychczasowych działań jest istotne zmniejszenie wskaźnika różnicy bilansowej na przestrzeni 4 lat, z 6,87% w roku 2011 do 6,32% w roku 2014</li> </ul>
CRM Billing	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem projektu</b> jest <b>wdrożenie systemów</b> wspierających rozliczenia i obsługę klienta w spółkach PGE Obrót i PGE Dystrybucja</li> <li>● <b>efektem projektu</b> będzie: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ poprawa efektywności operacyjnej i wsparcie narzędziowe procesów w obszarze rozliczeń i obsługi klienta</li> <li>▪ wzrost pozycji konkurencyjnej poprzez rozwój oferty produktowej</li> <li>▪ poprawa jakości obsługi klienta</li> </ul> </li> <li>● cele powyższe zostaną osiągnięte poprzez <b>wdrożenie narzędzi IT</b> wspierających procesy bilingowe, rozliczeniowe, windykacyjne, sprzedaży, posprzedaży, zarządzania relacjami z klientami, obsługi klienta, wymiany danych pomiarowych i informacji o operacjach technicznych</li> </ul>

## Najbardziej efektywna grupa energetyczna w Polsce

Celem PGE jest również pozycja najbardziej efektywnej grupy energetycznej w Polsce. Obejmuje to poprawę efektywności operacyjnej, dialog z interesariuszami w zakresie otoczenia regulacyjnego oraz wdrożenie najlepszych praktyk w obszarze zarządzania korporacyjnego. Kluczowe działania w tym obszarze to:

- Restrukturyzacja organizacji pozwalająca ograniczać koszty i zwiększać przychody. Efekty działań związanych z poprawą efektywności mają skutkować trwałym wpływem na EBIT na poziomie 1,5 mld PLN po 2016 roku. Cel ten będzie osiągnięty poprzez konsekwentną realizację programów poprawy efektywności operacyjnej w segmencie energetyki konwencjonalnej i dystrybucji, ograniczenie strat sieciowych i przerw w dostawach oraz racjonalizacja kosztów stałych w energetyce odnawialnej.
- Aktywny dialog z interesariuszami w zakresie otoczenia regulacyjnego. W szczególności Grupa PGE będzie dążyć do zagwarantowania ekonomicznej przewidywalności projektów inwestycyjnych oraz do budowy porozumienia z kluczowymi interesariuszami mającymi wpływ na kształtowanie otoczenia regulacyjnego w Polsce i na poziomie Unii Europejskiej.

- Wdrożenie najlepszych praktyk w obszarze zarządzania korporacyjnego. Dotyczy to obszarów zarządzania zasobami ludzkimi, wsparcia decyzji biznesowych i zarządzania efektywnością, a także optymalizacji i standaryzacji funkcji wsparcia.

#### Kluczowe projekty realizowane w 2014 roku

Program Optymalizacji Linii Biznesowej Energetyka Konwencjonalna	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem programu</b> jest przygotowanie segmentu Energetyki Konwencjonalnej do działania w sytuacji zmieniających się warunków rynkowych oraz wyzwań związanych z nowymi inwestycjami</li> <li>● w 2014 roku <b>uruchomiono etap wdrożenia programu</b> obejmujący: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ szereg inicjatyw mających na celu restrukturyzację organizacji i przemodelowanie procesów biznesowych</li> <li>▪ optymalizację kosztową</li> <li>▪ zwiększenie przychodów</li> </ul> </li> </ul> <p>Realizacja inicjatyw pozwoli dostosować koszty działalności segmentu Energetyki Konwencjonalnej do zmian rynkowych, wykorzystując jednocześnie potencjały do generowania nowych przychodów.</p>
Program Poprawy Efektywności Operacyjnej w PGE Dystrybucja	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem programu</b> była realizacja działań skutkująca ograniczeniem wskaźnika SAIDI i pozwalających na optymalizację kosztów prowadzenia eksploatacji sieci elektroenergetycznej.</li> <li>● główne działania: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ zwiększenie ilości zadań eksploatacyjnych, w szczególności intensyfikacja wycinki drzew</li> <li>▪ poprawa eksploatacji łączników sterowanych zdalnie</li> <li>▪ wprowadzenie priorytetyzacji linii SN</li> </ul> </li> </ul> <p>W 2015 roku spodziewane są pierwsze efekty wdrożenia programu</p>
Podatkowa Grupa Kapitałowa ("PGK")	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem</b> utworzenia PGK jest umożliwienie efektywnego zarządzania Grupą m.in. poprzez optymalizację rozliczeń podatkowych spółek wchodzących w skład PGK oraz redukcję ryzyk fiskalnych</li> <li>● w skład PGK wchodzi 32 spółki z GK PGE</li> <li>● umowę utworzenia PGK podpisano 18 września 2014 roku, PGK zaczęła funkcjonować od 1 stycznia 2015 roku i będzie obowiązywać przez kolejne 25 lat</li> </ul>
Model Operacyjny	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem projektu</b> jest zwiększenie efektywności organizacyjnej całej GK PGE, który zostanie osiągnięty dzięki: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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</li> </ul> </li> <li>● w ramach projektu uruchomiono zdefiniowany portfel 51 projektów wdrożeniowych, których efektem będzie trwałe wdrożenie zaprojektowanych zmian w procesach biznesowych.</li> </ul>
Kodeks Grupy	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem projektu</b> było wprowadzenie tzw. statutowego mechanizmu zarządzania spółkami Grupy PGE, umożliwiającego skuteczne i efektywne zarządzanie spółkami przy jednoczesnej minimalizacji ryzyk prawnych</li> </ul> <p>Szczegółowy opis projektu znajduje się w pkt. 7.2 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.</p>
Cash Management	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem projektu</b> jest centralizacja zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PGE poprzez wdrożenie usługi cash pooling'u rzeczywistego bezzwrotnego</li> <li>● Efektem projektu będzie: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ optymalizacja przepływów finansowych i wzrost efektywności zarządzania płynnością w GK PGE,</li> <li>▪ ograniczenie zadłużenia zewnętrznego poprzez wykorzystanie środków własnych GK PGE,</li> <li>▪ zapewnienie bezpieczeństwa finansowego krótkoterminowego podmiotów GK PGE,</li> <li>▪ ograniczenie kosztów obsługi bankowej.</li> </ul> </li> <li>● Umowy dotyczące usługi cash pooling'u rzeczywistego zostały zawarte w dniu 22 grudnia 2014 roku pomiędzy 16 spółkami GK PGE i każdym z banków z osobna tj. z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. i Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.</li> </ul>
Strategia zarządzania kapitałem ludzkim	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem projektu</b> jest wsparcie strategii biznesowej w efektywnym realizowaniu jej celów poprzez: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>podniesienie efektywności zarządzania zasobami ludzkimi</b></li> </ul> </li> </ul>

("strategia ZKL")	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>zapewnienie strategicznego zarządzania zasobami ludzkimi</b> (rozdzielenie funkcji transakcyjnych od zarządzania strategicznego)</li> <li>▪ <b>optymalizacja i standaryzacja procesów pod kątem:</b> maksymalizacji korzyści poprzez skalę działalności oraz specjalizację (integracja narzędzi i systemów IT), jednolitego standardu działania, optymalnego wykorzystania zasobów,</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>● W 2014 roku dokument Strategii ZKL został przyjęty w GK PGE.</li> </ul>
Projekt budowy Centrum Usług wspólnych („CUW”)	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem projektu CUW</b> w obszarze rachunkowości, rachuby płac i administracji kadrowej jest: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ standaryzacja, ujednoczenie i poprawa efektywności procesów</li> <li>▪ wprowadzenie zarządzania organizacją skoncentrowanego na procesach i obsłudze klienta wewnętrznego,</li> <li>▪ efektywne wykorzystanie jednolitych narzędzi IT,</li> <li>▪ lepsze wykorzystanie kompetencji i wiedzy pracowników w GK PGE.</li> </ul> </li> <li>● 1 stycznia 2015 roku spółka PGE Obsługa Księgowo-Kadrowa sp. z o.o. rozpoczęła obsługę finansowo-księgową wybranych podmiotów z GK PGE.</li> </ul>
Program SAP	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem projektu</b> jest: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ zwiększenie efektywności działania poprzez: standaryzację procesów w ramach Grupy, zwiększenie efektywności procesowej, optymalizację wykorzystania majątku technicznego, efektywniejsze zarządzanie utrzymaniem i rozwojem systemu</li> <li>▪ zwiększenie przejrzystości poprzez: stworzenie jednorodnej ewidencji zdarzeń gospodarczych, dostęp do bieżących i spójnych informacji zarządczych, usprawnienie i przyspieszenie procesu podejmowania decyzji</li> <li>▪ stworzenie podstaw do: budowy centrów usług wspólnych w ramach GK PGE, integracji systemu zakupów, utrzymania dominującej pozycji na rynku w obliczu rosnącej konkurencji</li> </ul> </li> </ul> <p>W 2015 roku będzie kontynuowany proces wdrażania modułów Rachunkowość i Logistyka, Zarządzanie Kapitałem Ludzkim oraz Zarządzanie Majątkiem w głównych spółkach GK PGE.</p>

### Grupa aktywnie rozwijająca nowe obszary biznesu

PGE będzie aktywnie poszukiwać i rozwijać nowe produkty i nowe obszary biznesu. Wstępnie zidentyfikowane kierunki rozwoju to oferta dual fuel (zakup energii elektrycznej i gazu od jednego sprzedawcy) oraz rozwój nowoczesnej infrastruktury energetycznej (infrastruktura dla e-mobility, zarządzanie generacją rozproszoną i magazynowaniem energii oraz elektryfikacja ogrzewania).

### Innowacyjność

Oprócz wstępnie zidentyfikowanych kierunków rozwoju PGE będzie na bieżąco analizować otoczenie rynkowe w celu identyfikacji i wykorzystania innowacyjnych rozwiązań do osiągania celów strategicznych grupy. Aspiracją PGE jest przeznaczanie min. 1,5 % skonsolidowanego zysku netto rocznie od roku 2015 na działania w obszarze R&D przy maksymalizacji finansowania zewnętrznego.

### Projekty realizowane w 2014 roku

Program Sektorowy	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>celem</b> prowadzonych działań jest wzmocnienie innowacyjności GK PGE oraz przygotowanie jej do efektywnego pozyskiwania środków na działalność badawczo-rozwojową ze źródeł pomocy publicznej</li> </ul>
Współpraca z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju ("NCBiR")	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>główne działania:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ zatwierdzenie przez Zarząd GK PGE dokumentów regulujących prace w zakresie rozwoju biznesu i innowacji umożliwiających inicjowanie oraz efektywne zarządzanie projektami badawczo-rozwojowymi w całej Grupie</li> <li>▪ identyfikacja strategicznych obszarów badań i rozwoju, w których GK PGE zamierza realizować projekty badawczo-rozwojowe</li> <li>▪ nawiązanie bilateralnej współpracy z NCBiR</li> <li>▪ przedłożenie do NCBiR wspólnie z Konsorcjum pod przewodnictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej studium wykonalności Programu Badawczego Sektora Elektroenergetycznego</li> </ul> </li> </ul>

W szerszym zakresie prowadzone prace zostały opisane w pkt. 7 Zaangażowanie.

Portfel projektów dotyczących badań i rozwoju

- w obszarze górnictwa i energetyki konwencjonalnej prowadzonych było szereg przedsięwzięć badawczo-rozwojowych w których uczestniczyły wyższe uczelnie techniczne oraz krajowe i zagraniczne instytucje badawcze
- główne prace prowadzone w ramach projektów:
  - analizy technologii redukcji zanieczyszczeń wprowadzanych do atmosfery z procesów spalania węgla
  - możliwe zmiany technologii składowania odpadów paleniskowych
  - wykorzystanie alternatywnych paliw w procesie wytwarzania energii elektrycznej w tym odpadów komunalnych
  - wdrożenie systemu zarządzania i monitorowania zużycia energii elektrycznej ciągów technologicznych

Szczegółowy opis realizowanych przedsięwzięć badawczo-rozwojowych znajduje się w pkt. 7. Zaangażowanie.

## 2 Wyniki finansowe PGE S.A.

### 2.1 Wyniki finansowe PGE S.A.

Kluczowe dane finansowe	Jedn.	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013	zmiana %
<i>dane przekształcone</i>				
Przychody ze sprzedaży	mln PLN	9.671	12.408	-22%
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>mln PLN</b>	<b>476</b>	<b>966</b>	<b>-51%</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)</b>	<b>mln PLN</b>	<b>489</b>	<b>984</b>	<b>-50%</b>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	mln PLN	530	469	13%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	mln PLN	-320	1.533	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	mln PLN	581	-774	-
Zysk netto na akcję	PLN	2,92	1,13	158%
<b>Marża EBITDA</b>	<b>%</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	
Kluczowe dane finansowe	Jedn.	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013	zmiana %
<i>dane przekształcone</i>				
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	mln PLN	29.046	24.165	20%
Kapitał obrotowy	mln PLN	4.252	3.465	23%
<b>Zadłużenie netto/LTM EBITDA*</b>	<b>x</b>	<b>1,68x</b>	<b>-1,19x</b>	

\*LTM EBITDA - EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od daty bilansowej

### 2.1.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2014 roku PGE S.A. wykazała **przychody ze sprzedaży** na poziomie 9.671 mln PLN w porównaniu do 12.408 mln PLN w 2013 roku, co oznacza spadek o około 22%.

#### Przychody ze sprzedaży - spadek o 2.737 mln PLN

Dodatni wpływ	<ul style="list-style-type: none"> <li>wzrost przychodów ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii 138 mln PLN</li> <li>wzrost przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> 58 mln PLN</li> <li>wzrost przychodów ze sprzedaży paliw 67 mln PLN</li> <li>wzrost przychodów z pozostałych usług 3 mln PLN</li> </ul>
Ujemny wpływ	<ul style="list-style-type: none"> <li>spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (-) 2.987 mln PLN, w tym z tytułu obniżenia wolumenu sprzedaży o (-) 2.283 mln PLN oraz średniej ceny sprzedaży o (-) 704 mln PLN</li> <li>spadek przychodów ze sprzedaży usług w ramach umowy zarządzania handlowego zdolnościami wytwórczymi („ZHZW”) (-) 16 mln PLN</li> </ul>

Dynamika wolumenów sprzedaży poszczególnych towarów przedstawiała się następująco:

Tabela: Wolumen sprzedaży energii elektrycznej

[TWh]	2014	2013	zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej do GK PGE	38,5	38,0	1%
Sprzedaż energii elektrycznej na rynku giełdowym i w transakcjach bilateralnych poza GK PGE	1,0	13,3	-93%
Sprzedaż w ramach GB i RB	1,2	1,2	0%
<b>Ogółem sprzedaż energii elektrycznej</b>	<b>40,7</b>	<b>52,5</b>	<b>-22%</b>

Spółka w 2014 roku sprzedała o 12,3 GWh mniej energii na rynku poza GK PGE, w tym ponad 9 TWh z tytułu wygaśnięcia kontraktu z Energa – Obrót S.A.

Tabela: Wolumen sprzedaży praw majątkowych (PM)

[TWh]	2014	2013	zmiana %
PM zielone	5,3	3,7	45%
PM żółte	0,0	0,8	-
PM czerwone	0,4	2,7	-87%
PM fioletowe	0,2	0,1	124%

Prawa majątkowe dostarczane były przez PGE S.A. do spółek GK PGE na potrzeby umorzeniowe wynikające z obowiązku ustawowego. Znaczny wzrost sprzedaży PM zielonych częściowo wiązał się ze zwiększonym zapotrzebowaniem na prawa majątkowe przez PGE Obrót S.A., w związku ze wzrostem sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom finalnym. Drugą przyczyną było przyspieszenie realizacji dostaw PM zielonych tak, aby zapotrzebowanie na te prawa majątkowe w 2014 roku pokryć w jak największym stopniu do końca roku sprawozdawczego, pomimo że okres rozliczeniowy obowiązku umorzenia praw majątkowych za 2014 rok kończy się 31 marca 2015 roku.

Od 30 kwietnia 2014 roku przywrócone zostało wsparcie dla kogeneracji i obowiązek umarzania PM czerwonych i żółtych. Z uwagi na małą podaż tych praw majątkowych na rynku, ich dostawy na poczet umorzenia za 2014 rok będą realizowane w I połowie 2015 roku.

Tabela: Wolumen sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

[TWh]	2014	2013	zmiana %
Sprzedaż EUA do GK PGE	33,0	38,1	-13%
Sprzedaż CER do GK PGE	2,7	0,0	-
<b>Ogółem sprzedaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub></b>	<b>35,7</b>	<b>38,1</b>	<b>-6%</b>

Obrót uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> na potrzeby umorzeniowe Grupy realizowany jest przez PGE S.A. w ramach umowy zarządzania handlowego zdolnościami wytwórczymi (ZHZW). Dostawy uprawnień dla PGE GiEK S.A. dostosowane były do realizowanego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, w ramach kontraktacji bieżącej na 2014 rok oraz na kolejne lata – zgodnie z przyjętą strategią handlową.

Spółka prowadzi również obrót uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla na tzw. portfelu handlowym, czyli na rynku giełdowym i w transakcjach bilateralnych poza GK PGE. Wynik na tych transakcjach Spółka ujmuje w przychodach i kosztach finansowych (por. nota nr B.1.8 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok).

### Przychody z obszarów geograficznych

Podział przychodów operacyjnych Spółki z działalności kontynuowanej na obszary geograficzne w 2014 i 2013 roku.

w mln PLN	Przychody ogółem				
	2014	udział %	2013	udział %	zmiana %
Rynek krajowy	9.660	100%	12.048	97%	-20%
Kraje Unii Europejskiej	11	0%	360	3%	-97%
Pozostałe kraje	0	0%	0	0%	0%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>9.671</b>	<b>100%</b>	<b>12.408</b>	<b>100%</b>	<b>-22%</b>

W latach 2014 i 2013 Spółka osiągała przychody głównie na rynku krajowym. Spadek przychodów realizowanych w krajach Unii Europejskiej wynikał z wygaśnięcia istotnych transakcji sprzedaży energii elektrycznej w ramach kontraktów bilateralnych Spółki.

**Koszt własny sprzedaży** w 2014 roku wyniósł 9.021 mln PLN, co oznacza spadek o około 20% w porównaniu do 11.269 w 2013 roku. Przyczyną spadku było obniżenie wartości sprzedanych towarów i materiałów, w tym energii zakupionej celem odsprzedaży o (-) 2.260 mln PLN.

**Zysk brutto ze sprzedaży** w 2014 roku wyniósł 650 mln PLN w porównaniu do 1.138 mln PLN w 2013 roku, co oznacza spadek o około 43%. Spadek jest głównie wynikiem osiągnięcia niższego wyniku ze sprzedaży na obrocie energią elektryczną o (-) 467 mln PLN, z poziomu 658 mln PLN w 2013 roku do 191 mln PLN w 2014 roku. Spółka w 2014 roku sprzedała o ok. 12 TWh mniej energii. Dodatkowo wzrost cen na rynku energii elektrycznej w trakcie 2014 roku, przy wcześniej zakontraktowanych, stałych cenach sprzedaży energii do spółek GK PGE, wpłynął na spadek marży na obrocie energią elektryczną a w konsekwencji również przyczynił się do spadku wyniku na obrocie energią elektryczną w porównaniu do ubiegłego roku. Na podwyższenie cen największy wpływ miały ceny godzin szczytowych, które na skutek wprowadzenia rozwiązań dotyczących opłaty za operacyjną rezerwę mocy, kształtowały się na zdecydowanie wyższym poziomie w odniesieniu do cen godzin pasmowych niż w ubiegłych latach. W roku 2013 średnia cena energii elektrycznej na rynku spotowym w godzinach szczytowych w dni robocze wyniosła 177,43 zł/MWh natomiast w roku 2014 wyniosła 232,65 zł/MWh.

W 2014 roku **koszty sprzedaży i dystrybucji** PGE S.A. wyniosły 23 mln PLN i były wyższe o około 35 % w porównaniu do 2013 roku. Wzrost kosztów sprzedaży i dystrybucji wynikał głównie z wyższych kosztów prowizji, głównie na rzecz PGE Dom Maklerski S.A.

W 2014 roku **koszty ogólnego zarządu** wyniosły 150 mln PLN, co oznacza spadek o około 7 % w porównaniu do 2013 roku. Spadek spowodowany jest niższymi kosztami kontraktów menadżerskich oraz usług doradczych.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2014 roku był ujemny i wyniósł (-) 1 mln PLN w porównaniu do dodatniego wyniku w wysokości 6 mln PLN w 2013 roku.

**Pozostałe przychody operacyjne** Spółki w 2014 roku wyniosły 10 mln PLN, co oznacza spadek o około 38 % w stosunku do kwoty 16 mln PLN osiągniętej w porównywalnym okresie 2013 roku.



### Pozostałe przychody operacyjne – spadek o 6 mln PLN

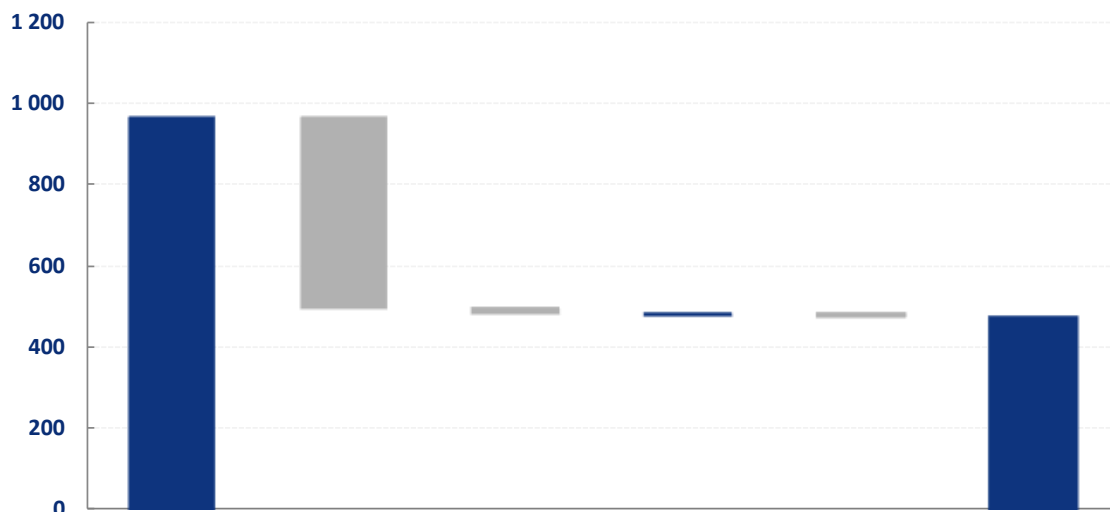
Dodatni wpływ	<ul style="list-style-type: none"> <li>wzrost z tytułu przychodów refakturowanych na spółki GK PGE w ramach usług wsparcia o 5 mln PLN</li> <li>rozwiązanie rezerwy na odszkodowanie z tytułu awarii systemu Centralnego Obrotu Energią Elektryczną w wysokości 2 mln PLN</li> </ul>
Ujemny wpływ	<ul style="list-style-type: none"> <li>odchylenie na (-) 10 mln PLN będące wynikiem zaksięgowania w przychodach w 2013 roku ostatecznych rozliczeń w związku z zakończeniem sporu sądowego z firmą Alpiq Holding AG</li> <li>niższego zysku ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych o (-)2 mln PLN</li> </ul>

**Pozostałe koszty operacyjne** Spółki w 2014 roku wyniosły 11 mln PLN w porównaniu do 10 mln PLN w 2013 roku, co oznacza wzrost o 10%.

### Pozostałe koszty operacyjne – wzrost o 1 mln PLN

Dodatni wpływ	<ul style="list-style-type: none"> <li>poniesione w 2013 roku koszty ( premia za sukces) dot. sporu z firmą Alpiq Holding AG w wysokości 7 mln PLN</li> </ul>
Ujemny wpływ	<ul style="list-style-type: none"> <li>wzrost z tytułu kosztów refakturowanych o (-)6 mln PLN</li> <li>odpisanie zaniechanych inwestycji w aktywa trwałe i wartości niematerialne w wysokości (-)3 mln PLN</li> </ul>

Rysunek: Kluczowe odchylenia EBIT w PGE S.A.



	EBIT Wykonanie 2013	Wynik na sprzedaży	Przychody z tyt. umowy ZHZW	Wyniki na sprzedaży praw majątkowych i gazu	Pozostałe	EBIT Wykonanie 2014
<b>Odchylenie</b>		<b>-467</b>	<b>-16</b>	<b>3</b>	<b>-10</b>	
EBIT Wykonanie 2013	<b>966</b>	658	481	8	182	
EBIT Wykonanie 2014		191	465	11	191	<b>476</b>

**Przychody finansowe** Spółki w 2014 roku wyniosły 5.543 mln PLN, co oznacza wzrost o około 300 % w stosunku do kwoty 1.384 mln PLN osiągniętej w 2013 roku.

---

**Przychody finansowe – wzrost o 4.159 mln PLN**

---

Dodatni wpływ	<ul style="list-style-type: none"> <li>● darowizna akcji PGE Dystrybucja i PGE GiEK od PGE Obrót, po zmniejszeniu o odpis aktualizujący wartość akcji PGE Obrót, w łącznej kwocie 4.281 mln PLN</li> <li>● wyższe przychody z tytułu odsetek od środków pieniężnych i lokat o 17 mln PLN</li> </ul>
Ujemny wpływ	<ul style="list-style-type: none"> <li>● niższe przychody z tytułu dywidendy o (-) 70 mln PLN</li> <li>● niższe odsetki, z tytułu posiadanych obligacji GK PGE o (-) 34 mln PLN</li> <li>● niższy zysk z z tytułu wyceny transakcji forward o (-) 18 mln PLN</li> </ul>

---

**Koszty finansowe** Spółki w 2014 roku wyniosły 542 mln PLN, co w porównaniu do wartości 27 mln PLN osiągniętej w 2013 roku.

---

**Koszty finansowe – wzrost o 515 mln PLN**

---

Ujemny wpływ	<ul style="list-style-type: none"> <li>● odpis aktualizujący obligacje Autostrada Wielkopolska S.A, łącznie z naliczonymi odsetkami i różnicami kursowymi, w wysokości (-) 386 mln PLN, w tym (-) 28 mln PLN naliczone odsetki i różnice kursowe</li> <li>● wyższe odsetki i prowizje od kredytów i pożyczek oraz z tytułu emisji obligacji o (-) 74 mln PLN</li> <li>● strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych w wysokości (-) 56 mln PLN</li> </ul>
--------------	--

---

W efekcie powyższych zdarzeń zysk brutto PGE S.A. w 2014 roku ukształtował się na poziomie 5.477 mln PLN, w porównaniu do 2.323 mln PLN w 2013 roku.

W 2014 roku **marża zysku brutto** Spółki (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zwiększyła się do 57% z 19 % w 2013 roku.

**Zysk netto** PGE S.A. w 2014 roku wyniósł 5.453 mln PLN w porównaniu do 2.121 mln PLN w 2013 roku.

**Łączne całkowite dochody** Spółki w 2014 roku wyniosły 5.390 mln PLN, w porównaniu do 2.124 mln PLN w 2013 roku.

**2.1.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

**Aktywa trwałe** PGE S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiły odpowiednio 33.097 mln PLN oraz 27.692 mln PLN.

---

**Aktywa trwałe - wzrost o 5.400 mln PLN**

---

Wzrost	<ul style="list-style-type: none"> <li>● darowizna udziałów w spółkach PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., po zmniejszeniu o odpis aktualizujący wartość akcji PGE Obrót, na kwotę 4.281 mln PLN</li> <li>● wzrost nabycia obligacji emitowanych przez spółki zależne o 853 mln PLN</li> <li>● nabycie udziałów spółek zależnych od PGE GiEK S.A wzrost o 224 mln PLN</li> <li>● dokapitalizowanie spółek zależnych (PGE EJ 1 sp. z o.o., PGE Sweden AB, PGE Dom Maklerski S.A.) wzrost o 267 mln</li> <li>● nabycie akcji od akcjonariuszy mniejszościowych spółki PGE GiEK S.A wzrost o 112 mln PLN</li> <li>● pojawienie się aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 22 mln PLN</li> </ul>
Spadek	<ul style="list-style-type: none"> <li>● utworzenie odpisu aktualizującego wartość obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. w kwocie (-) 358 mln PLN</li> </ul>

---

PGE S.A. nabywa obligacje emitowane przez spółki Grupy Kapitałowej PGE. Środki uzyskane z emisji obligacji są wykorzystywane na finansowanie inwestycji, spłatę zobowiązań finansowych zabezpieczonych cesją umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej oraz na finansowanie bieżącej działalności. Zmiany w nabywanych przez PGE S.A. obligacjach opisane zostały w notce nr B.17.1.2 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok.

**Aktywa obrotowe** Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły odpowiednio 4.252 mln PLN oraz 3.465 mln PLN.

---

#### **Aktywa obrotowe - wzrost o 787 mln PLN**

---

Wzrost	<ul style="list-style-type: none"> <li>● zwiększenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 798 mln PLN</li> <li>● wzrost zapasów o 159 mln PLN, w tym wzrost wartości netto przeznaczonych do obrotu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 152 mln PLN i świadectw pochodzenia energii o 7 mln PLN</li> <li>● wzrost pozostałych aktywów krótkoterminowych o 110 mln PLN, w tym wzrost przekazanej zaliczki do spółki zależnej PGE Dom Maklerski S.A. na zakup energii elektrycznej o 105 mln PLN</li> </ul>
Spadek	<ul style="list-style-type: none"> <li>● spadek należności z tytułu dostaw i usług o (-) 173 mln PLN</li> <li>● spadek pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy o (-) 93 mln PLN, z czego: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ forward towarowy (-) 96 mln PLN</li> <li>▪ forward walutowy 3 mln PLN</li> </ul> </li> <li>● spadek pozostałych pożyczek i należności finansowych (-) 14 mln PLN</li> </ul>

---

**Kapitał własny Spółki** według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku ogółem wyniósł odpowiednio 33.102 mln PLN oraz 29.769 mln PLN.

---

#### **Kapitał własny - wzrost o 3.333 mln PLN**

---

Wzrost	<ul style="list-style-type: none"> <li>● ujęcie wypracowanego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku zysku netto w kwocie 5.453 mln PLN</li> </ul>
Spadek	<ul style="list-style-type: none"> <li>● wypłata dywidendy akcjonariuszom w kwocie (-) 2.057 mln PLN</li> <li>● pojawienie się ujemnego kapitału z wyceny instrumentów finansowych w kwocie (-) 60 mln PLN</li> </ul>

---

**Zobowiązania długoterminowe** według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły odpowiednio 3.774 mln PLN oraz 1.054 mln PLN.

---

#### **Zobowiązania długoterminowe - wzrost o 2.720 mln PLN**

---

Wzrost	<ul style="list-style-type: none"> <li>● wzrost zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i obligacji o 2.754 mln PLN, w tym z tytułu pożyczek od PGE Sweden AB w kwocie 658 mln EUR</li> <li>● wzrost poziomu rezerw długoterminowych na świadczenia pracownicze o 1 mln PLN</li> </ul>
Spadek	<ul style="list-style-type: none"> <li>● obniżenie rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego o (-) 35 mln PLN</li> </ul>

---

**Zobowiązania krótkoterminowe** według stanu na dzień 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły odpowiednio 473 mln PLN oraz 339 mln PLN.

---

**Zobowiązania krótkoterminowe - wzrost o 134 mln PLN**

---

Wzrost	<ul style="list-style-type: none"> <li>● wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług, w związku z realizowanym obrotem na rynku energii o 105 mln PLN</li> <li>● wzrost zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy o 98 mln PLN</li> <li>● wzrost bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek o 58 mln PLN</li> <li>● wzrost pozostałych zobowiązań, w tym z tyt. podatku dochodowego o 8 mln PLN</li> </ul>
Spadek	<ul style="list-style-type: none"> <li>● obniżenie pozostałych zobowiązań niefinansowych o (-) 136 mln PLN, w tym m.in. z tytułu należnego podatku VAT (-) 126 mln PLN i rozliczeń w Podatkowej Grupie Kapitałowej (-) 12 mln PLN</li> </ul>

---

Na wzrost zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wpływ miały:

- transakcje terminowe towarowe związane przede wszystkim z handlem uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych,
- transakcje IRS zabezpieczające stopę procentową od wyemitowanych obligacji o wartości nominalnej 1.000 mln PLN,
- transakcje CCIRS, zabezpieczające kurs walutowy oraz stopę procentową pożyczek udzielonych przez spółkę zależną PGE Sweden AB (publ).

**2.1.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

**Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej** w 2014 roku wyniosły 530 mln PLN w porównaniu do 469 mln PLN w 2013 roku.

**Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** w 2014 roku wyniosły 320 mln PLN w porównaniu do dodatnich przepływów pieniężnych netto w wysokości 1.533 mln PLN w analogicznym okresie 2013 roku. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2014 roku wpływ miało przede wszystkim przepływy netto związane z obejmowaniem obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej PGE. W 2014 roku nastąpił wpływ środków pieniężnych z tytułu nabycia i wykupu obligacji emitowanych przez spółki z Grupy na kwotę (-) 906 mln PLN podczas, gdy w 2013 roku spółka osiągnęła wpływy z tego tytułu w wysokości 1.357 mln PLN.

**Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej** w 2014 roku wyniosły 581 mln PLN w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 744 mln PLN w 2013 roku. Na wysokość środków pieniężnych z działalności finansowej w 2014 roku główny wpływ miał poziom zaciągniętych pożyczek, kredytów i obligacji oraz wypłaconej akcjonariuszom dywidendy. Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i emisji obligacji w 2014 roku wyniosły 2.720 mln PLN i były wyższe od wpływów osiągniętych w 2013 roku o 1.726 mln PLN. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom w 2014 wyniosły 2.057 i były wyższe od dywidend wypłaconych akcjonariuszom w 2013 roku o 449 mln PLN.

**2.2 Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie nr B.20.1 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok.

**2.3 Informacje dotyczące głównych klientów**

Informacje dotyczące głównych klientów Spółki zostały zamieszczone w nocie nr B 1.7 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok.

**2.4 Publikacja prognoz wyników finansowych**

PGE S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych Spółki.

## 2.5 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE S.A. za 2014 rok jest spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

4 listopada 2014 roku została zawarta umowa na badanie sprawozdań na okres trzech lat i obejmuje, badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2014 - 2016 oraz przeglądy półrocznych skróconych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 30 czerwca w każdym z lat 2014 - 2016.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który był odpowiedzialny za przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE S.A. za pierwsze półrocze 2014 roku była spółka KPMG Audyt Sp. z o. o. Spółka ta była też podmiotem odpowiedzialnym za badanie oraz przegląd półroczny jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE S.A. w 2013 roku.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w odniesieniu do PGE S.A. (tys. PLN).

<b>Wynagrodzenie audytora</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Badanie oraz przeglądy sprawozdań finansowych	554,7	279,6
Pozostałe	709,0	17,0

W roku 2014 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. dokonywała również badań sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej PGE tj.: PGE GiEK S.A., PGE EJ 1 sp. z o.o., PEC Zgierz sp. z o.o., PGE EO S.A., Pelplin sp. z o.o., Eolica Wojciechowo sp. z o.o., EW Baltica 1 sp. z o.o., EW Baltica 2 sp. z o.o., EW Baltica 3 sp. z o.o., Bio-Energia S.A., PGE Dom Maklerski S.A., PGE Energia Natury S.A., PGE Energia Natury sp. z o.o., PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o., PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o., PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o., PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o., PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.

W roku 2013 Spółka KPMG Audyt Sp. z o.o. dokonywała również badań sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej PGE tj. sprawozdań finansowych spółek z Grupy Kapitałowej PGE tj.: PGE GiEK S.A., PGE Energia Jądrowa S.A. (przed połączeniem z PGE S.A.), PGE EJ 1 sp. z o.o., Exatel S.A., PGE Systemy S.A., Elbis sp. z o.o.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w odniesieniu do jednostek zależnych Grupy Kapitałowej (tys. PLN).

<b>Wynagrodzenie audytora</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Badanie oraz przeglądy sprawozdań finansowych	770,7	622,2
Pozostałe	117,3	0,0

## 2.6 Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa

### 2.6.1 Oceny ratingowe

Spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada oceny wiarygodności kredytowej nadane przez dwie wiodące międzynarodowe agencje ratingowe: Fitch oraz Moody's.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Moody's</b>	<b>Fitch Ratings</b>
Rating długoterminowy PGE	Baa1	BBB+
Perspektywa ratingu	Stabilna	stabilna
Data nadania ratingu	2 września 2009 r.	2 września 2009 r.
Data ostatniego potwierdzenia ratingu	-	23 maja 2014 r.
Data ostatniej zmiany ratingu	26 maja 2014 r.	-
Rating długoterminowy Polski	A2	A-

Agencja Fitch Ratings w 2014 roku potwierdziła długoterminowy rating PGE S.A. w walucie krajowej i walucie obcej. W opublikowanej przez Fitch Ratings 23 maja 2014 roku opinii kredytowej (Credit Update) podkreślono dominującą pozycję PGE na rynku wytwórców energii elektrycznej w Polsce. Zwrócono również uwagę na konserwatywny profil finansowy Spółki charakteryzujący się brakiem zadłużenia. Agencja Moody's 26 maja 2014 roku obniżyła długoterminowy rating PGE S.A. z poziomu A3 z perspektywą stabilną do poziomu Baa1 z perspektywą stabilną. Jako powód zmiany Moody's wskazał ryzyko związane z realizacją planów inwestycyjnych PGE oraz z potrzebą ich sfinansowania w świetle niskich cen na hurtowym rynku energii elektrycznej oraz niepewności co do dalszego rozwoju rynku energii w Polsce.

## 2.6.2 Zadłużenie netto PGE S.A. i podstawowe wskaźniki finansowe

Tabela: Zadłużenie netto Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 i 2013 roku.

w mln PLN	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
A. Środki pieniężne <sup>(1)</sup>	830	210
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	2.158	1.909
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży <sup>(2)</sup>	0	0
<b>D. Płynność (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.988</b>	<b>2.118</b>
E. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz pożyczki i należności <sup>(3)</sup>	2	56
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach oraz bieżąca część zadłużenia długoterminowego <sup>(4)</sup>	58	0
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe <sup>(5)</sup>	0	0
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) <sup>(6)</sup>	58	0
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H) - (D) - (E)</b>	<b>-2.932</b>	<b>-2.174</b>
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	2.754	0
K. Wyemitowane obligacje	1.000	1.000
L. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki lub inne zobowiązania <sup>(5)</sup>	0	0
<b>M. Długoterminowe zadłużenie finansowe (J) + (K) + (L) <sup>(6)</sup></b>	<b>3.754</b>	<b>1.000</b>
<b>N. Zadłużenie finansowe netto (I) + (M)</b>	<b>822</b>	<b>-1.174</b>

### Uwagi:

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

Tabela: Podstawowe wskaźniki finansowe

	Za lata zakończone 31 grudnia	
	2014	2013*
<b>Rentowność sprzedaży netto ROS (w %)</b> wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	56%	17%
<b>Rentowność kapitału własnego ROE (w %)</b> wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny)	16%	7%
<b>Szybkość obrotu należnościami (w dniach)</b> średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni / przychody netto	25	22
<b>Stopa zadłużenia (w %)</b> zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	11%	4%
<b>Wskaźnik płynności</b> aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	9	10

\* dane przekształcone

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

W celu optymalizacji przepływów finansowych spółek Grupy, poprawy efektywności zarządzania płynnością oraz zapewnienia bezpieczeństwa finansowego krótkoterminowego podmiotów Grupy Kapitałowej PGE, Grupa PGE wprowadziła usługę cash poolingowego rzeczywistego bezzwrotnego, w której PGE S.A. pełni rolę pool leadera tj. podmiotu odpowiedzialnego za koordynację usługi cash pooling w Grupie. Stosowne umowy zostały podpisane 22 grudnia 2014 roku.

### 2.6.3 Wyemitowane obligacje

PGE S.A. jako jednostka dominująca 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 PGE zawarły umowy agencyjne z bankami na obsługę emisji obligacji.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku **PGE GiEK S.A.** posiadała wyemitowane obligacje na łączną kwotę nominalną w wysokości **2.670 mln PLN**, objęte przez PGE S.A. w ramach następujących programów emisji obligacji:

- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. dnia 13 września 2010 roku pozwalający na emisję obligacji do łącznej kwoty 4.091 mln PLN. 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 2014 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła **1.350 mln PLN**.
- Program emisji obligacji zawarty z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z dnia 30 listopada 2009 roku pozwalający na emisję obligacji do łącznej kwoty 3.700 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2017 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła **550 mln PLN**.
- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. dnia 20 czerwca 2011 roku pozwalający na emisję obligacji skierowanych do PGE S.A. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2025 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła **770 mln PLN**.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku **PGE EO S.A.** posiadała wyemitowane obligacje objęte przez PGE S.A. w ramach programu emisji obligacji:

- zawartego z ING Bankiem Śląskim S.A. dnia 20 czerwca 2011 roku. Program pozwala na emisję obligacji do łącznej kwoty 1.200 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2016 roku. Wartość nominalna objętych przez PGE S.A. obligacji w ramach programu, na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła 735 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółki grupy **PGE Energia Natury S.A.** posiadały wyemitowane obligacje objęte przez PGE S.A. w ramach programu emisji obligacji:

- zawartego z ING Bankiem Śląskim S.A. dnia 20 września 2013 roku. Program pozwala na emisję obligacji do łącznej kwoty 400 mln PLN. Umowa została podpisana na czas nieokreślony. 24 stycznia 2014 roku podpisany został aneks nr 1 zwiększający kwotę programu do 700 mln PLN. 27 stycznia 2014 roku do umowy przy-

stąpiły spółki PGE Energia Natury PEW sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. wynosiła:

- obligacje wyemitowane przez PGE Energia Natury PEW Sp. z o.o. - **270 mln PLN**;
- obligacje wyemitowane przez PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o. - **145 mln PLN**;
- obligacje wyemitowane przez PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o. - **50 mln PLN**;
- obligacje wyemitowane przez PGE Energia Natury S.A. - **3 mln PLN**.

**Program emisji obligacji PGE S.A. do maksymalnej wartości 5.000 mln PLN kierowany do spółek z Grupy PGE**

W roku 2014 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 5.000 mln PLN. W ramach programu PGE S.A. może emitować do spółek Grupy Kapitałowej obligacje kuponowe lub zerokuponowe.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

**Program emisji obligacji rynkowych PGE S.A. o maksymalnej wartości 5.000 mln PLN**

29 sierpnia 2011 roku PGE S.A. zawarła umowę na czas nieokreślony z Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz ING Bankiem Śląskim S.A., na mocy której został ustanowiony program emisji obligacji ("Program I").

Maksymalna kwota zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji (stanowiąca maksymalną dopuszczalną łączną kwotę nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji) w ramach Programu nie może przekroczyć kwoty 5.000 mln PLN.

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. 29 czerwca 2013 roku obligacje, w kwocie nominalnej 1.000 mln PLN, zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez BondSpot S.A. oraz Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zadłużenie Spółki z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu wynosiło **1 mld PLN**.



#### 2.6.4 Kredyty bankowe i pożyczki

Tabela: Informacja o podpisanych przez PGE S.A. w 2014 roku umowach dotyczących kredytów

Spółka	Strona umowy	Rodzaj finansowania	Data zawarcia (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności (rrrr-mm-dd)	Limit zobowiązania (mln)	Waluta	Stopa stała/zmienna
PGE S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Kredyt bankowy	2014-12-17	2027-12-31	1.000,0	PLN	Zmienna

Tabela: Informacja o podpisanych przez PGE S.A. w 2014 roku umowach dotyczących pożyczek finansowych

Spółka (pożyczkobiorca)	Strona umowy	Rodzaj finansowania	Data zawarcia (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności (rrrr-mm-dd)	Kwota (mln)	Waluta	Stopa stała/zmienna
PGE S.A.	PGE Sweden AB (publ)	Pożyczka	2014-06-10	2019-06-05	300,0	EUR	Stąa
PGE S.A.	PGE Sweden AB (publ)	Pożyczka	2014-06-10	2019-06-05	210,0	EUR	Stąa
PGE S.A.	PGE Sweden AB (publ)	Pożyczka	2014-08-27	2029-07-31	100,0	EUR	Stąa
PGE S.A.	PGE Sweden AB (publ)	Pożyczka	2014-08-27	2029-07-31	43,5	EUR	Stąa
PGE S.A.	PGE Sweden AB (publ)	Pożyczka	2014-06-10	2019-06-05	4,0	EUR	Stąa

Łączna wartość kapitałów pożyczek zaciągniętych od PGE Sweden AB w 2014 roku stanowi 657,5 mln EUR.

### 2.6.5 Pożyczki udzielone

Tabela: Informacja o aneksowanych w 2014 roku umowach kredytów i pożyczek finansowych

Spółka (pożyczkobiorca)	Strona umowy	Rodzaj finansowania	Data zawarcia (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności (rrrr-mm-dd)	Data podpisa- nia aneksu (rrrr-mm-dd)	Kwota (mln)	Waluta	Stopa stała/zmienna
EPW Energia Olecko Sp. zo.o.	PGE S.A.	Pożyczka	2013-06-28	2015-06-30	2014-06-30	1,9	PLN	Stała

Tabela: Pożyczki udzielone przez PGE SA i spłacone przez pożyczkobiorcę przed terminem w 2014 roku

Spółka (pożyczkobiorca)	Strona umowy	Rodzaj finansowania	Data zawarcia (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności (rrrr-mm-dd)	Data spłaty (rrrr-mm-dd)	Kwota (mln)	Waluta	Stopa stała/zmienna
PGE EJ1 sp. z o.o.	PGE S.A.	Pożyczka	2013-07-24	2014-07-28	2014-07-09	12,0	PLN	Stała

W 2014 roku PGE S.A. nie wypowiedziała ani nie umorzyła żadnych umów kredytowych oraz umów dotyczących pożyczek.

### 2.6.6 Poręczenia i gwarancje

W związku z ustanowieniem Programu Emisji Euroobligacji Średnioterminowych, 22 maja 2014 roku została zawarta umowa „Deed of Guarantee” na udzielenie gwarancji przez PGE S.A. za zobowiązania PGE Sweden AB (publ). Gwarancja została udzielona do kwoty 2.500 mln EUR i dotyczy zobowiązań PGE Sweden AB (publ) wynikających z emisji euroobligacji w ramach Programu do kwoty 2.000 mln EUR. Gwarancja będzie obowiązywać do 31 grudnia 2041 roku. Warunki finansowe gwarancji uzależnione są od warunków emisji euroobligacji dokonywanych przez PGE Sweden AB (publ), a wynagrodzenie za udzieloną gwarancję jest uwzględnione w wysokości oprocentowania pożyczek udzielanych PGE S.A.

W ramach realizacji projektu cash management w dniu 22 grudnia 2014 r. została zawarta Umowa o ustanowienie linii gwarancyjnej w wysokości 250 mln PLN pomiędzy PGE S.A. i Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w ramach której PGE S.A. może zlecać wystawienie gwarancji bankowych za zobowiązania PGE S.A. i wybranych spółek GK PGE.

Łączna wartość udzielonych przez PGE poręczeń, obowiązujących na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 2.512,1 mln EUR, 1.978 mln PLN oraz 0,7 mln CZK.

Tabela: Zestawienie głównych pozycji w ramach udzielonych poręczeń na dzień 31 grudnia 2014 roku

Spółka	Nazwa podmiotu na rzecz którego udzielono poręczenie lub gwarancję (Beneficjent)	Nazwa podmiotu za zobowiązania którego jest wystawione poręczenie lub gwarancja (Dłużnik)	Typ zabezpieczenia	Okres obowiązywania poręczenia lub gwarancji rrrr-mm-dd		Wartość poręczenia ( mln )	Waluta
				Początek	Koniec		
PGE S.A.	Obligatariusze	PGE Sweden AB (publ)	Poręczenie Instrumentu Finansowego	2014-05-22	2041-12-31	2.500,0	EUR
PGE S.A.	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	PGE Trading GmbH	Poręczenie Inne	2011-12-08	2015-12-31	9,0	EUR
PGE S.A.	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	PGE Trading GmbH	Poręczenie Inne	2011-12-14	2016-02-05	1,0	EUR
PGE S.A.	E.ON Energy Trading SE	PGE Trading GmbH	Poręczenie Inne	2012-04-02	2015-01-01	0,5	EUR
PGE S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Poręczenie Instrumentu Finansowego	2014-01-29	2020-03-31	1.478,5	PLN
PGE S.A.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Poręczenie Instrumentu Finansowego	2014-01-29	2020-03-31	246,4	PLN
PGE S.A.	BNP Paribas Bank Polska S.A.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Poręczenie Instrumentu Finansowego	2014-01-29	2020-03-31	246,4	PLN
PGE S.A.	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	weksel	2011-05-26	2015-12-31	6,7	PLN
PGE S.A.	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	PGE Trading GmbH	Poręczenie Inne	2011-12-09	2016-01-29	0,7	CZK

Tabela: Zestawienie pozycji w ramach otrzymanych poręczeń i gwarancji aktywnych w EUR na dzień 31 grudnia 2014 roku

Spółka	Nazwa podmiotu który jest wystawcą poręczenia lub gwarancji (Wystawca)	Nazwa podmiotu za zobowią- zania którego jest otrzymane poręczenie lub gwarancję (Dłużnik)	Typ zabezpieczenia	Okres obowiązywania poręczenia lub gwarancji rrrr-mm-dd		Wartość poręczenia lub gwarancji ( mln )	Waluta
				Początek	Koniec		
PGE S.A.	Vattenfall AB	Vattenfall Energy Trading GmbH	Poręczenie Korporacyjne	2013-04-22	2016-01-31	5,0	EUR

### 2.6.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

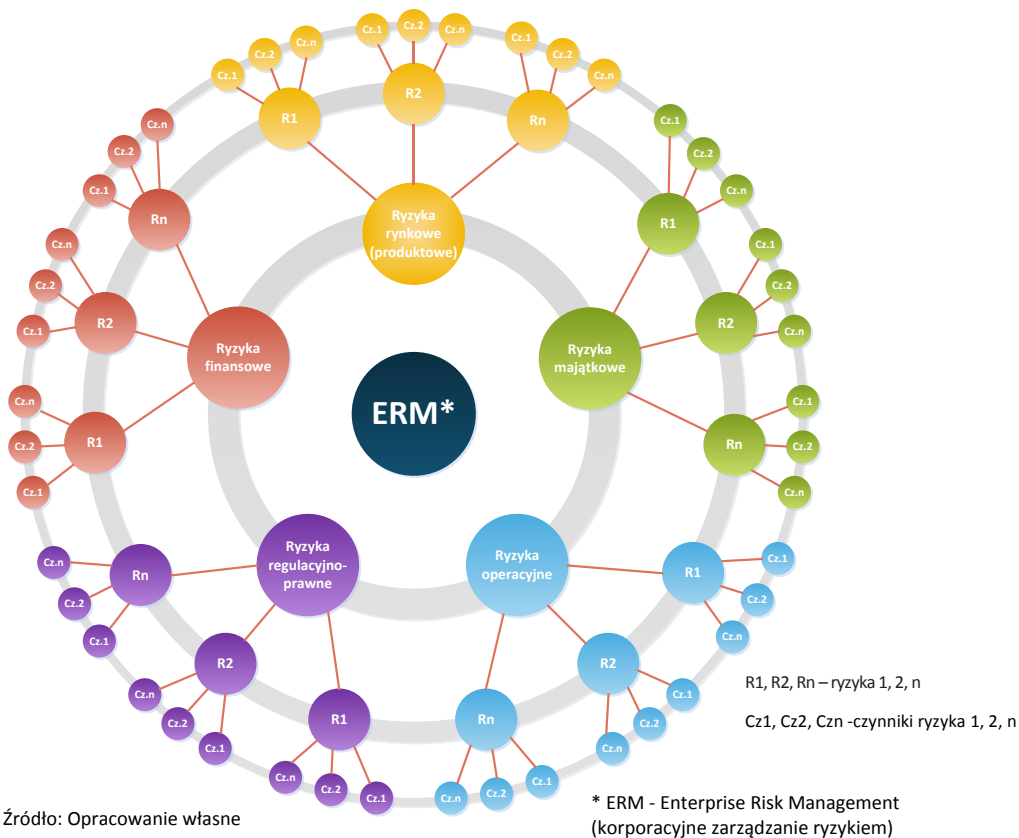
PGE S.A. jako jednostka dominująca GK PGE, zapewniała poszczególnym podmiotom z Grupy środki na finansowanie inwestycji oraz bieżącej działalności. Obecnie realizowane i przyszłe inwestycje są i będą finansowane ze środków generowanych z dywidend od spółek zależnych, z podstawowej działalności Spółki oraz finansowania zewnętrznego. Wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę oraz poziom zadłużenia za 2014 rok potwierdzają, że Spółka posiada wystarczające środki na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym potencjalnych inwestycji kapitałowych.

## 3 Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej PGE

### Zarządzanie ryzykiem

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., jako Centrum Korporacyjne zarządzające Grupą, kreuje i wdraża rozwiązania w zakresie architektury zarządzania ryzykiem w GK PGE. W szczególności PGE S.A. kształtuje polityki, standardy i praktyki zarządzania ryzykiem w GK PGE, opracowuje i rozwija wewnętrzne narzędzia IT wspomagające proces, określa globalny apetyt na ryzyko oraz adekwatne limity, a także monitoruje ich poziom.

Działalność 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.



Proces zarządzania ryzykiem w GK PGE oparty jest na koncepcji Modelu GRC (Governance – Risk – Compliance), która pozwala na dopasowanie i integrację na wszystkich poziomach zarządzania poszczególnych obszarów działalności Grupy. Dzięki ustanowieniu na najwyższym poziomie zarządczym Komitetu Ryzyka raportującego bezpośrednio do Zarządu zagwarantowany jest nadzór nad efektywnością procesów zarządzania ryzykiem w całej Grupie. Poprzez zdefiniowane funkcje w ramach korporacyjnego zarządzania ryzykiem zapewniona jest niezależna ocena poszczególnych ryzyk i ich wpływu na GK PGE oraz limitowanie i kontrola istotnych ryzyk specyficznych przy wykorzystaniu koncepcji kapitału ekonomicznego. Zgodność działalności z regulacjami zapewniona jest poprzez monitoring otoczenia prawnego Grupy, identyfikację potencjalnych luk oraz inicjowanie zmian dostosowawczych.

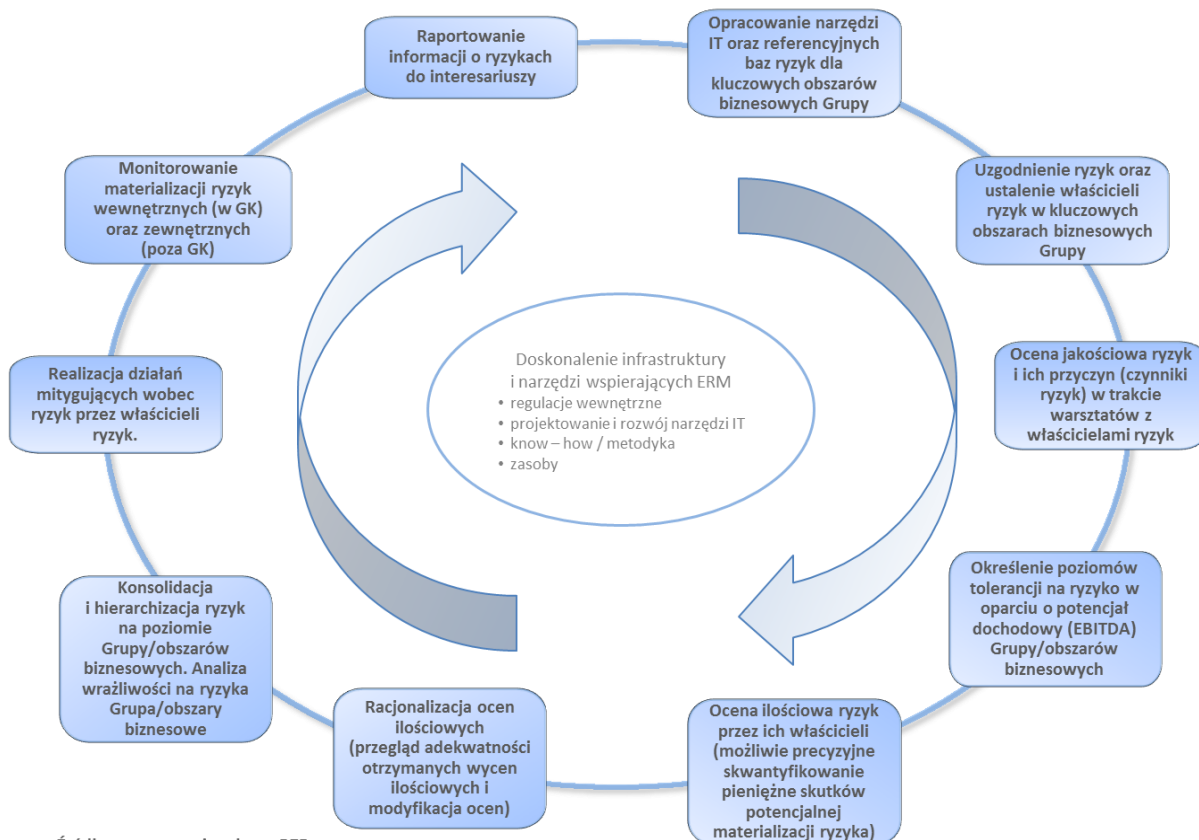


Źródło: opracowanie własne

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.

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, zgodnie z przyjętym cyklem.



Poniżej przedstawiono najważniejsze ryzyka i zagrożenia, na które narażona jest działalność Grupy PGE wraz z ich oceną oraz perspektywą.

Poziom ryzyka	Perspektywa ryzyka		
	niski	średni	wysoki
<p>poziom niski</p> <p>poziom średni</p> <p>poziom wysoki</p>	ryzyko nie stwarzające zagrożenia i mogące być tolerowane,	ryzyko co do którego powinna być przygotowana odpowiednia reakcja oparta na analizie kosztów i korzyści,	ryzyko nietolerowalne, wymagające podjęcia bezzwłocznej i aktywnej reakcji na ryzyko, zmierzającej do jednoczesnego zmniejszenia możliwych skutków oraz prawdopodobieństwa jego wystąpienia
<p><b>Ryzyka rynkowe (produktowe)</b> związane z cenami i wolumenami oferowanych produktów i usług</p>	<p><b>Ceny rynkowe energii elektrycznej oraz produktów powiązanych</b> - wynikające z braku pewności co do przyszłych poziomów i zmienności rynkowych cen towarów w odniesieniu do otwartej pozycji kontraktowej, w szczególności w zakresie energii elektrycznej oraz produktów powiązanych (praw majątkowych, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i paliw)</p> <p><b>Wolumen sprzedaży energii elektrycznej i ciepła</b> - będący pochodną niepewności co do warunków determinujących zapotrzebowanie i popyt na energię elektryczną oraz na ciepło</p> <p><b>Taryfy (ceny regulowane)</b> - wynikające z obowiązku zatwierdzania dla odpowiednich grup podmiotów stawek dotyczących usług dystrybucyjnych, cen energii elektrycznej i ciepła</p>	<p>■</p> <p>■</p> <p>■</p>	<p>▲</p> <p>◄</p> <p>◄</p>

<b>Ryzyka majątkowe</b>  związane z rozwojem i utrzymaniem majątku	<b>Awarie</b> - związane z eksploatacją i degradacją w czasie urządzeń i obiektów energetycznych (prace utrzymaniowo-remontowe, diagnostyka)		
	<b>Szkody w majątku</b> - związane z fizyczną ochroną urządzeń i obiektów energetycznych przed zewnętrznymi czynnikami destrukcyjnymi (m.in. pożary, powodzie, dewastacja)		
	<b>Rozwój i inwestycje</b> - związane ze strategicznym planowaniem powiększania potencjału wytwórczego, dystrybucyjnego i sprzedażowego oraz prowadzeniem bieżącej działalności inwestycyjnej		
<b>Ryzyka operacyjne</b>  związane z realizacją bieżących procesów gospodarczych	<b>Koszty produkcji</b> - związane ze zwiększeniem kosztów zakupu paliw, prac eksploatacyjnych, opłat środowiskowych, czynników płacowych, itp.		
	<b>Produkcja energii elektrycznej i ciepła</b> - związana z planowaniem produkcji i wpływem czynników kształtujących możliwości produkcyjne		
	<b>Gospodarowanie paliwami</b> - związane z niepewnością co do jakości, terminowości i ilości dostarczanych paliw (głównie węgiel kamienny) oraz sprawnością procesu zarządzania zapasami		
	<b>Zasoby ludzkie</b> - związane z zapewnieniem pracowników o odpowiednim doświadczeniu i kompetencjach, zdolnych do realizacji określonych zadań		
	<b>Dialog społeczny</b> - związany z nieosiągnięciem porozumienia pomiędzy władzami Grupy a stroną społeczną mogącego doprowadzić do strajków/sporów zbiorowych		
<b>Ryzyka regulacyjno – prawne</b>  związane z wypełnieniem wymogów zewnętrznego i wewnętrznego otoczenia prawnego	<b>Zmiany prawne w systemach wsparcia</b> - związane z niepewnością co do przyszłego kształtu systemu wsparcia (lub jego braku) produkcji energii certyfikowanej		
	<b>Wielkość zakupu PM i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub></b> - wynikająca z możliwości zmian wielkości ustawowego obowiązkowego zakupu określonej ilości praw majątkowych przez sprzedawców energii, oraz niepewności co do wielkości bezpłatnych uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> w przyszłości		
	<b>Rekompensaty za rozwiązanie KDT</b> - istnieje możliwość, że wysokość obliczonych przez spółkę korekt do pobranych zaliczek na poczet kosztów osieroconych zostanie zakwestionowana przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, w wyniku czego spółka zostanie zobligowana do zwrotu zaliczkowo otrzymanej rekompensaty za rozwiązanie KDT		
	<b>Ochrona środowiska</b> - wynikająca z branżowych przepisów określających wymogi „środowiskowe” jakie powinny spełniać instalacje energetyczne oraz zasad korzystania ze środowiska naturalnego		
	<b>Nieuregulowane stany prawne</b> - związane z trudnościami w pozyskiwaniu terenów lub dostępu do nich w ramach prowadzenia nowych inwestycji (w szczególności w segmencie dystrybucji)		
	<b>Koncesja</b> - wynikająca z ustawowego obowiązku posiadania koncesji na wydobywanie węgla, wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, dystrybucję energii elektrycznej i ciepła		
	<b>Działania dyskryminujących</b> - związane ze stosowaniem przez spółkę praktyk ograniczających lub eliminujących konkurencję, naruszających prawa i interesy konsumentów		
	<b>Kredytowe</b> - związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym (np. niewypłacalnością kontrahenta, częściową i/lub nieterminową spłatą należności lub innym odstępstwem od warunków kontraktowych, np. brakiem realizacji dostawy/odbioru towaru oraz brakiem płatności powiązanych odszkodowań i kar umownych).		
<b>Ryzyka finansowe</b>  związane z prowadzoną gospodarką finansową	<b>Płynności finansowej</b> - związane z możliwością utraty zdolności do obsługi bieżących zobowiązań, jak również utratą potencjalnych korzyści ekonomicznych w przypadku nadpłynności		
	<b>Stopy procentowej</b> - wynikające w szczególności z negatywnego wpływu zmian rynkowych stóp procentowych na przepływy pieniężne Grupy PGE generowane przez zmiennoprocentowe aktywa i zobowiązania finansowe.		

**Walutowe** - rozumiane w szczególności jako ryzyko, na jakie narażone są przepływy pieniężne GK PGE denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna z tytułu niekorzystnych wahań kursów walutowych.



## Działania mitygujące ryzyka

### Ryzyka rynkowe (produktowe)

**Oddziaływanie:** Sfera przychodowa oraz oferowane produkty i usługi

**Działania:** Grupa PGE określiła oraz wdraża wewnętrzne zasady zarządzania ryzykiem rynkowym (cenowym/wolumenowym) obejmujące ustalenie globalnego apetytu na ryzyko, limitów ryzyka w oparciu o miary „at risk”, jak również zarządzanie skonsolidowaną ekspozycją na ryzyko cen towarów i mechanizmów zabezpieczania poziomów ryzyka przekraczających akceptowalny poziom. Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym określają jednolite dla istotnych spółek Grupy PGE założenia organizacji procesu w kontekście strategii handlowych i planowania średnioterminowego. Grupa PGE opracowała zasady dotyczące strategii zabezpieczania kluczowych ekspozycji w obszarze obrotu energią elektryczną i produktami powiązаныmi odpowiadające apetytowi na ryzyko w horyzoncie średnioterminowym (do 5 lat, przy założeniu dostępności wymaganej płynności rynków). Poziom zabezpieczenia pozycji ustalany jest z uwzględnieniem wyników pomiaru ryzyka cen energii elektrycznej i produktów powiązanych. Określając docelowe poziomy zabezpieczenia, Grupa PGE bierze pod uwagę swoją sytuację finansową, w tym w szczególności założone cele wynikające z przyjętej strategii.

Grupa PGE bada i analizuje rynek energii elektrycznej i ciepła chcąc optymalnie wykorzystać swoje możliwości wytwórcze. Wprowadza nowe produkty na rynek detaliczny i aktywnie je promuje poprzez ogólnopolskie akcje marketingowe, jak również udzielając się dla lokalnych społeczności. Grupa PGE utrzymuje rozbudowane portfolio produktowe, koncentrując działania na dopasowaniu ofert do rynku (historyczny, krajowy), kanału dotarcia (kanał sprzedaży własny, kanał sprzedaży agencyjny) oraz grupy docelowej (potencjału wolumenowego klienta). Grupa PGE kontynuuje działania o charakterze utrzymaniowym, opierając je na modelu zdyweryfikowanego portfela ofert lojalizujących oraz działania o charakterze pozyskaniowym. Wprowadzone zostały także specjalne oferty dedykowane dla klientów uprzednio utraconych na rzecz konkurencji, a także oferty tzw. branżowe dedykowane dla konkretnych rodzajów działalności gospodarczej. Grupa PGE wprowadza również tzw. oferty łączone. W trosce o klientów kładziony jest nacisk na wysoką jakość obsługi poprzez budowanie kompetencji wśród pracowników Grupy PGE oraz kształtowanie relacji w obszarze klientów biznesowych i indywidualnych. Dzięki wdrażaniu narzędzi wspomagających te procesy Grupa efektywnie zarządza strumieniami informacji, co przekłada się bezpośrednio na komfort w relacjach z klientami oraz lepsze planowanie i organizację samej sprzedaży.

### Ryzyka majątkowe

**Oddziaływanie:** Sfera aktywów

**Działania:** Grupa PGE aktywnie realizuje strategię rozwoju i unowocześniania swoich mocy wytwórczych. Dywersyfikuje dotychczasową strukturę źródeł produkcyjnych z uwagi na technologię generacji energii. Aktualnie prowadzimy trzy mega inwestycje (Opole, Turów, Gorzów) oraz szereg inwestycji sieciowych i w źródła OZE, a także przedsięwzięć modernizacyjno-rozwojowych. Na bieżąco prowadzone są prace eksploatacyjne i remontowe. Na wypadek awarii oraz szkód w majątku ubezpieczone są najważniejsze aktywa wytwórcze. Systematycznie poprawiana jest niezawodność dostaw energii do odbiorców końcowych.

### Ryzyka operacyjne

**Oddziaływanie:** Sfera kosztowa

**Działania:** Wyniki Grupy PGE są w sposób istotny uzależnione od ponoszonych kosztów w ramach prowadzonej działalności. Spółka stara się je obniżyć, w szczególności:

1. Monitorowanie stanu zapasów paliw (jakość i ilość) w połączeniu ze śledzeniem cen tych paliw. Zabezpieczenia dostaw w postaci długoterminowych kontraktów z dostawcami oraz formuł ustalania cen.
2. Wykonywane przeglądy, remonty, eksploatacja i modernizacje posiadanego majątku mają na celu zapewnienie optymalnego czasu życia urządzeń i wymaganej dyspozycyjności kluczowych składników majątku, przy jednoczesnej minimalizacji kosztów.
3. Elektrownie i elektrociepłownie Grupy PGE otrzymują częściowo bezpłatne uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>. Zakup brakujących uprawnień dokonywany jest po sprzyjających cenach.



4. Optymalizacja zatrudnienia pod kątem wdrażanej w Grupie Strategii ZKL. W konsekwencji działań optymalizujących zatrudnienie, w spółkach Grupy wprowadzone zostały Programy Dobrowolnych Odejść.

#### Ryzyka regulacyjno - prawne

**Oddziaływanie:** Działania: Działalność Grupy PGE podlega licznym przepisom i regulacjom polskim, europejskim oraz Sfera prawo międzynarodowemu. GK PGE aktywnie monitoruje proponowane w nich zmiany w celu zapewnienia zminimalizowania niekorzystnego ich wpływu na działalność w podstawowych segmentach zgodności biznesowych, tj. w wytwarzaniu energii elektrycznej i ciepła, wydobyciu węgla brunatnego, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej i ciepła. Jesteśmy jednym z członków Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej, który otworzył swoje biuro w Brukseli. Poprzez działania Komitetu aktywnie wpływamy na działania w procedowaniu i kształtowaniu unijnych przepisów, a także prowadzimy dialog z instytucjami UE. Dostosowujemy swoje regulacje wewnętrzne oraz praktyki postępowania tak, aby działalność naszej Grupy była zgodna z regulacjami branżowymi, normami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego i innymi obowiązującymi przepisami.

#### Ryzyka finansowe

**Oddziaływanie:** Działania: Grupa PGE kontroluje ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi, które mogą Sfera gospodarki generować znaczące straty w wyniku niewywiązania się kontrahenta z umowy. Przed zawarciem finansowej transakcji przeprowadzana jest ocena kontrahenta uwzględniająca m.in. analizę finansową, nadawany jest wewnętrzny rating oraz limit, który jest regularnie monitorowany. W Grupie PGE obowiązuje centralny model finansowania, zgodnie z którym co do zasady finansowanie zewnętrzne pozyskiwane jest przez PGE S.A. Spółki zależne w Grupie korzystają z różnych źródeł finansowania wewnątrzgrupowego takich jak: pożyczki, obligacje czy umowy konsolidacji rachunków bankowych (cash pooling). Ryzyko utraty płynności monitorowane jest przy pomocy narzędzi okresowego planowania płynności tj. przygotowywanych prognoz przepływów pieniężnych w zakresie prowadzonej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej. W zakresie ryzyka walutowego i stopy procentowej Grupa PGE opracowała wewnętrzne zasady zarządzania tymi ryzykami i wdraża je etapowo. Spółki z Grupy PGE zawierają transakcje pochodne w zakresie instrumentów opartych o stopę procentową i/lub walutę (IRS, CCIRS) wyłącznie w celu zabezpieczenia zidentyfikowanej ekspozycji na ryzyka.

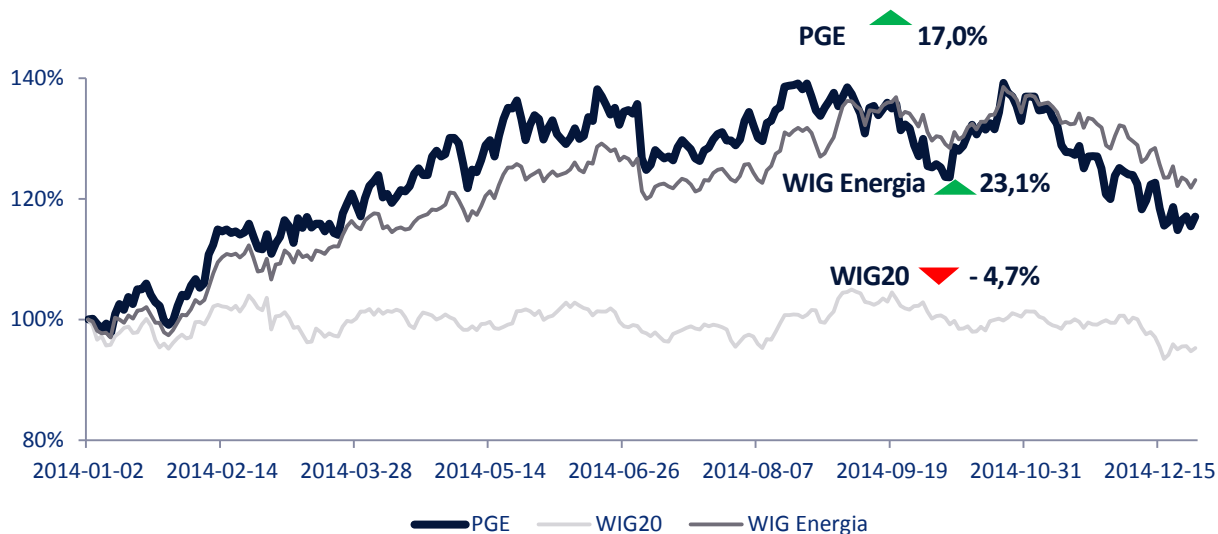
## 4 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

Pierwsze notowanie praw do akcji PGE S.A. na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. odbyło się 6 listopada 2009 roku. Pierwsze notowanie akcji miało miejsce 15 grudnia 2009 roku.

Akcje PGE są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w systemie notowań ciągłych. PGE ma największą rynkową kapitalizację wśród polskich spółek energetycznych na warszawskim parkiecie. Biorąc pod uwagę ilość zawieranych transakcji akcje Spółki należą do najbardziej płynnych walorów charakteryzujących się dużym zainteresowaniem inwestorów. Akcje PGE wchodzi w skład najważniejszych indeksów warszawskiej giełdy: WIG20 – skupiającego akcje największych i najbardziej płynnych spółek, WIG – skupiającego wszystkie spółki z Rynku Głównego GPW oraz WIG Energia skupiającego spółki z sektora energetycznego, a także popularnych zagranicznych indeksów giełdowych, m.in. MSCI lub CETOP. Akcje PGE od 2011 roku są również notowane w ramach indeksu skupiającego polskie spółki zaangażowane w społeczną odpowiedzialność biznesu – RESPECT Index.

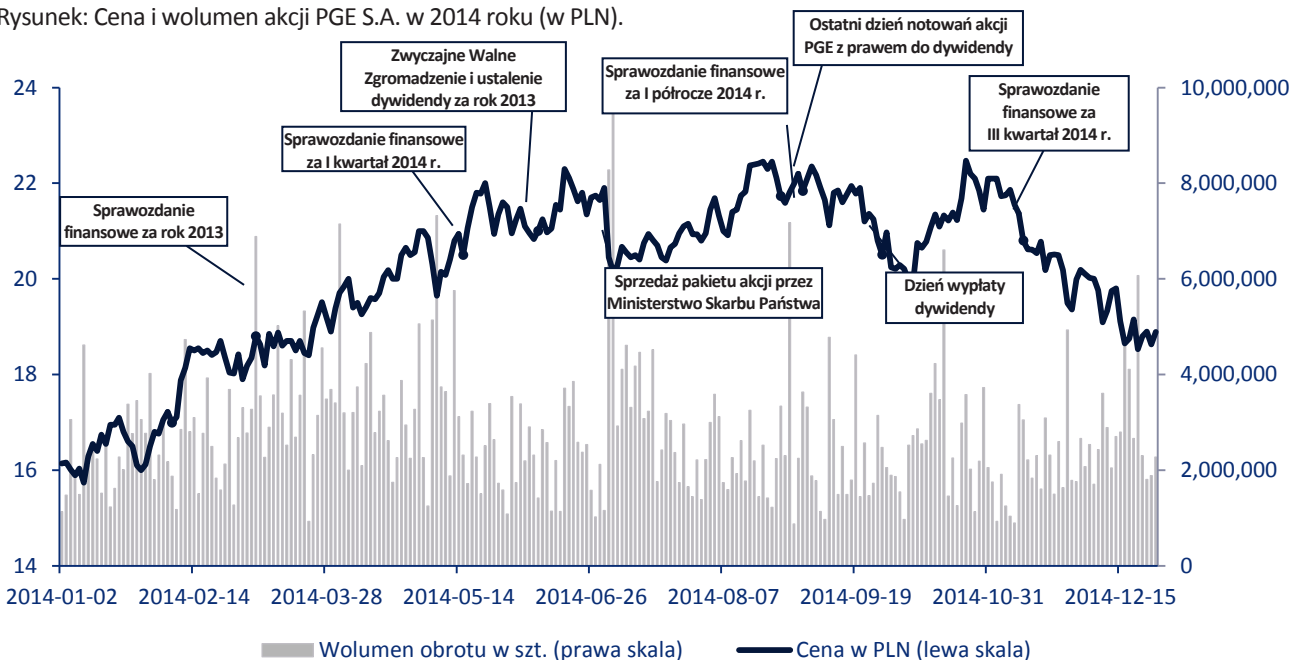
Notowania akcji PGE oraz wartości indeksów WIG20, WIG Energia oraz RESPECT Index na GPW od 2 stycznia do 30 grudnia 2014 roku (wyliczenia własne na podstawie danych GPW).

Rysunek: Kurs akcji PGE S.A. względem indeksu WIG20 i WIG ENERGIA



W 2014 roku akcje PGE S.A. zyskały na wartości 17,0%, w tym samym okresie indeks WIG20 stracił na wartości 4,7%. Na koniec roku jedna akcja PGE kosztowała 18,9 PLN, co przekładało się na rynkową wycenę Grupy PGE równą 35,3 mld zł. Najwyższa cena w roku wyniosła 22,85 PLN, a najniższy kurs osiągnął wartość 15,6 PLN.

Rysunek: Cena i wolumen akcji PGE S.A. w 2014 roku (w PLN).



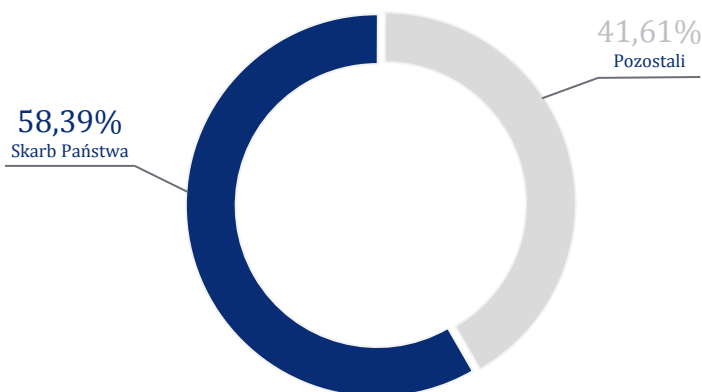
#### 4.1 Akcje PGE S.A.

Wszystkie akcje PGE S.A. są akcjami na okaziciela. Akcje nie są uprzywilejowane, jednak Statut Spółki przewiduje szczególne uprawnienia dla Skarbu Państwa, m.in. w zakresie szczególnych uprawnień dotyczących wpływu na wybór członków Rady Nadzorczej.

Wyszczególnienie	2014 rok
Wartość obrotów (PLN)	13.695.334.430
Średnia liczba transakcji na sesję (szt.)	2 784
Kurs maksymalny w roku (PLN)	22,85
Kurs minimalny w roku (PLN)	15,60

Źródło: GPWinfostrefa.pl

Zgodnie z zawiadomieniem Ministra Skarbu Państwa z dnia 8 lipca 2014 roku, o którym PGE S.A. informowała raportem bieżącym nr 35/2014 z 9 lipca 2014 roku Skarb Państwa posiada 1.091.681.706 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 10 PLN każda, reprezentujących 58,39% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 1.091.681.706 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 58,39% ogólnej liczby głosów.



Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Liczba głosów (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Skarb Państwa	1.091.681.706	1.091.681.706	58,39%
Pozostali	778.079.123	778.079.123	41,61%
<b>Razem</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>100,00%</b>

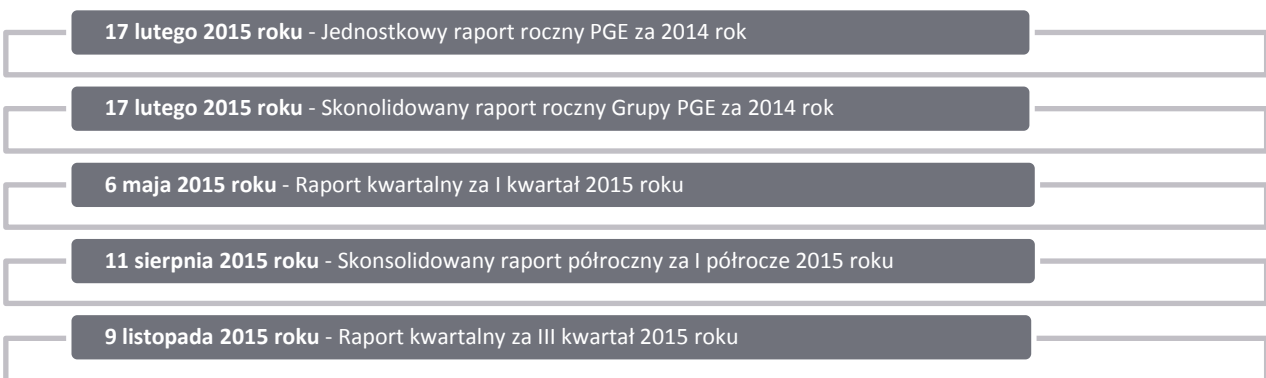
#### 4.2 Relacje Inwestorskie PGE

W sposób stały utrzymujemy relacje z inwestorami organizując m.in. spotkania z analitykami i zarządzającymi funduszami. Biuro Relacji Inwestorskich dedykowane komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego zapewnia stały i równy dostęp do informacji o Spółce dla wszystkich obecnych, jak i potencjalnych inwestorów. Koncepcja pracy Biura Relacji Inwestorskich opiera się na dwustronnej komunikacji z szeroko pojętym rynkiem. Co kwartał organizujemy prezentacje wyników finansowych Spółki. Mając na uwadze różne potrzeby uczestników rynku kapitałowego zapewniamy możliwość uczestnictwa „na odległość” we wszystkich publicznie organizowanych przez nas spotkaniach oraz w walnych zgromadzeniach. Zapewniamy również możliwość odtworzenia zapisu wszystkich transmisji z poziomu naszej strony internetowej dedykowanej Relacjom Inwestorskim. Dodatkowo od 2014 roku umożliwiamy inwestorom zapoznanie się z komentarzem wideo Prezesa Spółki do wyników finansowych i operacyjnych bezpośrednio po publikacji. Prowadzimy aktywną politykę informacyjną poprzez stronę internetową Relacji Inwestorskich <http://www.gkpgge.pl/relacje-inwestorskie> funkcjonującą równoległe w dwóch wersjach językowych. Rozumiejąc mobilność naszych obecnych jak i potencjalnych inwestorów stworzyliśmy mobilną aplikację umożliwiającą szybki dostęp do aktualnych informacji o Spółce.

Co roku prowadzimy badanie naszego akcjonariatu oraz badanie postrzegania Spółki przez inwestorów i analityków. Umożliwiają one identyfikację naszych akcjonariuszy oraz zdobycie wiedzy o potrzebach rynku kapitałowego względem Spółki. Dzięki pozyskanym opiniom stale udoskonalamy naszą komunikację oraz dostosowujemy przygotowywane materiały, aby jak najlepiej odpowiadały potrzebom inwestorów.

Zespół Relacji Inwestorskich jest stale do dyspozycji wszystkich uczestników rynku kapitałowego, zarówno drogą telefoniczną jak i elektroniczną. Staramy się w jak najszybszym tempie udzielać rzetelnych i wyczerpujących odpowiedzi na pytania inwestorów. Zdając sobie sprawę z trudności branżowego języka używanego w naszej komunikacji regularnie umieszczamy w publikowanych materiałach słowniczki terminów ułatwiające szybkie zorientowanie się w fachowym języku charakterystycznym dla energetyki. Wyczerpujący słowniczek terminów branży energetycznej znajduje się również na naszej inwestorskiej stronie internetowej <http://www.gkpge.pl/relacje-inwestorskie/grupa/otoczenie-rynkowe/slowniczek>.

#### 4.3 Kalendarium raportowania PGE.



#### 4.4 Polityka Dywidendy PGE S.A.

Zarząd PGE S.A. stosuje politykę w zakresie dywidendy przewidującą wypłaty z zysku dla akcjonariuszy w wysokości uwzględniającej rozwój działalności Spółki i umożliwiającą utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

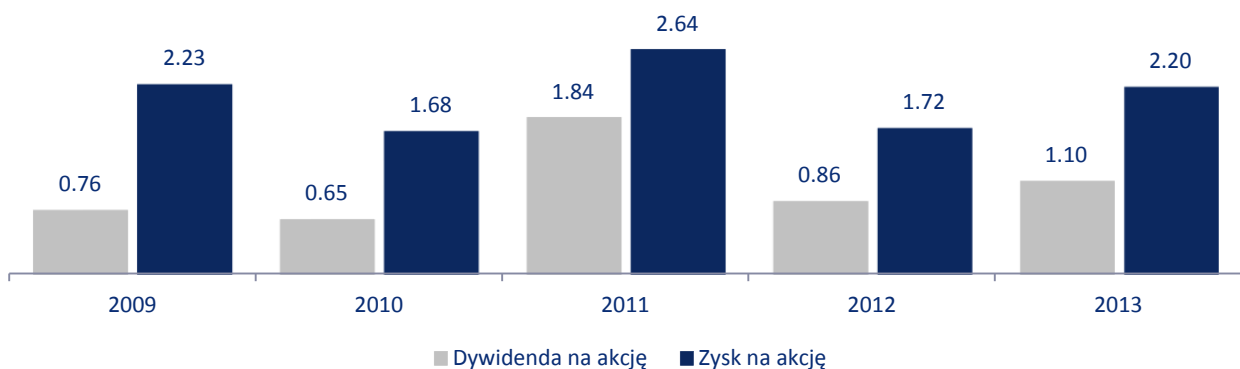
W średnioterminowej perspektywie Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy zgodnie ze standardami przyjętymi w branży elektroenergetycznej, co według oceny Zarządu oznacza obecnie wypłatę około 40-50% skonsolidowanego raportowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.

Wypłata dywidendy w każdym roku obrotowym będzie uzależniona w szczególności od ogólnej wysokości zadłużenia Spółki, spodziewanych nakładów kapitałowych i potencjalnych akwizycji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie (WZ) Spółki w dniu 6 czerwca 2014 roku podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013 w wysokości 2.337.559.286,34 PLN na wypłatę dywidendy. Dywidenda dla akcjonariuszy wyniosła 1,10 PLN na jedną akcję.

Na dzień WZ dywidendą objętych było 1.869.760.829 akcji a łączna wysokość dywidendy wyniosła 2.056.736.911,90 PLN.

WZ ustaliło dzień dywidendy na 5 września 2014 roku, która została wypłacona akcjonariuszom 26 września 2014 roku.



## 5 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w PGE S.A. w 2014 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 (tj. Dz. U. 2014, poz. 133) 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 2014 roku

W roku 2014 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 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 1 stycznia 2012 roku. 21 listopada 2012 roku Rada GPW uchwałą nr 19/1307/2012 przyjęła kolejne zmiany, które weszły w życie 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](http://www.corp-gov.gpw.pl).

### 5.2 Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego

W roku 2014 Spółka stosowała Dobre Praktyki z wyłączeniem:

- I. Zasady nr 5 zawartej w Rozdziale I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” dotyczącej posiadania polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania dla członków organów nadzorujących i zarządzających.

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 Nadzorczej 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.

- II. 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.

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 30 maja 2012 roku oraz podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia 27 czerwca 2013 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.

- III. Zasady nr 6 zawartej w Rozdziale III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” dotyczącej spełniania kryterium niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką przez przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej.

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.

28 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Spółki i 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 zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”), polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej PGE zgodna z MSSF;
- 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 Grupy Kapitałowej PGE zgodna z MSSF 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.

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.

Za przygotowanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych odpowiada dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Podatków 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 2014 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 niej zawartych, w szczególności w kontekście analizy odchyień od założeń przyjętych w planach finansowych.

#### 5.4 Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A. zostali przedstawieni w pkt. 4,1 niniejszego sprawozdania.

#### 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 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 powoływanych przez Walne Zgromadzenie następuje spośród osób wskazanych przez Skarb Państwa. W związku z podjętą 6 lutego 2014 roku uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zmieniającą Statut PGE zarejestrowaną przez KRS 13 marca 2014 roku, Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza spośród swoich członków, przy czym Przewodniczący Rady Nadzorczej wybierany jest spośród osób wskazanych przez akcjonariusza Skarbu Państwa. Prawo to przysługuje Skarbowi Państwa do czasu, gdy jego udział w kapitale zakładowym spadnie poniżej 20%.

#### 5.6 Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji

Do dnia zarejestrowania zmian w Statucie PGE S.A., uchwalonych 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 pomniejszeniu 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 S.A. [www.gkpge.pl](http://www.gkpge.pl).

#### I. Zwołanie i odwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki.

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

Zgodnie ze Statutem Spółki, 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.

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. 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](http://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.

#### II. 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.

Nabywanie i zbycie nieruchomości, użytkownika 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.

### III. 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 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.

### IV. 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.

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

#### I. Skład osobowy Zarządu

2014 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

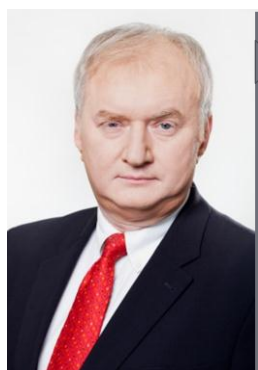
Imię i nazwisko członka Zarządu	Pełniona funkcja
<b>Marek Woszczyk</b>	Prezes Zarządu od dnia 23 grudnia 2013 r.
<b>Dariusz Marzec</b>	Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju od dnia 24 grudnia 2013 r.
<b>Grzegorz Krystek</b>	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych i Handlu od dnia 23 grudnia 2013 r.
<b>Jacek Drozd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



#### **Marek Woszczyk – Prezes Zarządu**

Powołany na stanowisko Prezesa Zarządu 23 grudnia 2013 r.

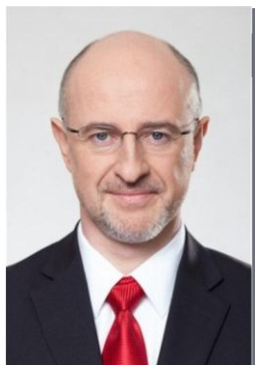
Absolwent Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie (Executive MBA), Krajowej Szkoły Administracji Publicznej oraz Wyższej Szkoły Morskiej w Gdyni. Jest uznanym ekspertem w branży energetycznej. Pełniąc przez wiele lat funkcje kierownicze w Urzędzie Regulacji Energetyki (URE), odegrał kluczową rolę w transformacji 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 URE, od 2011 r. na stanowisku Prezesa.



#### **Dariusz Marzec - Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju**

Powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu 24 grudnia 2013 roku.

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego (Magister Organizacji i Zarządzania). Od 2009 r. 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 latach 1995-2004 pracował na kierowniczych stanowiskach w międzynarodowych firmach doradczych PwC (2001-2004 i 1995-2000) oraz Arthur Andersen Poland (2000-2001).



**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. Zdołał 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.



**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.

**II. 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.

**III. 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.

#### **IV. 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. 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 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**

##### **I. Skład osobowy Rady Nadzorczej**

Od 1 stycznia do 28 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza pełniła obowiązki w następującym składzie:

<b>Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
<b>Małgorzata Dec</b>	Przewodnicząca Rady Nadzorczej. W dniu 28 lutego 2014 r. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej i członka Rady Nadzorczej.
<b>Jacek Barylski</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Małgorzata Mika – Bryska</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Czesław Grzesiak</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Anna Kowalik</b>	Sekretarz Rady Nadzorczej od dnia 17 lipca 2013 r.

28 lutego 2014 roku przed rozpoczęciem obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia pani Małgorzata Dec złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej i członka Rady Nadzorczej.

28 lutego 2014 roku Walne Zgromadzenie określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na 9 osób oraz powołało z dniem 28 lutego 2014 roku w skład Rady Nadzorczej IX kadencji następujące osoby:

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

Od dnia 28 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym składzie:

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

#### **Barbara Dybek - Przewodnicząca Rady Nadzorczej**

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Odbyła aplikację sądową w Sądzie Okręgowym w Poznaniu po czym zdała egzamin sędziowski i egzamin radcowski. Wpisana na listę radców prawnych. W latach 2009-2010 odbyła studia podyplomowe na kierunku „Negocjacje i mediacje” w Wyższej Szkole Nauk Humanistycznych i Dziennikarstwa w Poznaniu. Mediator certyfikowany w Centrum Mediacji Gospodarczej przy Krajowej Radzie Radców Prawnych, Superarbitr Gospodarczego Sądu Arbitrażowego przy Wielkopolskiej Izbie Budownictwa w Poznaniu. W latach 1994-1996 zatrudniona w Delegaturze Ministerstwa Przekształceń Własnościowych w Poznaniu, w latach 1996-2012 w Delegaturze Ministerstwa Skarbu Państwa w Poznaniu. Obecnie na stanowisku Zastępcy Dyrektora w Departamencie Działalności Poprywatyzacyjnych Ministerstwa Skarbu Państwa. Doświadczenie związane z nadzorem działalności spółek z udziałem Skarbu Państwa zdobywała zasiadając w radach nadzorczych, m.in. następujących spółek: Huta Szkła Ujście S.A. z siedzibą w Ujściu, Towarzystwo Finansowe Silesia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, Chemia Polska spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Fabryka Szlifierek Fas-Główno z siedzibą w Głównie, Lubuskie Zakłady Termotechniczne Elterma S.A. z siedzibą w Świebodzinie. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem p. Barbara Dybek jest powiązana z akcjonariuszem dysponującym nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. Skarbem Państwa, przez zatrudnienie w Ministerstwie Skarbu Państwa.

#### **Piotr Machnikowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. Od 2004 r. posiada tytuł radcy prawnego, a od 2011 r. tytuł profesora nauk prawnych. Od 2013 jest członkiem Komisji Kodyfikacyjnej Prawa Cywilnego przy Ministrze Sprawiedliwości RP, od 2011 arbitrem Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. Jest autorem wielu publikacji z zakresu prawa cywilnego. Członek organizacji European Law Institute, European Research Group on Existing EC Private Law (Acquis Group). Zasiada w komitetach redakcyjnych krajowych i zagranicznych czasopism naukowych (Studia Prawa Prywatnego, Przegląd Prawa i Administracji, Opinio Iuris in Comparatione).

#### **Jacek Barylski - Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego oraz studiów podyplomowych w zakresie finansów w Szkole Głównej Handlowej, Radca Prawny. Obecnie dyrektor Departamentu Gwarancji i Poręczeń w Ministerstwie Finansów. Pełni również funkcję przewodniczącego Komitetu Sterującego ds. realizacji rządowego programu „Wspieranie przedsiębiorczości z wykorzystaniem poręczeń i gwarancji Banku Gospodarstwa Krajowego”. Zasiadał także m.in. w radach nadzorczych: Polskiego Monopoli Loteryjnego Sp. z o.o., PKP Cargo S.A. oraz Warszawskiego Rolno-Spożywczego Rynku Hurtowego S.A. Od 2003 roku jest członkiem Rady Nadzorczej PKP S.A.

#### **Małgorzata Mika - Bryska - Członek Rady Nadzorczej**

Absolwentka Wydziału Handlu Zagranicznego w Szkole Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Studia odbyła według indywidualnego programu studiów, z rozszerzonym programem z zakresu międzynarodowej współpracy gospodarczej. W latach 1982 – 1992 pracowała w Geofizyce-Kraków i w Centrali Handlu Zagranicznego Unitra w Warszawie. Od 1993 r. pracuje w administracji rządowej, zajmując kierownicze stanowiska, obecnie jako zastępca dyrektora departamentu energetyki w Ministerstwie Gospodarki. W latach 2003-2012 kierowała Wydziałem Ekonomiczno-Handlowym w Stałym Przedstawicielstwie RP przy Unii Europejskiej w Brukseli, jednocześnie prowadziła sprawy związane z sektorem energetycznym (ropa, gaz, energia elektryczna, zagadnienia jądrowe), konkurencyjnością gospodarki i funkcjonowaniem rynku wewnętrznego UE.

#### **Anna Kowalik - Sekretarz Rady Nadzorczej**

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Radca prawny. W latach 1990-1991 była zatrudniona w Agencji ds. Inwestycji Zagranicznych. Od 1991 zatrudniona w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych a od 1996 r. w Ministerstwie Skarbu Państwa na stanowisku radcy prawnego w Departamentach Prywatyzacji i Nadzoru Właścicielskiego. Doświadczenie związane z nadzorem działalności spółek z udziałem Skarbu Państwa zdobywała od 1996 r. zasiadając w radach nadzorczych, m.in. następujących spółek: Polskie Linie Lotnicze LOT S.A, Kombinat Koksochemiczny Zabrze S.A., Pabianickie Zakłady Farmaceutyczne Polfa S.A., Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. Pani Anna Kowalik jest również wykładowcą z zakresu prawa spółek handlowych i prawa cywilnego na kursach dla członków rad nadzorczych i dla kadry zarządzającej. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem p. Anna Kowalik jest powiązana z akcjonariuszem dysponującym nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. Skarbem Państwa, przez zatrudnienie w Ministerstwie Skarbu Państwa.

#### **Jarosław Gołębiewski - Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Był członkiem rad nadzorczych Amino S.A. w Poznaniu, Zakładów Akumulatorowych ZAP S.A. w Piastowie oraz Przędzalni Czesankowej Elanex w Częstochowie. W latach 2010-2012 był Prezesem Zarządu Porta Dor sp. z o.o. w Warszawie, a w latach 2004-2010 Prezesem Zarządu Active Business Consulting S.A. W latach 1995-2003 zatrudniony jako kontroler finansowy w firmie Agros Holding S.A.

#### **Czesław Grzesiak - Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Poznańskiego (kierunek: prawo). Ukończył kurs dla syndyków masy upadłościowej. Członek Zarządu Konfederacji Pracodawców Prywatnych Lewiatan oraz Polskiej Organizacji Handlu i Dystrybucji. Od 1995 członek zarządu, a od 2004 roku wiceprezes zarządu TESCO (Polska) Sp. z o.o. (obecnie główne miejsce zatrudnienia). Ponadto pełni funkcję prezesa zarządu w spółkach: SAVIA – Karpaty Sp. z o.o., Genesis Sp. z o.o., Promesa Sp. z o.o., wiceprezesa zarządu w KABATY Investments TESCO (Polska) Sp. z o.o., Sp.k. oraz członka zarządu w spółce TESCO Dystrybucja Sp. z o.o. i Jasper Sp. z o.o.

#### **Małgorzata Molas - Członek Rady Nadzorczej**

Absolwentka Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej. Ukończyła studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej pn. Akademia Spółek. Od roku 2001 jest członkiem Rad Nadzorczych Spółek z udziałem Skarbu Państwa, m.in. Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Uzdrowisko Ciechocinek S.A., Zakłady Azotowe w Tarnowie – Mościcach S.A., Towarowa Giełda Energii S.A. Obecnie jest członkiem Rady Nadzorczej Elektromontaż Poznań S.A. Aktualnie zatrudniona jest na stanowisku naczelnika wydziału w Departamencie Przekształceń Własnościowych i Prywatyzacji w Ministerstwie Skarbu Państwa. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem p. Małgorzata Molas jest powiązana z akcjonariuszem dysponującym nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. Skarbem Państwa, przez zatrudnienie w Ministerstwie Skarbu Państwa.

#### **Krzysztof Trochimiuk - Członek Rady Nadzorczej**

Absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na Wydziale Ekonomiczno-Społecznym. Pracował jako kierownik Sekcji Analiz i Publikacji Wojewódzkiego Zespołu Metodycznego Opieki Zdrowotnej i Pomocy Społecznej. W latach 1986-1991 był Naczelnikiem Wydziału Gospodarki Komunalnej, Mieszaniowej i Ochrony Środowiska Urzędu Miasta Biała Podlaska. Od roku 1991 prowadzi własną działalność gospodarczą. Był członkiem i wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Miejskiego Zakładu Komunikacyjnego w Białej Podlaskiej sp. z o.o., Skarbnikiem Rady Społecznej Podlaskiej Fundacji Wspierania Talentów w Białej Podlaskiej. Jest Przewodniczącym Rady Społecznej Wojewódzkiego Szpitala Specjalistycznego w Białej Podlaskiej.

## II. 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. 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 (uprawnienie to przysługuje Skarbowi Państwa dopóki pozostaje akcjonariuszem). Ponadto wybór połowy członków Rady Nadzorczej (z wyłączeniem członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym), 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 te zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 13 marca 2014 roku. Zmiany dotyczą m.in. ustalania liczebności Rady Nadzorczej oraz sposobu powoływania Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z postanowieniami 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.

## III. Opis działania i organizacji Rady Nadzorczej

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

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

## IV. Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszelkich dziedzinach jej działalności zgodnie z postanowieniami Statutu.

Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej dostępne są na stronie internetowej PGE S.A. [www.gkpge.pl](http://www.gkpge.pl).

## V. 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.

Tabela: Skład komitetów w 2014 roku.

<b>Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej</b>	<b>Komitet Audytu</b>	<b>Komitet Ładu Korporacyjnego</b>	<b>Komitet Strategii i Rozwoju</b>	<b>Komitet Nominacji i Wynagrodzeń</b>
<b>Jacek Barylski</b>		Członek od 17.07.2013 r.		Przewodniczący od 17.07.2013 r.
<b>Barbara Dybek</b>	Członek od 12.03.2014 r.			
<b>Jarosław Gołębiowski</b>	Przewodniczący od 12.03.2014 r.		Członek od 17.07.2013 r.	
<b>Czesław Grzesiak</b>		Członek od 17.07.2013 r.	Członek od 17.07.2013 r.	Członek od 17.07.2013 r.
<b>Anna Kowalik</b>	Członek od 17.07.2013 r.			Członek od 17.07.2013 r.
<b>Piotr Machnikowski</b>		Członek od 12.03.2014 r. Przewodniczący od 11.06.2014 r.		
<b>Małgorzata Mika-Bryska</b>		Przewodnicząca od 17.07.2013 r. do 11.06.2014 r. Członek Komitetu od 11.06.2014 r.	Członek od 17.07.2013 r. do 16.04.2014 r. Przewodnicząca od 16.04.2014 r.	
<b>Małgorzata Molas</b>			Członek od 12.03.2014 r.	
<b>Krzysztof Trochimiuk</b>	Członek od 12.03.2014 r.			Członek od 12.03.2014 r.
<b>Małgorzata Dec*</b>	Przewodnicząca do 28.02.2014 r.		Członek do 28.02.2014 r.	Członek do 28.02.2014 r.

\* Członek RN do dnia 28.02.2014 r.

Szczegółowy zakres kompetencji poszczególnych Komitetów stałych Rady Nadzorczej PGE znajduje się w Regulaminie Rady Nadzorczej dostępnym na stronie internetowej PGE S.A. [www.gkpgc.pl](http://www.gkpgc.pl).

#### **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.

#### **Komitet Ładu Korporacyjnego**

Zadaniem Komitetu Ładu Korporacyjnego jest między innymi 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, a także inicjowanie oraz opracowywanie propozycji zmian odnośnie aktów normatywnych Rady Nadzorczej.

#### **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.

#### **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.



## 5.11 Wynagrodzenie władz PGE S.A.

### 5.11.1 Zasady ustalania wysokości wynagrodzeń członków Zarządu PGE S.A.

W 2014 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 2014 roku przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A. w ujęciu kosztowym.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A. w 2014 roku (w PLN)
Marek Woszczyk	1.140.000,00 <sup>1</sup>
Jacek Drozd	1.044.000,00 <sup>1</sup>
Grzegorz Krystek	1.008.000,00 <sup>1</sup>
Dariusz Marzec	1.008.000,00 <sup>1</sup>
Krzysztof Kilian	1.399.047,70 <sup>2,3</sup>
Piotr Szymanek	1.080.000,00 <sup>3</sup>
Bogusława Matuszewska	1.080.000,00 <sup>3</sup>
Wojciech Ostrowski	1.087.000,00 <sup>2,3</sup>
Paweł Smoleń	867.000,00 <sup>3</sup>

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

<sup>2</sup> pozycja zawiera świadczenia,

<sup>3</sup> 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,

Członkowie Zarządu PGE S.A. w 2014 roku nie uzyskali wynagrodzeń ani świadczeń w podmiotach GK PGE innych niż PGE S.A. łączna wartość wynagrodzeń i świadczeń wypłaconych w 2014 roku członkom Zarządu PGE S.A. w PGE S.A. wyniosła **9,71 mln PLN**. W 2014 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 **7,32 mln PLN**.

### 5.11.2 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 2014 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 2014 roku (w PLN)	Wysokość wynagrodzenia uzyskanego przez członków RN PGE S.A. w podmiotach GK PGE innych niż PGE S.A. w 2014 roku (w EUR)
Barbara Dybek	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	34.669,18 <sup>1</sup>	12.950
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 <sup>1</sup>	-
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 <sup>1</sup>	-
Małgorzata Mika - Bryska	Członek Rady Nadzorczej	41.454,96 <sup>1</sup>	-
Anna Kowalik	Sekretarz Rady Nadzorczej	41.454,96 <sup>1</sup>	-
Jarosław Gołębiowski	Członek Rady Nadzorczej	34.669,18 <sup>1</sup>	-
Piotr Machnikowski	Wice Przewodniczący Rady Nadzorczej	34.669,18 <sup>1</sup>	-
Małgorzata Molas	Członek Rady Nadzorczej	34.669,18 <sup>1</sup>	-
Krzysztof Trochimiuk	Członek Rady Nadzorczej	34.669,18 <sup>1</sup>	-
Małgorzata Dec	-	6.909,16 <sup>1</sup>	-

<sup>1</sup> pozycja zawiera wynagrodzenie za okres pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej

Łączna wartość wynagrodzeń uzyskanych w 2014 roku przez członków Rady Nadzorczej PGE S.A. w PGE S.A. wyniosła **346 tys. PLN.**

## 5.12 Informacje o akcjach i innych papierach wartościowych

### 5.12.1 Kapitał zakładowy PGE S.A. i struktura właścicielska

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy PGE S.A. wynosi **18.697.608.290 PLN** i dzieli się na **1.869.760.829** akcji o wartości nominalnej 10 PLN 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.
<b>Razem</b>			<b>1.869.760.829</b>	<b>18.697.608.290</b>	

Tabela: Struktura własnościowa kapitału podstawowego Spółki na 31 grudnia 2014 roku\*.

	Skarb Państwa		Pozostali Akcjonariusze*		Suma	
	wartość nominalna akcji PLN	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji PLN	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji PLN	udział % w kapitale zakładowym i w głosach
<b>Akcje na 31.12.2014</b>	10.916.817.060	58,39	7.780.791.230	41,61	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 nr 12.1 sprawozdania finansowego PGE za 2014 rok).

### 5.12.2 Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę<sup>2</sup>, jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A. był Skarb Państwa, który posiadał 1.091.681.706 akcji Spółki, co stanowi 58,39% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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	1.091.681.706	1.091.681.706	58,39%
Pozostali	778.079.123	778.079.123	41,61%
<b>Razem</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>100,00%</b>

### 5.12.3 Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2014 roku PGE S.A. nie posiadała akcji własnych.

<sup>2</sup> Zgodnie z zawiadomieniem Ministra Skarbu Państwa z dnia 8 lipca 2014 roku, o którym PGE informowała raportem bieżącym nr 35/2014 z 9 lipca 2014 roku

#### 5.12.4 Akcje jednostki dominującej będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu oraz na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za III kwartał 2014 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. 13.11.2014 roku) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu rocznego (szt.)	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu rocznego (PLN)
<b>Zarząd</b>	<b>350</b>	<b>bez zmian</b>	<b>350</b>	<b>3.500</b>
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350	3.500
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>873</b>	<b>bez zmian</b>	<b>873</b>	<b>8.730</b>
Krzysztof Trochimiuk	873	bez zmian	873	8.730

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.

Akcjonariusz	Funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu rocznego [szt.]	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu rocznego [PLN]
<b>Zarząd PGE GiEK S.A.</b>		<b>8.301</b>	<b>83.010</b>
Waldemar Szulc	Wiceprezes Zarządu	5.090	50.900
Jacek Kaczorowski	Prezes Zarządu	1.390	13.900
Stanisław Żuk	Wiceprezes Zarządu	688	6.880
Roman Forma	Wiceprezes Zarządu	662	6.620
Robert Imbor	Wiceprezes Zarządu	471	4.710

#### 5.12.5 System kontroli programów akcji pracowniczych

W PGE S.A. w 2014 roku nie były prowadzone programy akcji pracowniczych.

#### 5.12.6 Wykorzystanie wpływów z emisji

W roku 2014 PGE S.A. nie dokonywała emisji akcji.

Wpływy z emisji obligacji służyły do finansowania bieżącej działalności oraz finansowania inwestycji prowadzonych przez spółki GK PGE (por. pkt. 2.5.3. *Wyemitowane obligacje*).

## 6 Opis organizacji PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE

PGE S.A. posiadała akcje i udziały w jednostkach zależnych bezpośrednio i pośrednio o wartości 29.046 tys. zł w porównaniu do 24.165 tys. zł w 2013 roku. Udziały i akcje w podmiotach zależnych opisane zostały w nocie nr B.6 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok. Działalność Grupy Kapitałowej zorganizowana jest w pięciu podstawowych segmentach. Działalność Spółki powoduje że jest ona przypisana do segmentu Obrotu Hurtowego.

Tabela: PGE S.A. i spółki wchodzące w skład głównych segmentów GK PGE na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Segment	Spółka
<b>ENERGETYKA KONWENCJONALNA</b>	1. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
	2. Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o.
<b>ENERGETYKA ODNAWIALNA</b>	3. PGE Energia Odnawialna S.A.
	4. Bio-Energia S.A.
	5. Pelplin sp. z o.o.
	6. Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o.
	7. Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o.
	8. Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o.
	9. Eolica Wojciechowo sp. z o.o.
	10. PGE Energia Natury S.A.
	11. PGE Energia Natury sp. z o.o.
	12. PGE Karnice sp. z o.o.
	13. PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o.
	14. PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o.
	15. PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o.
	16. PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.
	17. PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o.
<b>OBRÓT HURTOWY</b>	18. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
	19. PGE Dom Maklerski S.A.
	20. PGE Trading GmbH
<b>DYSTRYBUCJA</b>	21. PGE Dystrybucja S.A.
<b>SPRZEDAŻ DETALICZNA</b>	22. PGE Obrót S.A.

### 6.1 Zmiany w organizacji PGE S.A.

W 2014 roku w organizacji Grupy Kapitałowej PGE nastąpiły zmiany wymienione w nocie nr B.6 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok oraz opisane poniżej.

W 2014 roku PGE S.A. zmieniła swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- 14 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Dom Maklerski S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 16.500.000 PLN do kwoty 36.500.000 PLN, tj. o kwotę 20.000.000 PLN, poprzez emisję 20.000 nowych akcji imiennych w cenie nominalnej i emisyjnej 1.000 PLN każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 16 kwietnia 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- 19 marca 2014 roku w Sundsvall (Szwecja) pomiędzy spółkami Bolagsrätt Sundsvall AB oraz PGE S.A. zawarta została umowa sprzedaży akcji spółki Goldcup 5812 AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja). Na podstawie zawartej umowy sprzedaży akcji, PGE S.A. nabyła 500.000 akcji spółki Goldcup 5812 AB (publ), stanowiących 100% w jej kapitale zakładowym. PGE S.A. dokonała zapłaty za akcje 8 kwietnia 2014 roku. Aktualnie firma spółki Goldcup 5812 AB (publ) brzmi: PGE Sweden AB (publ).
- 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zobowiązania jedyne go wspólnika, tj. PGE S.A., do wniesienia dopłat do udziałów w wysokości 15.000.000 PLN co stanowi 20,55% wartości nominalnej posiadanych przez PGE S.A. udziałów w spółce. Dopłata została wniesiona do spółki 11 kwietnia 2014 roku.
- 16 maja 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Sweden AB (publ) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 500.000 SEK do kwoty 191.000.000 SEK, tj. o kwotę 190.500.000 SEK, poprzez emisję 190.500.000 nowych akcji w cenie nominalnej i emisyjnej 1 SEK

każda akcja. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 10 czerwca 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w szwedzkim Rejestrze Spółek.

- 23 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Dom Maklerski S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 36.500.000 PLN do kwoty 37.000.000 PLN, tj. o kwotę 500.000 PLN, poprzez emisję 500 nowych akcji imiennych w cenie nominalnej 1.000 PLN i emisyjnej 120.000 PLN, każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 2 września 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- 18 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Sweden AB (publ) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 191.000.000 SEK do kwoty 245.000.000 SEK, tj. o kwotę 54.000.000 SEK, poprzez emisję 54.000.000 nowych akcji w cenie nominalnej i emisyjnej 1 SEK każda akcja. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 26 sierpnia 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w szwedzkim Rejestrze Spółek.
- 29 sierpnia 2014 roku PGE S.A. zawarła umowy sprzedaży udziałów, na podstawie, których nabyła 100% udziałów następujących spółek zależnych od PGE GiEK S.A.:
  - ELBEST sp. z o.o.,
  - PTS Betrans sp. z o.o.,
  - ELBIS sp. z o.o.,
  - BESTGUM POLSKA sp. z o.o.,
  - MegaSerwis sp. z o.o.,
  - TOP SERWIS sp. z o.o.,
  - ELTUR-SERWIS sp. z o.o.,
  - MEGAZEC sp. z o.o.,
  - ELMEN sp. z o.o.

Z dniem 31 sierpnia 2014 roku nastąpiło przeniesienie na PGE S.A. prawa własności udziałów ww. spółek, zgodnie z zawartymi umowami sprzedaży udziałów.

- 10 września 2014 roku PGE S.A. zawarła z PGE Obrót S.A. z siedzibą w Rzeszowie umowy darowizn. Przedmiotem tych umów były 874.905.583 akcje zwykłe na okaziciela spółki PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie, o wartości nominalnej 10 PLN każda (łącna wartość nominalna akcji będących przedmiotem nabycia przez PGE wynosi 8.749.055.830 PLN) oraz 34.473.704 akcje imienne spółki PGE GiEK S.A. z siedzibą w Bełchatowie, o wartości nominalnej 10 PLN każda (łącna wartość nominalna akcji będących przedmiotem nabycia przez PGE wynosi 344.737.040 PLN). Powyższe akcje stanowią odpowiednio 89,91% w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A. oraz 4,95% PGE GiEK S.A. W wyniku darowizny PGE S.A. stała się jedynym akcjonariuszem PGE Dystrybucja S.A. Ponadto PGE S.A. posiada aktualnie 99,21% w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A. W wyniku darowizny PGE Obrót S.A. utraciła status akcjonariusza spółki PGE Dystrybucja S.A. oraz spółki PGE GiEK S.A.
- 15 lipca 2014 roku PGE S.A. zawiązała 14 spółek celowych w formie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością o następujących firmach (w nawiasach daty rejestracji spółek w KRS) tj: PGE Inwest 2 sp. z o.o. (19 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 3 sp. z o.o. (25 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 4 sp. z o.o. (25 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 5 sp. z o.o. (19 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 6 sp. z o.o. (27 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 7 sp. z o.o. (5 września 2014 roku); PGE Inwest 8 sp. z o.o. (12 września 2014 roku); PGE Inwest 9 sp. z o.o. (26 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 10 sp. z o.o. (26 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 11 sp. z o.o. (12 września 2014 roku); PGE Inwest 12 sp. z o.o. (19 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 13 sp. z o.o. (25 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 14 sp. z o.o. (12 września 2014 roku); PGE Inwest 15 sp. z o.o. (21 sierpnia 2014 roku) z kapitałem zakładowym 10.000 PLN każda spółka.
- 12 września 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Natury S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 6.000.000 PLN do kwoty 51.300.000 PLN, tj. o kwotę 45.300.000 PLN, poprzez emisję 45.300 nowych akcji imiennych w cenie nominalnej i emisyjnej 1.000 PLN każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład niepieniężny w formie 100% udziałów w spółkach PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o., PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o. i PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o. 8 października 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.

- 8 października 2014 roku PGE S.A. zawiązała jednoosobową spółkę w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o następującej firmie: PGE Inwest 16 sp. z o.o. 29 października 2014 roku nastąpiła rejestracja spółki w KRS.
- 6 listopada 2014 roku pomiędzy PGE S.A. oraz Polskim Towarzystwem Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej z siedzibą w Poznaniu została zawarta umowa sprzedaży 1.300 akcji spółki Exatel S.A., posiadanych przez Polskie Towarzystwo Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej, stanowiących 0,02% kapitału zakładowego spółki. 6 listopada 2014 roku przeniesione zostało prawo własności akcji na PGE S.A. W wyniku transakcji PGE S.A. stała się jedynym akcjonariuszem spółki.
- W 2014 roku PGE S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych spółki PGE GiEK S.A., na podstawie umów sprzedaży akcji, łącznie 4.414.276 akcji spółki PGE GiEK S.A. (stanowiących 0,6338% udziału w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.). Aktualnie PGE S.A. posiada łącznie 99,21% akcji w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A. (udział liczony wraz z akcjami własnymi posiadanymi przez PGE GiEK S.A.).

W 2014 roku Spółka nie zaniechała działalności w żadnym istotnym obszarze.

## 6.2 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

3 lipca 2014 roku Zarząd PGE S.A. zatwierdził **Kodeks Grupy PGE**, podstawowy akt definiujący nowy model ładu korporacyjnego oraz utworzył Grupę PGE.

Celem przyjęcia nowych regulacji i utworzenia Grupy PGE było wprowadzenie **tzw. statutowego mechanizmu zarządzania spółkami** Grupy PGE, umożliwiającego skuteczne i efektywne zarządzanie spółkami przy jednoczesnej minimalizacji ryzyk prawnych. Statutowy mechanizm zarządzania jest to narzędzie pozwalające na skuteczne i bezpieczne zarządzanie Grupą Kapitałową poprzez zastosowanie instrumentu prawa spółek (statutów, umów spółek, uchwał) i określenie w statutach spółek celu spółek zależnych. Celem tym jest realizacja wspólnego interesu grupy (ekonomicznego i finansowego).

Kodeks Grupy PGE stanowi ramy prawne dla budowanego w Grupie PGE modelu zarządzania procesowego.

Wymierną korzyścią wprowadzenia Kodeksu Grupy PGE jest określenie obowiązku każdej ze spółek Grupy PGE do działania w interesie Grupy PGE, realizacji Strategii Grupy PGE oraz stosowanie wydanych przez Centrum Korporacyjne Dokumentów Systemu Zarządzania. Kodeks Grupy PGE daje również możliwość pełnego osiągnięcia kluczowych założeń wypracowanych w Modelu Operacyjnym (tj. działanie spółek Grupy PGE jako jeden efektywny organizm biznesowy) i stanowi skuteczne narzędzie służące wdrożeniu procesów wypracowanych w Modelu.

## 7 Zaangażowanie



### 7.1 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. Od 2013 roku członkowie Zarządu Fundacji PGE uczestniczą w projekcie: „Podwyższenie jakości realizacji zadań publicznych przez fundacje korporacyjne w Polsce”, organizowanym przez Forum Darczyńców.

W 2014 roku fundacja realizowała we współpracy z Polską Akcją Humanitarną 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 PLN.

Fundacja PGE – Energia z Serca wspólnie z Departamentem Komunikacji Korporacyjnej PGE S.A. przy udziale kluczowych spółek GK PGE zorganizowała również I edycję programu wolontariatu pracowniczego PGE „Pomagamy”. Program wolontariatu pracowniczego będzie kontynuowany w 2015 roku.

<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. Wchodzą 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 etycznych. PGE znalazła się w 2014 roku wśród 24 spółek, które weszły w skład ósmej edycji RESPECT Index.

## 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. PGE zobowiązało się jednocześnie do przygotowywania corocznych raportów odnośnie postępów w przestrzeganiu zasad Global Compact. Raporty PGE są dostępne na stronie internetowej projektu.

<https://www.unglobalcompact.org/>

## 7.2 PGE S.A. a środowisko pracy

### 7.2.1 Pracownicy

W PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. zatrudnienie według stanu na 31 grudnia 2014 roku wynosiło **464,74 etatów** i było wyższe w porównaniu z końcem 2013 roku o 46,05 etatów, tj. o 11 %.

Tabela: Poziom zatrudnienia\*

w etatach	Liczba zatrudnionych	Liczba zatrudnionych	Zmiana
	31.12.2014	31.12.2013	%
Zatrudnienie pracowników ogółem w etatach (bez kadry menadżerskiej na umowach cywilnoprawnych)	464,74	418,69	11 %
Średnie zatrudnienie pracowników w roku w etatach	439,26	402,57	9 %

\* bez osób zawieszonych

Zwiększenie zatrudnienia na koniec 2014 roku w porównaniu z końcem 2013 roku o 46,05 etatów jest wynikiem wprowadzania zmian w strukturze organizacyjnej w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Prace nad wypracowaniem docelowego kształtu struktury organizacyjnej PGE S.A. rozpoczęte zostały w ramach projektu Model Operacyjny. W ramach Modelu Operacyjnego następuje uporządkowanie odpowiedzialności za procesy realizowane w Grupie Kapitałowej co między innymi wiąże się z budowaniem w Centrum Korporacyjnym odpowiednich kompetencji. Proces dostosowania struktury zatrudnienia będzie kontynuowany w trakcie 2015 i 2016 roku.

### 7.2.2 Wolność stowarzyszenia się

W PGE S.A. w 2014 roku działała: Organizacja Międzyzakładowa NSZZ "Solidarność" w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz Związek Zawodowy Pracowników Ruchu Ciągłego Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Łączna liczba osób zrzeszonych w obu związkach na 31 grudnia 2014 roku wynosi 131 osób.

### 7.2.3 Bezpieczeństwo i higiena pracy

Zgodnie z przepisami, w celu ochrony zdrowia i życia pracowników, PGE S.A. przeprowadza szkolenia z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy oraz zapewniają wymagane prawem badania lekarskie, zatrudniają pracowników o wymaganych kwalifikacjach i wyposażają ich w odpowiednie środki ochrony indywidualnej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami pracownicy odbywają szkolenia z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy na podstawie opracowywanych programów.

W PGE S.A. przeprowadzane są szkolenia 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.

### 7.2.4 Zarządzanie Kapitałem Ludzkim

PGE S.A. dba o rozwój pracowników oraz kształtuje kulturę ciągłego doskonalenia zawodowego i dzielenia się wiedzą. W 2014 roku pracownicy Spółki podnosili kwalifikacje zawodowe wynikające z potrzeb biznesowych przez udział w szkoleniach specjalistycznych, programach rozwoju kompetencji menedżerskich, studiach podyplomowych oraz kursach nauki języka obcego. Jednocześnie PGE S.A. prowadzi współpracę z uczelniami wyższymi, organizując praktyki i staże dla studentów oraz seminaria i konferencje naukowe służące wymianie doświadczeń ze środowiskiem akademickim.



W roku 2014 roku opracowana została strategia funkcjonalna obszaru Zarządzania Kapitałem Ludzkim Grupy PGE na lata 2015 - 2020. Głównym celem Strategii ZKL jest wsparcie strategii biznesowej w efektywnym realizowaniu jej celów poprzez:

- Podniesienie efektywności zarządzania zasobami ludzkimi:
  - kluczowe inicjatywy strategii ZKL
  - nowoczesne narzędzia i rozwiązania HR
- Zapewnienie strategicznego zarządzania HR:
  - rozdzielenie funkcji transakcyjnych od zarządzania strategicznego
- Optymalizację i standaryzację procesów HR pod kątem:
  - maksymalizacji korzyści poprzez skalę działalności oraz specjalizację (integracja narzędzi i systemów IT dla HR)
  - kontroli kosztów pracy w Grupie PGE
  - jednolitego standardu działania
  - optymalnego wykorzystanie zasobów.

Tabela: Struktura wykształcenia pracowników Spółki (stan na 31 grudnia 2014 roku, w osobach)

Poziom wykształcenia	Pracownicy	Udział procentowy
<b>Wyższe</b> <i>(licencjackie, magisterskie, podyplomowe, w stopniu doktora, profesora)</i>	444	93%
<b>Średnie</b> <i>(liceum, technikum, pomaturalne, policealne)</i>	30	6%
<b>Zawodowe</b> <i>(zasadnicze, nauka zawodu)</i>	2	0,4%
<b>Podstawowe</b> <i>(podstawowe, gimnazjalne)</i>	1	0,2%
<b>RAZEM</b>	<b>477</b>	<b>100%</b>

Tabela: Struktura wieku i płci pracowników Spółki (stan na 31 grudnia 2014 roku, w osobach)

Płeć / Wiek	Kobiety	Mężczyźni	Razem
poniżej 30 lat	34	40	74
31-40 lat	115	87	202
41-45 lat	42	41	83
46-50 lat	8	19	27
51-55 lat	13	10	23
56-60 lat	35	20	55
powyżej 60 lat	1	12	13
<b>RAZEM</b>	<b>248</b>	<b>229</b>	<b>477</b>

### 7.3 PGE a środowisko naturalne

PGE S.A. jako Centrum Korporacyjne Grupy Kapitałowej PGE podejmuje wiele działań, aby odpowiedzialnie i świadomie kształtować relacje między wzrostem gospodarczym a troską o środowisko naturalne. Realizuje projekty i inwestycje, których celem jest minimalizowanie wpływu na środowisko oraz ochrona naturalnych ekosystemów. Grupa inwestuje w rozwój nowych źródeł energii, bazujących na zasobach odnawialnych oraz modernizuje istniejące, konwencjonalne instalacje, aby 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 Grupie realizowane są m.in. 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 CO<sub>2</sub> i przyznaných uprawnień za rok 2013 oraz zakupy uprawnień do emisji mających na celu zbilansowanie uprawnień w 2013 oraz częściowo w 2014 roku;
- stosowanie możliwie najlepszych, aktualnie dostępnych rozwiązań technicznych i specjalistycznych urządzeń, w celu ograniczenia emisji zanieczyszczeń do atmosfery;
- modernizacje, wymiana bądź zabudowa urządzeń ochronnych (elektrofiltry, instalacje odsiarczania i odazotowania);
- modernizacje urządzeń wytwórczych oraz zastępowanie najstarszych, wyeksploatowanych kotłów nowymi wysokosprawnymi jednostkami;
- poprawa efektywności wytwarzania i optymalizacja procesu spalania;
- prowadzenie działań w zakresie ograniczania ilości wytwarzanych odpadów oraz maksymalizacji gospodarczego wykorzystania odpadów paleniskowych;
- kontynuowanie programu ograniczenia hałasu emitowanego do otoczenia, w tym m.in. w Oddziałach: Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów i Turów, gdzie przeprowadzono inwestycje modernizacji układu technologicznego przenośników węglowych oraz wytlumienia urządzeń elektrowni, w celu poprawienia klimatu akustycznego i obniżenia emisji hałasu poniżej poziomu obowiązujących norm. Natomiast w Oddziale Elektrownia Turów zrealizowane zostało przedsięwzięcie pn. „Ograniczenie emisji hałasu z komina sześcioprzewodowego”.

#### 7.4 PGE S.A. a badania i rozwój

Realizacja działań badawczo-rozwojowych wynika bezpośrednio z założeń strategii GK PGE na lata 2014-2020. Dotyczą one najważniejszych wyzwań Grupy - zarówno w chwili obecnej, jak i związanych z planowanym jej rozwojem. Dlatego też dla każdego elementu łańcucha wartości GK PGE zostały zidentyfikowane Strategiczne Obszary Badań i Rozwoju, w których projekty badawczo-rozwojowe są inicjowane i realizowane.

PGE S.A. planuje przeznaczać min. 1,5 % skonsolidowanego zysku netto rocznie od 2015 roku na działalność badawczo-rozwojową, korzystając jednocześnie ze źródeł pomocy publicznej – zarówno na poziomie polskim, jak i UE. Dla zwiększenia efektywności realizacji projektów badawczo-rozwojowych, Grupa PGE współpracuje z partnerami zewnętrznymi z Polski i z zagranicy, których wiedza i doświadczenie stanowią uzupełnienie kompetencji PGE.

Ponadto - w celu wykorzystania: synergii głównych podmiotów w sektorze elektroenergetycznym w Polsce, kompetencji ośrodków badawczo-naukowych oraz finansowania publicznego, w ramach działalności Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej („PKEE”) - Grupa Kapitałowa PGE wypracowała razem z: GK Enea, GK Energa, GK Tauron porozumienie w zakresie podejścia do realizacji projektów badawczo-rozwojowych. Stworzony został wspólny plan (Studium Wykonalności) Programu Sektorowego Energetyki.

Dla efektywnego zarządzania działalnością badawczo-rozwojową w Grupie Kapitałowej PGE opracowano zasady jednolitego podejścia do identyfikacji, selekcji oraz prowadzenia projektów, a także powołano struktury odpowiedzialne za realizację działalności badawczo-rozwojowej w PGE S.A. i w poszczególnych liniach biznesowych.

#### 7.5 PGE a relacje z Klientami

##### Kodeks Dobrych Praktyk

PGE S.A. podpisała 16 kwietnia 2014 roku Kodeks Dobrych Praktyk. Dokument podpisali także inni najwięksi sprzedawcy energii elektrycznej w Polsce: TAURON Polska Energia, ENEA, Energa oraz RWE Polska.

Kodeks Dobrych Praktyk zapoczątkował kampanię społeczną, promującą uczciwą konkurencję na rynku energii. Jej organizatorem jest Towarzystwo Obrotu Energią („TOE”). Kampania jest odpowiedzią na coraz liczniejsze skargi klientów na nieuczciwe praktyki przedstawicieli handlowych niektórych firm sprzedających energię. Ofiarami nieuczciwych sprzedawców, podających się za „przedstawicieli zakładu energetycznego”, którzy odwiedzają klientów w domach, najczęściej są ludzie starsi i samotni. W ramach kampanii, zarówno TOE, jak i sygnatariusze Kodeksu Dobrych Praktyk, zachęcają klientów do tego, aby pytali akwizytorów, jakiego sprzedawcę reprezentują, żądali okazania identyfikatorów, uważnie analizowali proponowane im oferty i pamiętali, że w przypadku podjęcia pochopnej decyzji mają 14 dni na rezygnację z umowy, podpisanej poza siedzibą sprzedawcy, bez podania przyczyn.

Spółka PGE Obrót S.A., jako uczestnik programu, otrzymała certyfikat: „Dobre Praktyki Sprzedawców Energii Elektrycznej Towarzystwa Obrotu Energią”. Certyfikat uczciwego sprzedawcy energii nadawany jest na podstawie przeprowadzonych audytów. Jest on gwarantem świadczenia wysokiej jakości usług.

## 7.6 PGE S.A. a edukacja

### Autorskie programy edukacyjne

W 2014 roku PGE S.A. wprowadziło obowiązujące w całej Grupie Kapitałowej PGE zasady zarządzania działaniami w zakresie zaangażowania społecznego, którego ważnym elementem jest edukacja. PGE S.A. w ramach programów edukacyjnych skierowanych do dzieci i młodzieży zrealizowała dwa projekty filmowe: „Pan Piorunek” (dla dzieci klas I-III) oraz „Eksperymenty” (dla młodzieży gimnazjalnej). Ich celem jest uświadomienie dzieciom i młodzieży zagrożeń płynących z niewłaściwego wykorzystywania urządzeń elektrycznych oraz przekazanie wiedzy, jak w prosty sposób zapobiegać potencjalnym wypadkom. Przykładem edukacji najmłodszych jest zrealizowany w roku szkolnym 2013/2014 program „Klub Czterech Żywiołów” we współpracy z wydawnictwem edukacyjnym Nowa Era. Projekt adresowany był do uczniów klas 1-3 szkół podstawowych. Zajęcia miały na celu rozwijanie przyrodniczych zainteresowań uczniów, promowanie postaw ekologicznych, wiedzy przyrodniczej oraz znajomości mechanizmów związanych z energią. Dodatkowo w lutym 2014 roku została uruchomiona strona internetowa ([www.klubczterechzywioLOW.pl](http://www.klubczterechzywioLOW.pl)) umożliwiająca dostęp do materiałów dydaktycznych oraz zadań i gier dla uczniów.

W ramach edukacji na temat zrównoważonego rozwoju PGE S.A. zrealizowało projekt mający na celu pokazanie pięknych, ale mało znanych w Polsce miejsc przyrodniczych. Cykl filmów „Wakacje pod prąd” przedstawiał aktywność PGE na rzecz rekultywacji eksploatowanych przez firmę miejsc, dzięki czemu firma przyczynia się do powstania atrakcyjnych turystycznie obszarów.

## 7.7 PGE S.A. a prawa człowieka

PGE S.A. podejmuje działania, które wykraczają ponad wymogi legislacyjne. Funkcjonowanie w zgodzie z obowiązującymi normami Grupa Kapitałowa PGE postrzega jako oczywiste. Działalność firmy opiera się na zasadach i wartościach, które całkowicie wykluczają stosowanie jakichkolwiek form pracy przymusowej i zatrudniania nieletnich.

## 7.8 PGE S.A. a wspieranie pozostałych celów społecznych

### Sport

PGE S.A. 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 Marmarza 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 S.A. wspiera także inicjatywy z obszaru sportu amatorskiego, przez co aktywuje młodych ludzi do ciągłego rozwoju.

### Kultura

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

W 2014 roku PGE S.A. po raz kolejny została Mecenasem Muzycznego Festiwalu w Łańcucie. Firma wspiera muzykę poważną również poprzez współpracę z Filharmonią Narodową w Warszawie.

PGE S.A. jako sponsor zaangażowała się również 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 S.A. 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 GK 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.

W 2014 roku po raz kolejny PGE S.A. wsparła Festiwal Inne Brzmienia ART 'N' Music Festiwal w Lublinie, Koncert Niepodległości w Muzeum Powstania Warszawskiego oraz inne lokalne inicjatywy.

Rok 2014 to również premiera i ogromny sukces filmu Jana Komasy „Miasto 44”, którego PGE została sponsorem.

PGE S.A. nie zapomniała również o najmłodszych, 5 grudnia 2014 roku w hotelu Brant pod Warszawą odbyły się „Wymarzone Mikołajki PGE”. To charytatywna impreza dla dzieci z domów dziecka, które tego dnia mogły spotkać się z licznie przybyłymi gwiazdami, wszystkie uzyskane środki finansowe zostały przekazane do Domów Dziecka.

Na zakończenie roku PGE S.A. wsparła dwa miejskie Sylwestry w Warszawie i w Lublinie.

Jak co roku PGE S.A. patronowała lokalnym wydarzeniom kulturalnym, czego przykładem jest wyróżnienie i tytuł Mecenasa Kultury Województwa Lubelskiego.

### Inicjatywy społeczne

PGE S.A. angażuje się we wspieranie ważnych inicjatyw społecznych. W rankingu „Liderzy Filantropii 2014”, organizowanym przez Forum Darczyńców - Grupa Kapitałowa PGE zajęła 4. miejsce w kategorii „Firma, która przekazała najwięcej środków na cele społeczne”.

Dzięki zaangażowaniu pracowników PGE S.A. i spółek GK PGE oraz Fundacji PGE – Energia z Serca, ponownie dzieci i osoby w trudnej sytuacji życiowej otrzymały paczki świąteczne. Firma zaangażowała się zarówno w akcje ogólnopolskie: „Szlachetna Paczka” czy „Pomóż dzieciom przetrwać zimę”, jak i lokalne. W ramach akcji świątecznych w kilkunastu polskich miastach, stanęły żywe choinki od PGE, z przesłaniem „Odkryj magię Świąt w pełnym świetle”. Choinki można było oglądać w Bełchatowie, Zamościu, Lublinie, Rzeszowie, Łodzi, Zakopanem, Opolu, Kielcach, Radomiu i Białymstoku. 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 odwiedzili domy dziecka w Falbogach, Pawłowce, Łodzi, Grotnikach, Lublinie, Krasnem k. Białegostoku, Zamościu, Gorzowie Wielkopolskim i Łabuniach. Darowiznami przeznaczonymi na zakup upominków obdarowane zostały: 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 Szpital im. Marii Konopnickiej w Łodzi, szpitale w Szczecinie.

W 2014 roku powstał także program wolontariatu pracowniczego PGE „Pomagamy”, realizowany przy współpracy Departamentu Komunikacji Korporacyjnej PGE S.A. oraz Fundacji PGE – Energia z Serca. Program polega na przyznawaniu dofinansowania dla realizacji projektów opracowanych przez pracowników, na rzecz pomocy podmiotom potrzebującym. Formą wsparcia jest program grantowy. Celem Programu jest przede wszystkim integracja pracowników i współpracowników GK PGE wokół wspólnej działalności społecznej oraz uaktywnienie pracowników w obszarze działań społecznych, a także rozwój współpracy ze społecznościami lokalnymi. W ramach pierwszej edycji programu, wybranych zostało 30 projektów, które zrealizowali pracownicy firmy oraz ich rodziny i przyjaciele. Łącznie w 2014 roku zaangażowanych w program wolontariatu było 109 wolontariuszy – pracowników GK PGE. W kolejnych latach planowana jest kontynuacja programu.

## 8 Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym

### 8.1 Działania związane z energetyką jądrową – partnerstwo biznesowe

3 września 2014 roku, pomiędzy PGE S.A., TAURON Polska Energia S.A., ENEA S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. zawarta została Umowa Wspólników, zgodnie z którą TAURON Polska Energia S.A., ENEA S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A., jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE S.A., na podstawie odrębnej umowy, łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1 sp. z o.o., która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.

25 września 2014 roku zawarty został Aneks nr 1 do Umowy Wspólników. Przedmiotem Aneksu nr 1 było przedłużenie terminu związania umową służące zakończeniu toczącego się postępowania przed Prezesem UOKiK w sprawie zamiaru koncentracji. 7 października 2014 roku Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Strony wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 sp. z o.o. Uzyskanie zgody na koncentrację jest warunkiem zawarcia przez Strony umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o., określonym w Umowie Wspólników.

Zakłada się, że zawarcie umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. i wejście Partnerów Biznesowych do spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. nastąpi w I kwartale 2015 roku.

W następstwie planowanego zbycia przez PGE 30% udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. na rzecz Partnerów Biznesowych:

- PGE S.A. będzie posiadała 70% w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o.
- KGHM Polska Miedź S.A. będzie posiadała 10% w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o.
- Tauron Polska Energia S.A. będzie posiadał 10% w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o.
- ENEA S.A. będzie posiadała 10% w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o.

Zgodnie z założeniami, Grupa PGE pełnić będzie rolę lidera Projektu, a spółka PGE EJ 1 sp. z o.o. ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni.

Zgodnie z Umową Wspólników, Strony zobowiązują się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania w ramach fazy wstępnej Projektu („Etap rozwoju”). Etap rozwoju ma na celu określenie takich elementów, jak potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla Projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 sp. z o.o. do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację ("Postępowanie Zintegrowane"). Zaangażowanie finansowe PGE S.A. w okresie Etapu rozwoju nie przekroczy kwoty ok. 700 mln PLN.

Strony Umowy Wspólników przewidują, że kolejne decyzje dotyczące Projektu, w tym decyzje dotyczące deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie Projektu, zostaną podjęte po zakończeniu Etapu rozwoju bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego, które zgodnie z aktualnymi założeniami przewidziane jest w roku 2018.

## 8.2 Kwestie prawne

### Pozwy o stwierdzenie nieważności uchwał Walnych Zgromadzeń

W dniach 1 kwietnia 2014 roku oraz 17 września 2014 roku do PGE S.A. wpłynęły odpisy pozwów wniesionych przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz w pozwach wnosi o stwierdzenie nieważności uchwał nr 1, 2 oraz 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 6 lutego 2014 roku oraz o stwierdzenie nieważności uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 6 czerwca 2014 roku. Spółka wniosła odpowiedź na pozwy.

Inne istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe PGE S.A. opisane zostały w notcie nr B 21 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok.

## 8.3 Opis znaczących umów

### 8.3.1 Zawarcie umowy na ustanowienie przez Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. limitu gwarancyjnego dla PGE GiEK S.A.

20 stycznia 2014 roku PGE S.A. oraz PGE GiEK S.A. zawarły umowę ("Umowa") z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., której przedmiotem jest ustanowienie przez ten Bank limitu gwarancyjnego dla PGE GiEK S.A. do maksymalnej wysokości 2.548.607.358 PLN. Beneficjentem gwarancji będzie generalny wykonawca prac związanych z budową bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole.

Przedmiotem Umowy jest udzielenie na zlecenie PGE GiEK S.A.:

- gwarancji zapłaty do maksymalnej wysokości 1.300.309.875 PLN (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 Banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. stanowi 75% zobowiązania, pozostała kwota gwarancji zapłaty została zapewniona poprzez zawarcie umów z innymi bankami);
- gwarancji zapłaty za roboty budowlane do 100% wysokości udzielonej linii gwarancyjnej.

Umowa obowiązuje przez okres 67 miesięcy od dnia jej zawarcia.

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);
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGE S.A. jako poręczyciela (do 120% aktualnej kwoty udzielonej gwarancji).

Umowa nie przewiduje kar umownych.

W okresie 12 miesięcy poprzedzających zawarcie tej Umowy PGE S.A. oraz spółki zależne z GK PGE, zawarły szereg umów z Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej. Łączna wartość wszystkich wspomnianych umów wyniosła około 3,1 mld PLN. Umowy zostały uznane za znaczące, ponieważ ich łączna wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

### 8.3.2 Zawarcie umów o linie gwarancyjne, poręczeń i gwarancji dla Projektu Opole II

20 stycznia 2014 roku zostały zawarte trzy umowy o linie gwarancyjne pomiędzy PGE GiEK S.A. a PGE S.A. i każdym z niżej wymienionych banków z osobna (łącznie „Banki” lub samodzielnie „Bank”):

- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie;
- Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie;
- BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.

W ramach zawartych Umów o linie gwarancyjne zostały ustanowione trzy limity gwarancyjne na łączną wartość 3.398.143.144 PLN w ramach których będą udzielane na zlecenie PGE GiEK S.A. gwarancje bankowe na zabezpieczenie płatności. 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.

Tabela: Zawarte umowy o linie gwarancyjne dla Projektu Opole II.

Bank	Data zawarcia umowy	Data zapadalności umowy	Dostępny limit gwarancyjny na dzień zawarcia umowy w PLN	Dostępny limit gwarancyjny na dzień 31.12.2014 r. w PLN
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	2014-01-20	2019-08-20	2.548.607.358	2.266.960.239,1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2014-01-20	2019-08-20	424.767.893	377.826.706,5
BNP Paribas Bank Polska S.A.	2014-01-20	2019-08-20	424.767.893	377.826.706,5
<b>RAZEM</b>			<b>3.398.143.144</b>	<b>3.022.613.652,1</b>

Umowa przewiduje zabezpieczenie w postaci poręczenia przez PGE S.A. do 120% aktualnej kwoty udzielonej przez Banki gwarancji.

W związku z ustanowieniem od 29 stycznia 2014 roku trzech gwarancji przez Banki na rzecz generalnego wykonawcy na łączną kwotę 1.733.746.500 PLN, PGE S.A. udzieliła poręczeń wystawionych gwarancji zapłaty zgodnie z warunkami przedstawionymi w tabeli poniżej.

Tabela: Udzielone poręczenia i gwarancje dla Projektu Opole II.

Spółka	Rodzaj zabezpieczenia	Zobowiązanie, którego dotyczy zabezpieczenie	Nazwa podmiotu na rzecz którego udzielono poręczenie	Nazwa podmiotu za zobowiązania którego jest wystawione poręczenie	Data udzielenia	Okres obowiązywania poręczenia		Łączna kwota poręczonego instrumentu stan na 31.12.2014	Wartość poręczenia stan na 31.12.2014
						Początek	Koniec		
PGE S.A.	Poręczenie	gwarancja bankowa zapłaty	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PGE GiEK S.A.	2014-01-22	2014-01-29	2020-03-31	205 340 601	246 408 721
PGE S.A.	Poręczenie	gwarancja bankowa zapłaty	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PGE GiEK S.A.	2014-01-22	2014-01-29	2020-03-31	1 232 043 607	1 478 452 328
PGE S.A.	Poręczenie	gwarancja bankowa zapłaty	BNP Paribas Bank Polska S.A.	PGE GiEK S.A.	2014-01-22	2014-01-29	2020-03-31	205 340 601	246 408 721
<b>Razem</b>								<b>1 642 724 809</b>	<b>1 971 269 770</b>

### 8.4 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku PGE S.A. oraz jednostki od niej zależne nie były stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

#### Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

Byli akcjonariusze PGE Górnictwo i Energetyka S.A. 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 spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. na akcje PGE S.A. w procesie konsolidacji jaki miał miejsce w 2010 roku. Łączna wartość dotychczasowych roszczeń wynikających z zawezwań do prób ugodowych skierowanych przez byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A. wynosi prawie 8 mln PLN. PGE S.A. nie uznaje żądań Socrates Investment S.A. oraz pozostałych

akcjonariuszy występujących z zażwaniami do prób ugodowych Na zgłoszone roszczenie Spółka nie utworzyła rezerwy. Spór opisany został w nocie nr B.16.3 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2014 rok.

## 8.5 Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych zostały opisane w nocie nr w punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

## 9 Oświadczenia Zarządu

### 9.1 Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PGE S.A., roczne sprawozdanie finansowe PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. za 2014 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PGE S.A. oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej 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 sprawozdania finansowego PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. za 2014 rok, 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.

## 10 Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd dnia 17 lutego 2015 roku.

Warszawa, 17 luty 2015 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Prezes Zarządu **Marek Woszczyk**

---

Wiceprezes Zarządu **Jacek Drozd**

---

Wiceprezes Zarządu **Grzegorz Krystek**

---

Wiceprezes Zarządu **Dariusz Marzec**

---

## Słownik

Biomasa	stałe lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze
CDM	Mechanizm Czystego Rozwoju (Clean Development Mechanisms); jeden z tzw. mechanizmów elastycznych wprowadzonych przez art. 12 Protokołu z Kioto
CER	Certified Emission Reductions, jednostki poświadczonej redukcji emisji
CSOEE	Centralny System Obrotu Energią Elektryczną wspierający procesy biznesowe związane z prowadzeniem hurtowego handlu energią elektryczną
Dobre Praktyki	Dokument "Dobre praktyki stosowane na GPW" został przyjęty 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.
Dystrybucja	transport energii sieciami dystrybucyjnymi wysokiego (110 kV), średniego (15 kV) i niskiego (400V) napięcia w celu dostarczenia jej odbiorcom
Elektrownie szczytowo-pompowe („ESP”)	specjalny typ elektrowni wodnych. Dla swojej działalności oprócz wody pochodzącej z rzeki i różnicy poziomów zwierciadła wody potrzebują dwa zbiorniki wodne połączone ze sobą kanałem lub rurociągami. Przy dolnym zbiorniku lub przy zaporze górnego zbiornika zlokalizowana jest elektrownia. Elektrownie szczytowo-pompowe świadczą usługi regulacyjne dla krajowego systemu elektroenergetycznego. Funkcja ich jest realizowana poprzez zapewnienie jego stabilności, dostarczanie energii biernej, magazynowanie nadmiaru mocy w systemie i dostarczanie mocy do systemu w momencie zapotrzebowania. Elektrownie szczytowo-pompowe posiadające dopływ naturalny wód rzeki do górnego zbiornika generują również energię z odnawialnych źródeł energii. Głównym odbiorcą energii elektrycznej produkowanej przez elektrownie szczytowo-pompowe jak i świadczonych przez nie usług jest OSP.
ERU	Emission Reduction Unit, jednostki redukcji emisji
EUA	European Union Allowances, zbywalne prawa do emisji CO <sub>2</sub> ; jedno EUA uprawnia do emisji jednej tony CO <sub>2</sub>
EU ETS	European Union Greenhouse Gas Emission Trading Scheme, wspólnotowy system handlu emisjami. Zasady jego funkcjonowania określa Dyrektywa Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, zmieniona Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/29/WE z dnia 23 kwietnia 2009 r. (Dz.U.UE L z 5.6.2009, Nr 140, str. 63—87)
Gwe	gigawat mocy elektrycznej
GB	Grupa Bilansująca – grupa użytkowników systemu przyłączonych do sieci elektroenergetycznej przesyłowej lub dystrybucyjnej, stworzona dla potrzeb wspólnego rozliczenia niezbilansowania handlowego energii elektrycznej, w celu ograniczenia kosztów uczestnictwa w Rynku Bilansującym (RB)
Jednostka wytwórcza	opisany przez dane techniczne i handlowe wyodrębniony zespół urządzeń należących do przedsiębiorstwa energetycznego, służący do wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła i wyprowadzenia mocy
Kogeneracja	równoczesne wytwarzanie ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego
kV	kilowolt, jednostka potencjału elektrycznego, napięcia elektrycznego i siły elektromotorycznej w układzie SI, 1 kV= 10 <sup>3</sup> V
Moc zainstalowana	formalna wartość mocy czynnej, zapisana w dokumentacji projektowej instalacji wytwórczej jako maksymalna możliwa do uzyskania, potwierdzona protokołami odbioru tej instalacji (wartość historyczna – niezmienna w czasie)
MW	jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 10 <sup>6</sup> W
MWe	megawat mocy elektrycznej
MWt	megawat mocy cieplnej



Nox	tlenki azotu
Pasmo	podstawa, baza (base, baseload), standardowy produkt na rynku energii elektrycznej, dostawa o stałej mocy w każdej godzinie doby danego okresu, np. tygodnia, miesiąca, kwartału lub roku
Prawa majątkowe	zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii (prawa majątkowe zielone) i w kogeneracji (prawa majątkowe żółte, czerwone i fioletowe)
Purchasing Managers Index (PMI)	złożony wskaźnik opracowywany przez Markit Economics w celu zobrazowania kondycji sektora przemysłowego; wartość wskaźnika powyżej 50 pkt oznacza poprawę sytuacji w sektorze
Rynek bilansujący (RB)	techniczna platforma równoważenia popytu i podaży na rynku energii elektrycznej. Rozliczane są na nim różnice między ilościami energii planowanymi (zgłoszonymi grafikami dostaw), a rzeczywiście dostarczonymi/ odebranymi. Celem działania rynku bilansującego jest bilansowanie różnic pomiędzy transakcjami zawartymi między poszczególnymi uczestnikami rynku, a rzeczywistym zapotrzebowaniem na energię elektryczną. Uczestnikami rynku bilansującego mogą być: wytwórcy, odbiorcy energii, rozumiani jako podmioty przyłączone do sieci objętej obszarem rynku bilansującego (w tym odbiorcy końcowi oraz odbiorcy sieciowi), spółki obrotu, giełdy energii oraz OSP, jako przedsiębiorstwo bilansujące.
SAIDI	System Average Interruption Duration Index - utracone minuty; nieplanowane przerwy w dostawach prądu (wyłączając zdarzenia katastroficzne)
SAIFI	System Average Interruption Frequency Index - wskaźnik przeciętnej (średniej) systemowej częstości (liczby) przerw długich i bardzo długich, stanowiący liczbę odbiorców narażonych na skutki wszystkich tych przerw w ciągu roku podzieloną przez łączną liczbę obsługiwanych odbiorców
Szczyt	szczyt (Peak, peakload), standardowy produkt na rynku energii elektrycznej, dostawa o stałej mocy realizowana od poniedziałku do piątku w każdej godzinie pomiędzy 07:00-22:00 (15 godzin standard dla rynku polskiego) lub 08:00-20:00 (12 godzin standard dla rynku niemieckiego) danego okresu, np. tygodnia, miesiąca, kwartału lub roku
TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu może być energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, wielkość emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdzie
TWh	terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI - 1 TWh to 10 <sup>9</sup> kWh
URE	Urząd Regulacji Energetyki
ZHZW	Usługa świadczona przez PGE S.A. na rzecz PGE GiEK S.A. w ramach umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi. Przedmiotem umowy jest zintegrowane zarządzanie handlowe zdolnościami jednostek wytwórczych PGE GiEK S.A., w celu optymalizacji marży w segmencie wytwarzania GK PGE. Usługa zarządzania obejmuje m.in.: sprzedaż energii wytwarzanej w jednostkach wytwórczych i zakup energii z innych źródeł; dostawy surowców niezbędnych w procesie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła; obrót uprawnieniami do emisji CO <sub>2</sub> ; usługi w zakresie Operatora Handlowo-Technicznego (OHT)