

Sprawozdanie Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2015

zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 2015 roku	14
2	Wyniki finansowe PGE S.A.	22
2.1	Wyniki finansowe PGE S.A.	22
2.2	Transakcje z podmiotami powiązanymi	30
2.3	Informacje dotyczące głównych klientów	30
2.4	Publikacja prognoz wyników finansowych	30
2.5	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	30
2.6	Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa	31
3	Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej PGE	39
4	Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie	44
4.1	Akcje PGE S.A.	45
4.2	Relacje Inwestorskie PGE S.A.	46
4.3	Kalendarium raportowania PGE S.A.	46
4.4	Polityka Dywidendy PGE S.A.	47
5	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	47
5.1	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2015 roku	47
5.2	Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego	48
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	48
5.4	Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji	49
5.5	Akcjonariusze Spółki posiadający specjalne uprawnienia kontrolne	49
5.6	Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji	49
5.7	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	50
5.8	Zasady zmiany Statutu Spółki	50
5.9	Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	50
5.10	Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz jej komitetów	52
5.11	Wynagrodzenie władz PGE S.A.	60
5.12	Informacje o akcjach i innych papierach wartościowych	62
6	Opis organizacji PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE	64
6.1	Zmiany w organizacji PGE S.A. i Grupy kapitałowej PGE	65
6.2	Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	66
7	Spółeczna odpowiedzialność biznesu w PGE	67
7.1	CSR w PGE	67
7.2	Pracownicy PGE S.A.	69
7.3	Środowisko	73
7.4	Innowacje	73
7.5	Relacje z Klientami	74
7.6	Spółeczeństwo	74
7.7	Mecenat i sponsoring kultury	75
8	Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym	76
8.1	Kwestie prawne	76
8.2	Działania związane z energetyką jądrową – partnerstwo biznesowe	77
8.3	Opis znaczących umów – zawarcie długoterminowej umowy kredytowej z konsorcjum banków	77

8.4	Pozyskanie kredytu o wartości 2 mld PLN od Europejskiego Banku Inwestycyjnego	77
8.5	Nagrody i wyróżnienia	77
8.6	Zmiana polityki rachunkowości	78
8.7	Zmiana polityki dywidendy	78
8.8	Zmiany w statucie	78
8.9	Przyznanie ratingu przez Fitch Ratings Ltd. dla planowanej emisji euroobligacji	79
8.10	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	79
8.11	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	79
9	Oświadczenia Zarządu	79
9.1	Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	79
9.2	Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	79
10	Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu	79
	Słownik	81

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 Kapitałowa”, „Grupa 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 formalnoprawnej 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 zarządzanie Grupą Kapitałową, koncentrując się na efektywnym zarządzaniu portfelem Grupy PGE,
- hurtowy obrót energią elektryczną na rynku i w Grupie Kapitałowej; działalność w zakresie obrotu energią elektryczną prowadzona jest z zachowaniem wymogów wynikających z ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne i z rozporządzeń wykonawczych, wraz z późniejszymi zmianami,
- obrót produktami powiązаныmi i paliwami, czyli pozwoleniami do emisji (CO₂), świadectwami pochodzenia energii (PM), realizowany głównie w celu wywiązania się spółek Grupy Kapitałowej z obowiązków ustawowych zakupu i umorzenia tych aktywów oraz rynkowy obrót gazem, realizowany na potrzeby wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w Elektrociepłowniach PGE GIEK S.A.,
- 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 czterech podstawowych segmentach:

- Energetyka Konwencjonalna
- Energetyka Odnawialna
- Obrót
- Dystrybucja

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

Podmiotem kontrolującym Spółkę jest Skarb Państwa, który na 31 grudnia 2015 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 cenowe 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 miksu wytwórczego
- ceny uprawnień do emisji CO₂

Otoczenie regulacyjne

Krajowe

- ewentualne zmiany polityki energetycznej państwa w wyniku powstania nowej Polityki Energetycznej Polski do roku 2050 („PEP 2050”).
- 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
- opóźnienie wejścia w życie przepisów ustawy o odnawialnych źródłach energii, zmieniających system wsparcia produkcji energii w źródłach odnawialnych
- wyniki prowadzonego przez Komisję Europejską postępowania w sprawie notyfikacji systemów wsparcia kogeneracji i odnawialnych źródeł energii
- wyniki postępowania wyjaśniającego toczącego się przed Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki („URE”) w zakresie wydania świadectw pochodzenia energii wytworzonej z biomasy dla niektórych oddziałów PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK S.A.”)
- 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 między innymi od wskaźników SAIDI i SAIFI oraz czasu przyłączenia
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie 24.3 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok

Zagraniczne

- regulacje pakietu klimatyczno-energetycznego 2030 – ustalenia szczytu klimatycznego z października 2014 roku, w szczególności: ustalenie co najmniej 40% celu redukcji emisji CO₂, 27% celu udziału źródeł odnawialnych w zużyciu energii ogółem, 27% celu poprawy efektywności, w tym:
 - projekt rewizji dyrektywy o systemie handlu uprawnieniami do emisji („EU ETS”) formuła mechanizmów kompensacyjnych – Funduszu Modernizacyjnego oraz darmowego przydziału uprawnień do emisji
 - zaskarżenie przez Polskę przed Trybunałem Sprawiedliwości decyzji o wprowadzeniu Rezerwy Stabilizacyjnej Rynku („MSR”) na rynek uprawnień do
-

- emisji CO₂ – możliwy wpływ na ceny CO₂ i procedurę ustalania polityki klimatycznej
- projekt rewizji dyrektywy o odnawialnych źródłach energii („REDII”), w tym określenie sposobu realizacji kontrybucji Polski do 27% udziału źródeł odnawialnych w miksie energetycznym na poziomie UE do 2030 roku
- projekt rewizji dyrektywy o efektywności energetycznej („EED”), w tym określenie sposobu realizacji kontrybucji Polski do 27% poprawy efektywności energetycznej na poziomie UE do 2030 roku
- regulacje związane z ograniczeniem emisji innych zanieczyszczeń, w tym:
 - proces rewizji najlepszych dostępnych technik („BAT”) – niepewność co do ostatecznego terminu publikacji konkluzji BAT, a co się z tym wiąże – daty dostosowania do nowych wymogów floty wytwórczej. Preferencyjny termin dostosowania do wymogów konkluzji BAT to 2024 rok, co oznacza konieczność opóźnienia publikacji konkluzji BAT do końca 2019 roku
 - projekt dyrektywy National Emission Ceilings („NEC”) w sprawie krajowych limitów emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza i jego wpływ na sektor elektroenergetyczny, w tym ustalenie ostatecznej treści przepisów wyznaczających pułapy emisji oraz sposób ich realizacji przez władze krajowe
- realizacja koncepcji Unii Energetycznej, w tym:
 - prace nad zestandaryzowanym modelem rynku energii elektrycznej, jednorodnymi obszarami handlowymi oraz zasadami wymiany handlowej pomiędzy nimi. Obecnie trwają prace nad przyłączeniem Polski do mechanizmu market coupling, który opiera się na łączeniu ofert sprzedaży i zakupu energii z dwóch lub kilku rynków z uwzględnieniem zdolności przesyłowej dostępnej na połączeniach tych rynków oraz wyznaczaniu cen energii elektrycznej w obszarach cenowych w oparciu o wspólny algorytm.
 - nowa dyrektywa mająca na celu zapewnienie bezpieczeństwa dostaw („SoS”), która może przewidywać wiążący prawnie obowiązek rozbudowy interkonektorów do 10% w 2020 roku oraz 15% w 2030 roku;
 - proces harmonizacji mechanizmów mocowych w UE.

1.2 Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki

1.2.1 Sytuacja makroekonomiczna

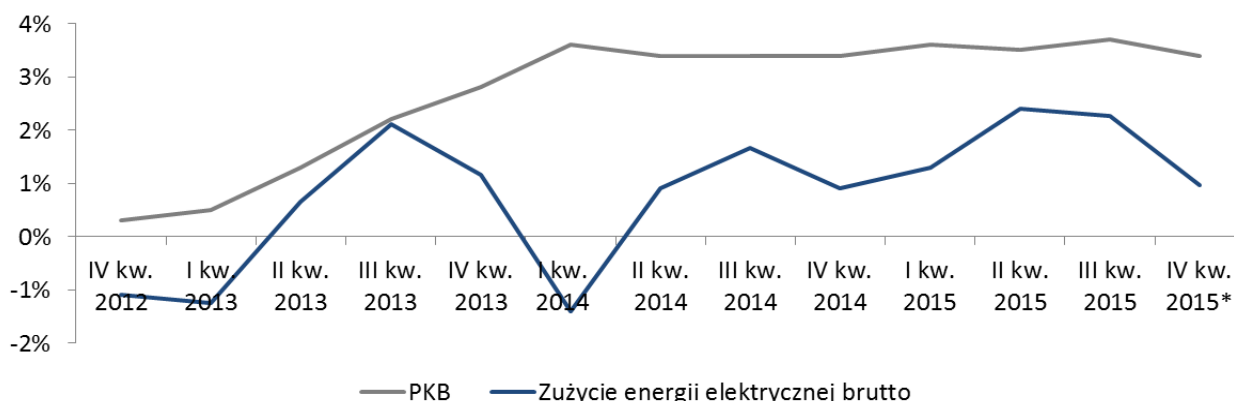
Głównym obszarem działalności PGE S.A. i Grupy PGE pozostaje rynek polski, a krajowa sytuacja makroekonomiczna w istotny sposób oddziałuje na wyniki spółek. Jednocześnie kondycja polskiej gospodarki pozostaje w dużym stopniu powiązana z koniunkturą w Unii Europejskiej i na rynkach międzynarodowych. Na 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. Z danych historycznych w długim okresie wynika jednak, że związek ten ulega osłabieniu w związku z malejącą ogólną energochłonnością gospodarki. W ciągu ostatnich 10 lat realny Produkt Krajowy Brutto Polski wzrósł około czterokrotnie silniej niż zapotrzebowanie na energię elektryczną brutto. 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.

W 2015 roku odnotowano wzrost zużycia energii elektrycznej brutto o 1,7% w stosunku do 2014 roku. Wzrost był wyższy niż przed rokiem, kiedy to zużycie energii wzrosło o 0,5% w porównaniu z 2013 rokiem. Po odsezonowaniu zużycia o czynniki pogodowe i wpływ liczby dni roboczych wzrost r/r wyniósł 0,9% w 2015 oraz tyle samo w 2014 roku. Istotny wpływ warunków atmosferycznych na zużycie energii wynika z długotrwałego okresu wysokich temperatur w sezonie letnim.

Tendencje gospodarcze w 2015 roku pozostały ogólnie pozytywne. Od początku 2014 roku kwartalny wzrost PKB utrzymuje się powyżej 3%. Zgodnie z opublikowanym przez GUS Szacunkiem Wstępnym PKB w 2015 roku był realnie wyższy o 3,6% niż w poprzednim roku.

Rysunek: Dynamika PKB i krajowego zużycia energii elektrycznej brutto.

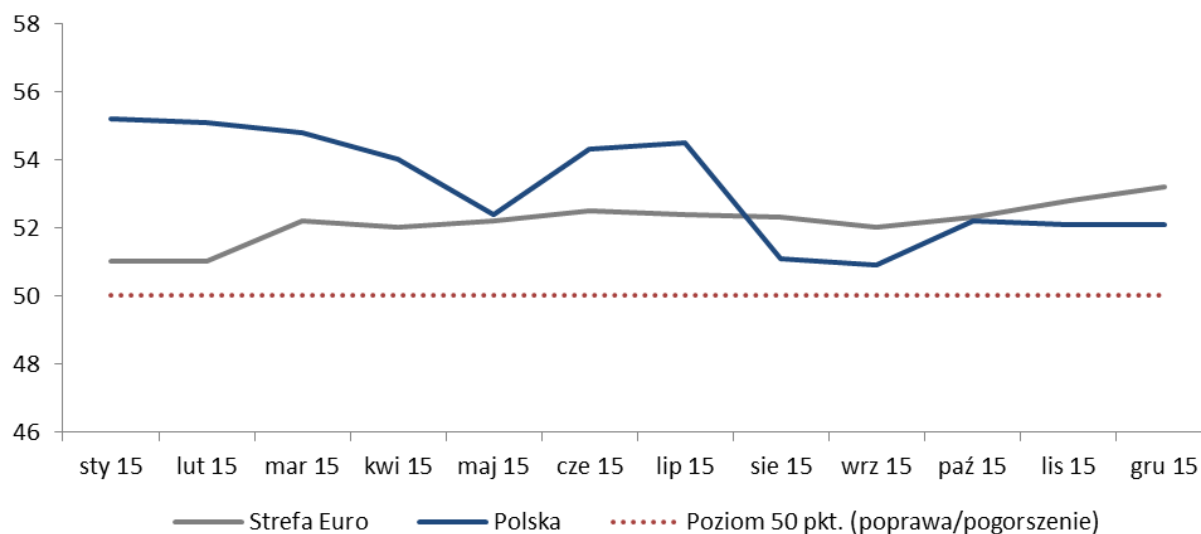


*Wartość PKB za IV kwartał oszacowana zgodnie z opublikowanym przez GUS Szacunkiem Wstępnym średniorocznego wzrostu PKB w 2015 roku na poziomie 3,6%.

Źródło: Główny Urząd Statystyczny, PSE

Wzrostowi gospodarstwu i rosnącemu zużyciu energii elektrycznej towarzyszyła umiarkowanie optymistyczna sytuacja polskiego przemysłu, odpowiedzialnego za około 45% zużycia energii elektrycznej w kraju. Wskaźnik Purchasing Managers' Index („PMI”) dla przemysłu wynosił w 2015 roku średnio 53,2 punkty. Oznacza to pozycję ponad granicą 50 punktów, powyżej której ankietowani menedżerowie oczekują poprawy sytuacji sektora. Pozytywny wynik to efekt przede wszystkim rosnącej produkcji i zatrudnienia. Wyniki polskiego sektora przemysłowego powinny być wzmacniane przez strefę euro, której wskaźnik PMI w 2015 roku utrzymywał się średnio na poziomie 52,2 pkt., odnotowując w ciągu roku niewielki, ale stabilny wzrost.

Rysunek: Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce i Strefie Euro (w punktach)



Źródło: Markit Economics

Z punktu widzenia GK PGE korzystnym zjawiskiem jest również rosnąca dynamika produkcji przemysłowej ogółem. W 2015 roku zanotowano średni wzrost na poziomie 4,9% r/r, wobec 3,4% w poprzednim roku. Zmiana była spowodowana znaczącą dynamiką wzrostu przetwórstwa przemysłowego (5,9% r/r w 2015 roku wobec 4,6% przed rokiem). Ponownie spadła natomiast dynamika produkcji w całym sektorze energetycznym (-2,3% r/r w 2015 roku wobec -3,0% w poprzednim okresie). Wartość produkcji przemysłowej zależy od ilości wyprodukowanych dóbr i poziomu cen. Wskaźnik cen producenta („PPI”) utrzymuje negatywną dynamikę od ponad trzech lat. W 2015 roku PPI spadł o 1,8%, ze względu na niskie ceny paliw kopalnych, w szczególności ropy naftowej.

Od półtora roku wskaźnik cen konsumenta („CPI”) odnotowuje ujemne wartości. W ciągu roku inflacja CPI spadła o 0,9%, m.in. dzięki spadkom cen żywności i energii. W 2015 roku Rada Polityki Pieniężnej dokonała jednej obniżki poziomu stóp procentowych. Od marca 2015 roku referencyjna stopa procentowa wynosi 1,5%, a stopa depozytowa 0,5%.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką.

Kluczowe wskaźniki (zmiana % r/r)	2015	2014
Produkt Krajowy Brutto ¹	3,6	3,3
Wskaźnik cen konsumenta (CPI) ²	-0,9	0,0
Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) ²	-1,8	-1,4
Dynamika produkcji przemysłowej ogółem ²	4,9	3,4
Dynamika produkcji przemysłowej – przetwórstwo przemysłowe ²	5,9	4,6
Dynamika produkcji przemysłowej – sektor energetyczny ³	-2,3	-3,0
Krajowe zużycie energii elektrycznej brutto ⁴	1,7	0,5
Krajowe zużycie energii elektrycznej brutto (TWh) ⁴	161,4	158,7
EUR/PLN ⁵	4,18	4,18

Źródło: ¹ GUS, ² GUS, ³ GUS - Sektor wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, ⁴ PSE S.A., ⁵ NBP

1.2.2 Konkurencja na rynku energii elektrycznej

Na sektor elektroenergetyczny w Polsce składają się cztery segmenty działalności:

- wytwarzanie energii;
- przesył, za który odpowiedzialny jest operator systemu przesyłowego – Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. („PSE S.A.”);
- dystrybucja;
- sprzedaż detaliczna.

Do najważniejszych uczestników rynku energii elektrycznej w Polsce zaliczyć należy cztery ogólnopolskie, zintegrowane pionowo, grupy energetyczne. Zaliczają się do nich Grupa PGE, TAURON Polska Energia S.A. („TAURON”), ENEA S.A. („ENEA”) oraz ENERGA S.A. („ENERGA”).

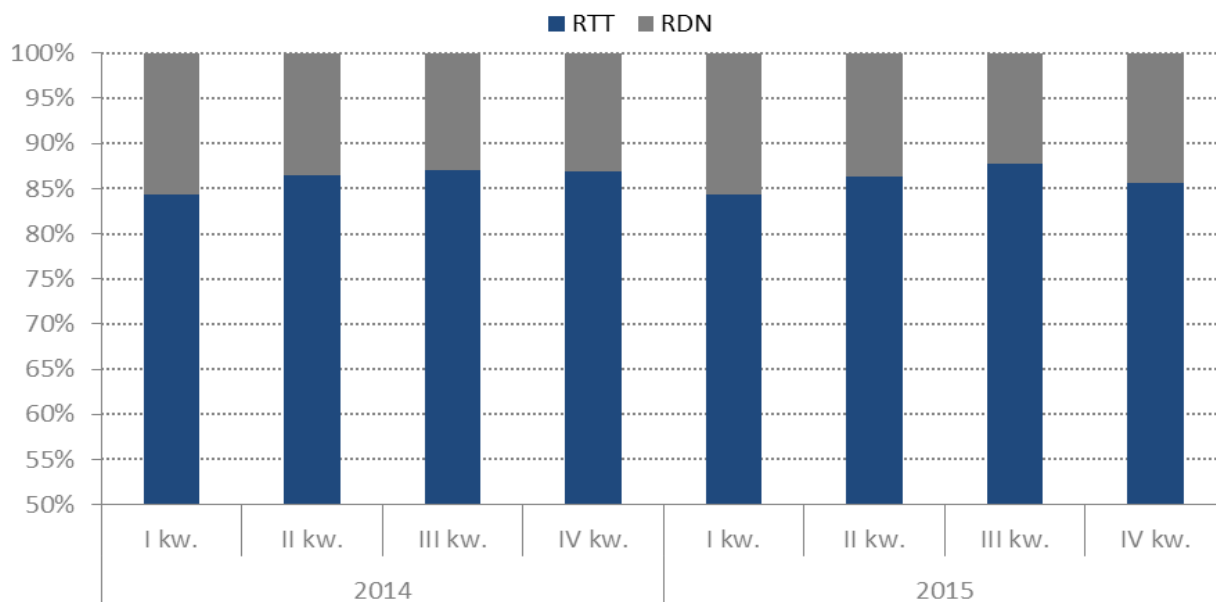
1.2.3 Ceny energii elektrycznej

Rynek krajowy – Obroty

Płynność na Rynku Dnia Następnego („RDN”) prowadzonego przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”) wzrosła w 2015 roku o 5% w ujęciu r/r. Na Rynku Transakcji Terminowych („RTT”) nastąpił wzrost wolumenu obrotu o 11% w stosunku do 2014 roku. Wolumen obrotu na produktach typu szczyt („PEAK”) stanowi 10% wolumenu produktów typu pasmo („BASE”), co oznacza utrzymanie tendencji z 2014 roku. Łączny wolumen obrotu na RDN oraz RTT wzrósł r/r o 10%, osiągając w 2015 roku poziom 189,5 TWh. Oznacza to, że obrót na TGE przekraczał poziom krajowego zużycia energii elektrycznej, wynoszącego wg PSE S.A. 161,4 TWh.

Nadwyżka wolumenu obrotu nad krajowym zużyciem energii elektrycznej wskazuje na coraz większy obrót spekulacyjny oraz rosnącą dynamikę zarządzania portfelem energii elektrycznej, które pozytywnie wpływają na płynność rynku.

Rysunek: Kwartalna relacja obrotu na RDN do obrotu na RTT w latach 2014-2015.



Rynek krajowy - Ceny

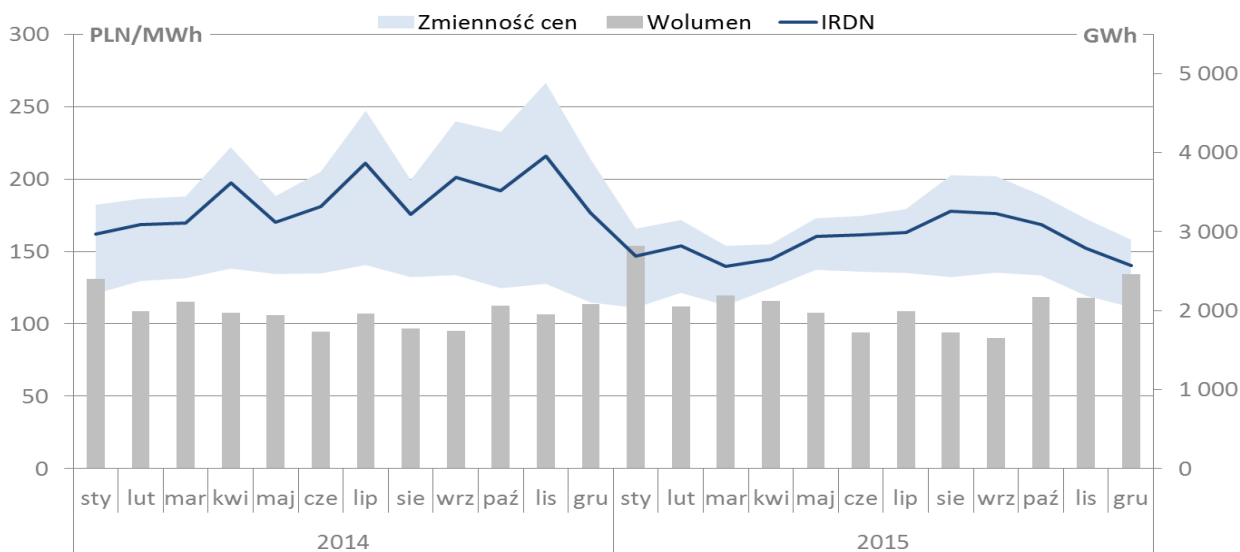
Rynek Dnia Następnego

W IV kwartale 2015 roku ceny na RDN wykazywały tendencję spadkową. Średnia cena w IV kwartale 2015 roku na RDN („indeks IRDN”) wynosiła 153,53 PLN/MWh wobec 171,72 PLN/MWh odnotowanej w kwartale III 2015 roku. Wolumen obrotu w IV kwartale wyniósł 6,79 TWh. Spadek cen był spowodowany utrzymującym się wyższym poziomem rezerwy mocy niż w poprzednich kwartałach, w szczególności w odniesieniu do kwartału III 2015 roku, kiedy to wysokie temperatury doprowadziły do wzrostów zapotrzebowania (efekt klimatyzacji i wentylacji) przy jednoczesnym ograniczeniu mocy produkcyjnych w elektrowniach systemowych. Na wyższy poziom rezerwy mocy w IV kwartale 2015 roku wpłynęła również wzmożona generacja wiatrowa, która przy sprzyjających zimowych warunkach atmosferycznych osiągnęła 3.47 TWh (przy 1,90 TWh w III kwartale 2015 roku). Energia wygenerowana w elektrowniach wiatrowych (jak i cała generacja OZE) jest w pierwszej kolejności brana pod uwagę przez Operatora do bilansowania systemu. W konsekwencji wzmożona wietrzność istotnie wpływa na poziom cen, gdyż zastępuje droższe jednostki, które dotychczas używane były do zbilansowania systemu.

Średnia cena na RDN w 2015 roku była o 15% niższa niż w roku ubiegłym. Spadek cen energii elektrycznej zarówno w godzinach szczytowych jak i pozaszczytowych w porównaniu do 2014 roku był spowodowany między innymi:

- wyższym poziomem rezerwy mocy
- niższym poziomem ubytków (planowanych i nieplanowanych odstawień jednostek)
- wysokim poziomem generacji elektrowni wiatrowych (wzrost wietrzności oraz mocy zainstalowanej)
- niskim poziomem cen na rynkach ościennych (zwłaszcza w Szwecji).

Rysunek: Miesięczne notowania oraz zmienność cen na RDN w latach 2014–2015 (TGE)*.

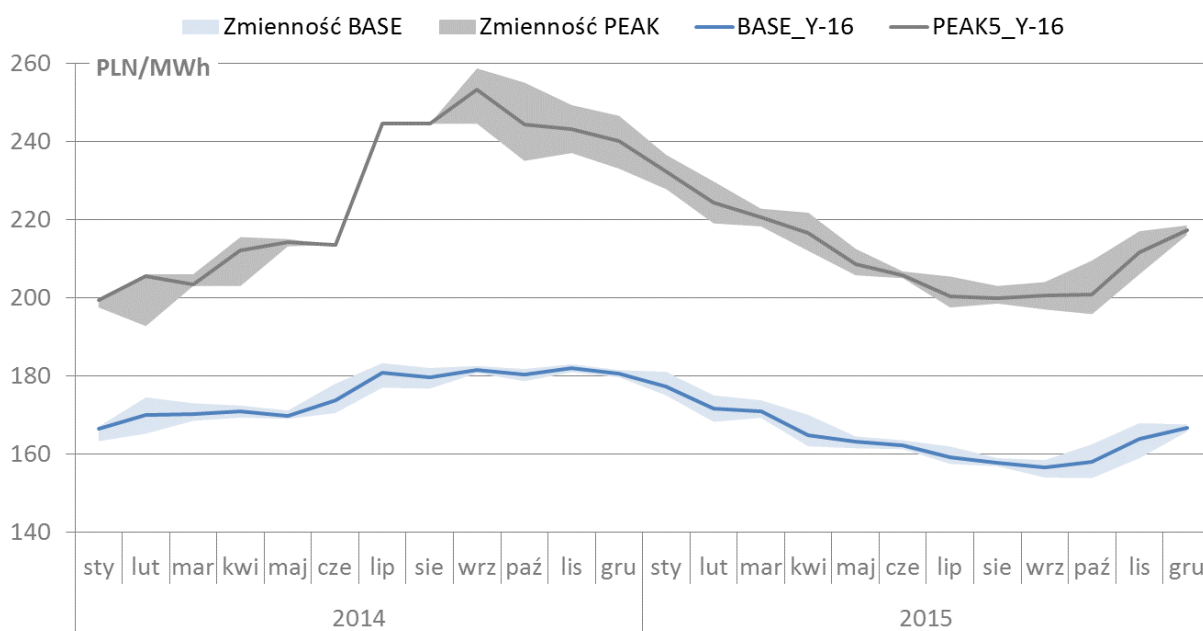


*średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej (IRDN) oraz rozpiętość cen (sIRDN, offIRDN)

Rynek Transakcji Terminowych

W IV kwartale 2015 roku zaobserwowano niższe ceny zarówno kontraktów BASE, jak i PEAK w ujęciu r/r. Ceny instrumentów terminowych zawieranych na 2016 rok typu pasmo roczne („BASE_Y-16”) oraz szczyt roczny („PEAK5_Y-16”) od początku bieżącego roku wykazywały tendencję spadkową natomiast w IV kwartale 2015 roku ponownie wzrosły. W styczniu 2015 roku produkt BASE_Y-16 był wyceniany średnio na 177,39 PLN/MWh, swoje minimum osiągnął we wrześniu (156,55 PLN/MWh), na koniec grudnia 2015 roku wyniósł 166,76 zł/MWh. Analogiczny trend wykazywał produkt PEAK5_Y-16, który w styczniu 2015 roku był sprzedawany średnio po 232,25 PLN/MWh, we wrześniu jego minimalna wartość osiągnęła 197,00 PLN/MWh w grudniu natomiast wzrosła do 206,00 zł/MWh. Wzrost cen na rynku energii elektrycznej związany był przede wszystkim ze wzrostem cen uprawnień do emisji CO₂, zapowiedzią zmian zasad rozliczeń na Rynku Bilansującym począwszy od stycznia 2016 roku.

Rysunek: Miesięczne notowania oraz zmienność cen na RTT w latach 2014–2015 (TGE).

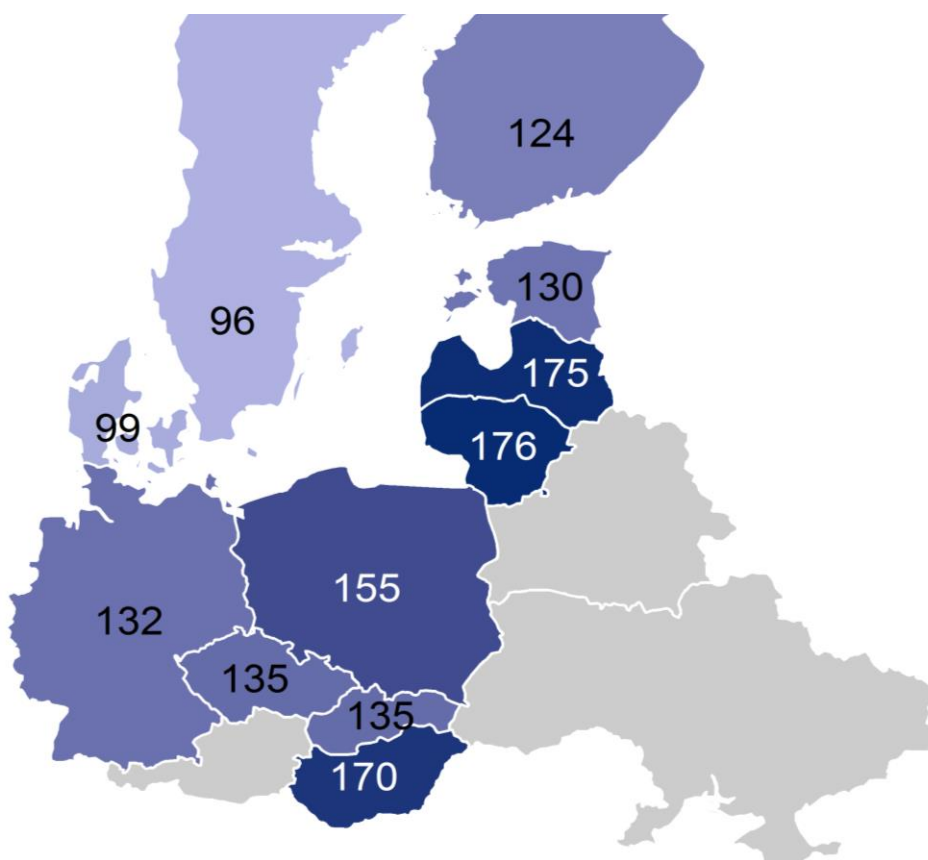


Rynek międzynarodowy

Rynek hurtowy

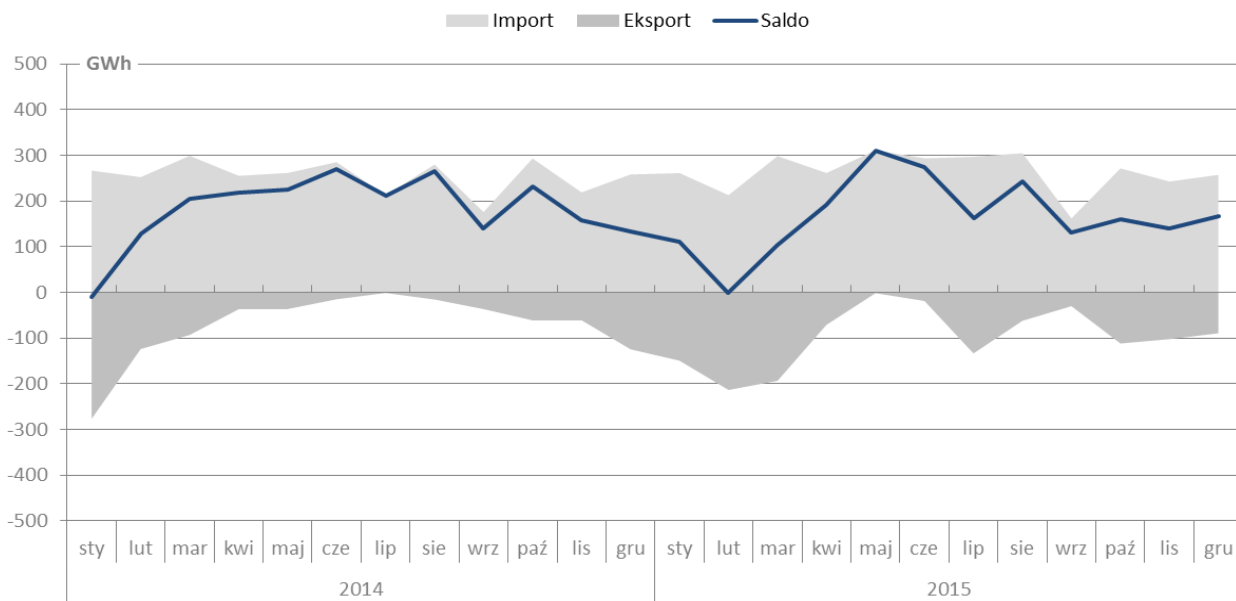
W 2015 roku ceny hurtowe na rynku polskim znajdowały się powyżej cen notowanych na rynkach szwedzkim, niemieckim, czeskim i słowackim. Średnia cena na spotowym rynku niemieckim spadła w ujęciu r/r o 3% do 132,39 PLN/MWh, co było spowodowane warunkami meteorologicznymi w zakresie generacji wiatrowej oraz spadkiem cen węgla dla elektrowni konwencjonalnych. Na spotowym rynku szwedzkim także odnotowano trend spadkowy cen, spowodowany lepszą sytuacją hydrologiczną oraz wzrostem generacji ze źródeł wiatrowych, co spowodowało wyznaczenie średniej ceny w wysokości 95,85 PLN/MWh. Korzystanie z niskich cen na rynkach ościennych jest ograniczone możliwościami przesyłowymi połączeń transgranicznych, udostępnionych do działań handlowych (wpływ tzw. przepływów karuzelowych). Oznacza to, że energia elektryczna generowana przez farmy wiatrowe na terenie Niemiec przy polskiej granicy dociera do polskiego systemu, w sposób niepożądany blokując racjonalną wymianę handlową pomiędzy Polską i Niemcami.

Rysunek: Porównanie średnich cen energii elektrycznej na rynku polskim oraz rynkach europejskich w 2015 roku (ceny w PLN/MWh).



Odzwierciedleniem relacji cenowych w 2015 roku pomiędzy Polską i krajami ościennymi były wolumeny handlowej wymiany międzysystemowej. Polska utrzymała status importera energii netto. Niezmiennie najwięcej energii kupowano ze Szwecji, gdzie wolumen wymiany utrzymał się na podobnym poziomie co w 2014 roku i osiągnął 3,16 TWh. Sytuacja na międzynarodowym rynku energii w 2015 roku charakteryzowała się niższym o 14% importem (spadek importu z Ukrainy spowodowany sytuacją polityczną) oraz wyższym o 33% eksportem (wzrost eksportu do Niemiec i Czech w miesiącach zimowych).

Rysunek: Miesięczne handlowe wolumeny importu, eksportu oraz saldo wymiany zagranicznej w latach 2014-2015.

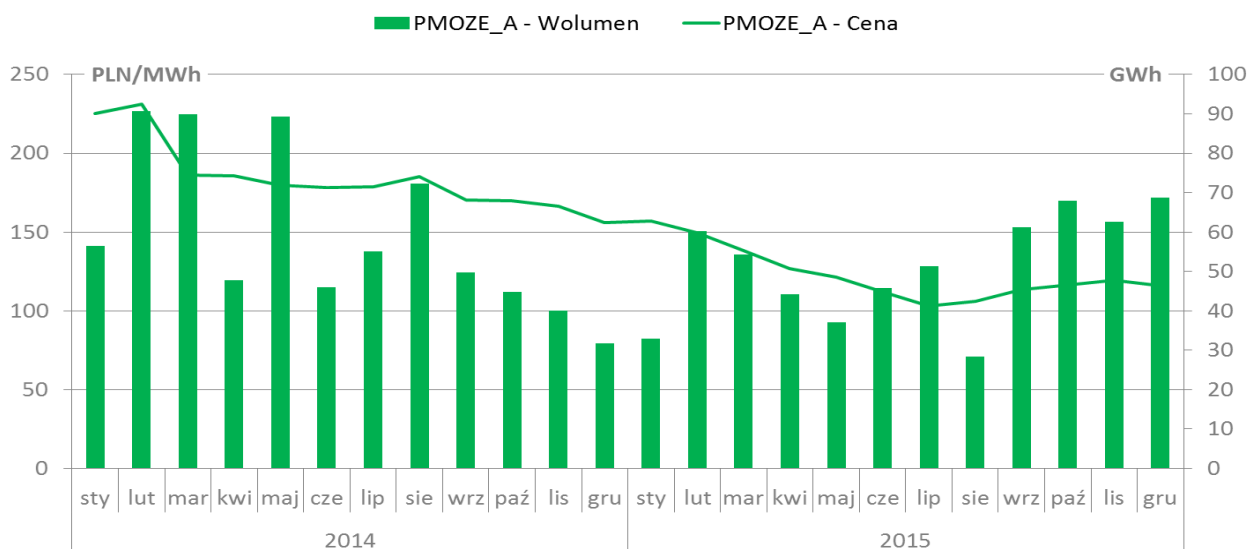


1.2.4 Ceny praw majątkowych

Prawa Majątkowe „zielone” – Odnawialne źródła energii

W 2015 roku obserwowano spadek wartości praw majątkowych pochodzących z odnawialnych źródeł energii („PMOZE_A”). Trend spadkowy zapoczątkowany w marcu 2014 roku był kontynuowany, w efekcie czego średnia cena praw majątkowych osiągnęła w lipcu 2015 roku minimum na poziomie 104,06 PLN/MWh. W IV kwartale 2015 roku nastąpiło odbicie trendu - w grudniu cena osiągnęła wartość 116,12 zł/MWh. Za niskie ceny certyfikatów PMOZE_A odpowiada wysoka nadprodukcja, która ciągle przekracza wolumen potrzebny do umorzeń dla rynku. Wzrost cen w IV kwartale 2015 roku związany był głównie z planowanym wprowadzeniem nowej ustawy OZE od 1 stycznia 2016 roku i ograniczeniem produkcji przez dużą energetykę wodną oraz jednostki pracujące w technologii współspalania.

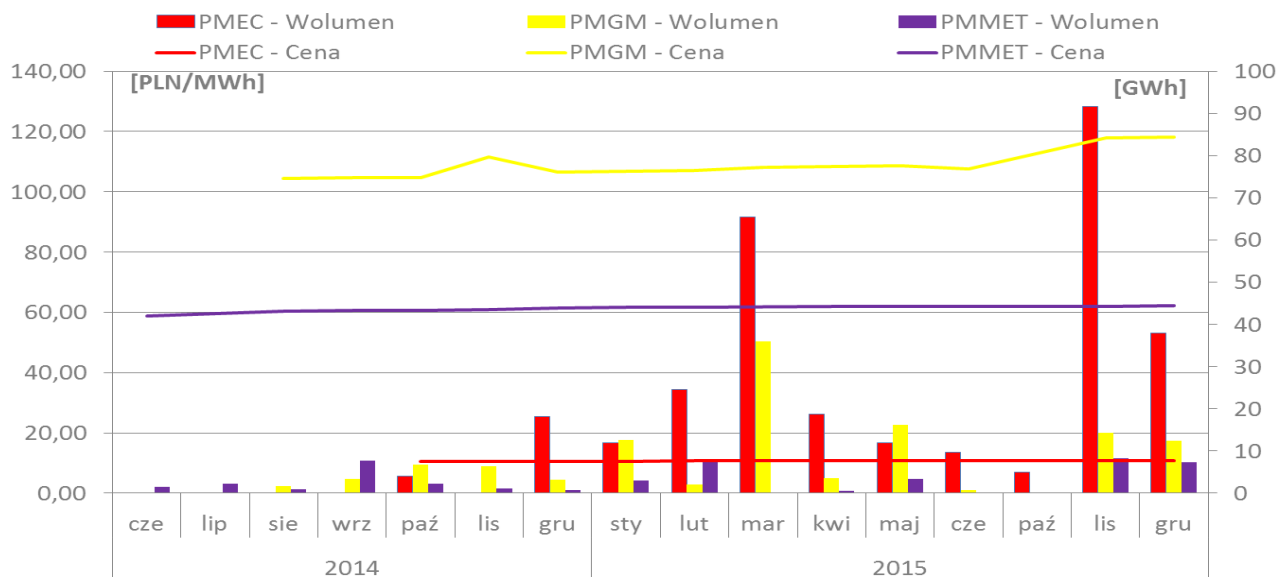
Rysunek: Miesięczne notowania cen oraz wolumen obrotu certyfikatów zielonych w latach 2014-2015.



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

Ceny certyfikatów kogeneracyjnych żółtych („PMGM”), fioletowych („PMMET”) i czerwonych („PMEC”) utrzymywały się na poziomach zbliżonych do jednostkowych opłat zastępczych. Średnia cena certyfikatów żółtych wyniosła w IV kwartale 2015 roku 117,25 PLN/MWh (opłata zastępcza 121,63 PLN/MWh), cena certyfikatów fioletowych - 61,70 PLN/MWh (opłata zastępcza 63,26 PLN/MWh), natomiast praw majątkowych czerwonych 10,64 PLN/MWh (opłata zastępcza 11,00 PLN/MWh). Wysokie ceny były efektem niedoboru podaży w stosunku do zgłaszanego popytu.

Rysunek: Notowania cen oraz wolumen obrotu certyfikatów kogeneracyjnych w latach 2014 – 2015.



1.2.5 Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla

Na rynku dostępne są następujące rodzaje uprawnień do emisji – European Union Allowances („EUA”), jednostki Certified Emission Reductions („CER”) oraz jednostki Emission Reduction Units („ERU”). Jednostki CER lub 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.

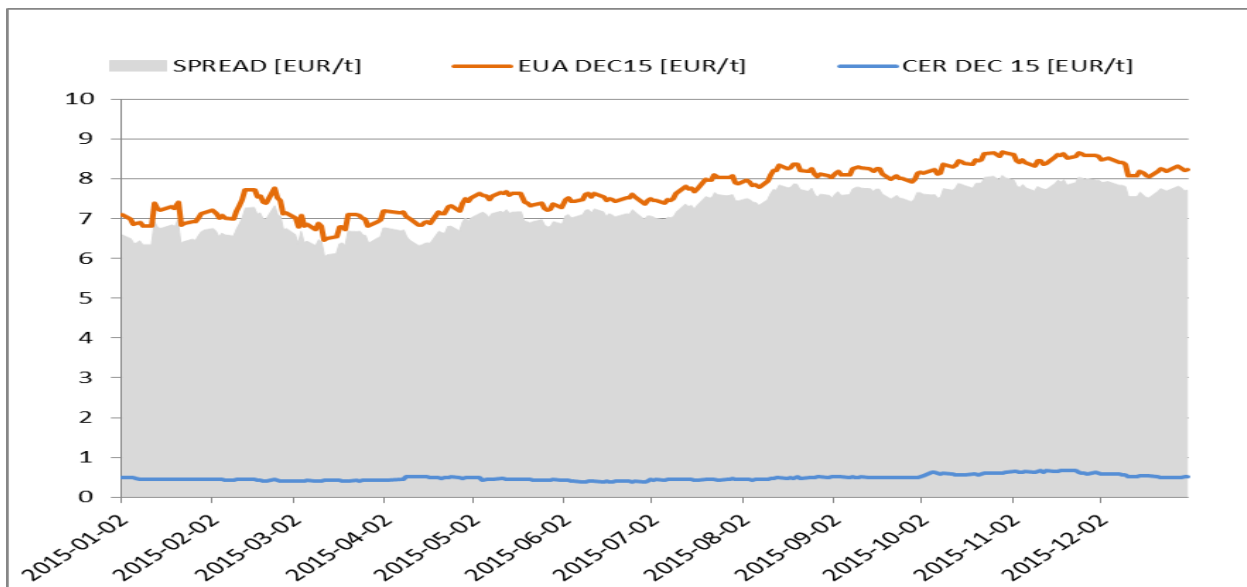
Czynnikami, które wpływały na zmienność cen uprawnień do emisji CO₂ w 2015 roku, były działania legislacyjne związane z wdrożeniem „MSR” została zaprojektowana przez Komisję Europejską („KE”) jako mechanizm, który ma na celu zlikwidowanie istniejącej nadwyżki uprawnień poprzez doprowadzenie do równowagi pomiędzy popytem a podażą. Mechanizm MSR ma polegać na wycofywaniu do rezerwy każdego roku 12% całkowitej liczby uprawnień będących w obrocie w roku poprzedzającym. Ma to się odbywać do momentu, aż liczba uprawnień, które powinny być wycofane, spadnie poniżej 100 mln ton. Jeśli całkowita pula uprawnień w obrocie nie będzie przekraczać 400 mln ton, z rezerwy ma być corocznie uwalniane 100 mln ton uprawnień.

W lipcu 2015 roku opublikowano propozycję zmian dyrektywy odnośnie Europejskiego Systemu Handlu Emisjami („EU-ETS”), która ma określać zasady obowiązujące w kolejnym okresie rozliczeniowym 2021-2030.

We wrześniu 2015 roku formalnie przyjęto propozycję utworzenia MSR od 2019 roku. W tym czasie weszła w życie nowelizacja ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Ustawa określa zasady funkcjonowania systemu handlu uprawnieniami do emisji CO₂ w obecnym okresie rozliczeniowym, czyli w latach 2013 - 2020.

W dniu 30 listopada 2015 roku rozpoczął się Szczyt Klimatyczny ONZ COP21 w Paryżu, którego celem było wypracowanie nowego globalnego porozumienia. 12 grudnia 2015 roku przedstawiciele krajów konwencji klimatycznej ONZ przyjęli porozumienie, którego głównym celem jest „utrzymanie wzrostu globalnych średnich temperatur na poziomie znacznie poniżej 2 stopni Celsjusza ponad poziom przedindustrialny i kontynuowanie wysiłków na rzecz ograniczenia wzrostu temperatur do 1,5 stopnia”. Porozumienie będzie obowiązywać w latach 2021-2030.

Rysunek: Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla w 2015 roku.



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

W 2015 roku ceny uprawnień do emisji EUA, w kontraktach terminowych na grudzień 2015 roku, kształtowały się w przedziale 6,46-8,68 EUR/t. W tym samym okresie jednostki CER, w kontraktach terminowych na grudzień 2015 roku, wyceniano na poziomie 0,38 - 0,67 EUR/t.

W najbliższym czasie czynnikiem wpływającym na zmienność cen uprawnień EUA będzie coroczna alokacja darmowych uprawnień do emisji CO₂ oraz publikacja danych dotyczących poziomu emisji gazów cieplarnianych z instalacji objętych systemem EU ETS w 2015 roku.

1.3 Strategia Grupy Kapitałowej PGE na lata 2014 – 2020 i kluczowe działania podejmowane w 2015 roku

Sytuacja rynkowa oraz regulacyjna ulega obecnie ciągłym zmianom, które wymagają od Grupy PGE weryfikacji dotychczasowej strategii poprzez priorytetyzację oraz ewentualną korektę kluczowych aspiracji i działań strategicznych.

W szczególności, wymagane jest przyspieszenie inicjatyw restrukturyzacyjnych i poprawy efektywności funkcjonowania całej organizacji, niezbędnych do szybszej dywersyfikacji portfela wytwórczego GK PGE. Spółka analizuje swoje plany rozwojowe w kontekście sytuacji rynkowej oraz maksymalizacji efektywności nakładów inwestycyjnych („CAPEX”) i wydatków operacyjnych („OPEX”).

Podstawowe zagadnienia analiz to:

- Program inwestycyjny i modernizacyjny
- Działania w zakresie Fuzji i Przejęć („M&A”) i restrukturyzacja
- Optymalizacja struktury organizacji i programy poprawy efektywności

Rysunek: Aspiracje strategiczne GK PGE.



Wiodący wytwórca energii elektrycznej w Polsce

W celu wzmocnienia pozycji lidera w wytwarzaniu energii elektrycznej w Polsce, PGE przewiduje w latach 2016-2020 przeznaczenie istotnych nakładów finansowych na odtworzenie, modernizację i budowę nowych aktywów wytwórczych. Przegląd programu inwestycyjnego i modernizacyjnego jest jednym z kluczowych elementów procesu aktualizacji aspiracji i działań strategicznych GK PGE.

Kluczowe działania w tym zakresie to:

- Modernizacje oraz budowa nowych wysokosprawnych jednostek konwencjonalnych w oparciu o krajowe zasoby energetyczne. Do 2019 roku Grupa odda do użytku nowy wysokosprawny blok węglowy w Elektrowni Opole oraz do 2020 roku blok na węgiel brunatny w Elektrowni Turów o łącznej mocy około 2.290 MW.
- Rozwój kogeneracji w powiązaniu z długoterminowym systemem wsparcia. Aktualnie Grupa PGE finalizuje projekt budowy kogeneracyjnego bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Gorzów o mocy 138 MWe oraz przystępuje do realizacji spalarni odpadów na terenie Elektrociepłowni Rzeszów. Realizacja kolejnych projektów uzależniona jest od wdrożenia długoterminowego systemu wsparcia.
- Dywersyfikacja portfela wytwórczego poprzez realizację inwestycji zeroemisyjnych (EJ, OZE) w modelach biznesowych zapewniających ich ekonomiczną przewidywalność. Grupa PGE zamierza kontynuować projekt budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej oraz rozwijać nowe moce w farmach wiatrowych („FW”). Obydwie inicjatywy będą realizowane wyłącznie w modelach biznesowych zapewniających ich ekonomiczną przewidywalność. Budowa elektrowni jądrowej jest kluczową inwestycją obniżającą emisyjność portfela wytwórczego GK PGE, jednak z punktu widzenia finansowania projektu oraz interesu odbiorców konieczne jest wypracowanie długoterminowego systemu wsparcia. Wystąpienie o wydanie „decyzji zasadniczej” będzie możliwe w 2018 roku w oparciu o kształt systemu wsparcia i wyniki postępowania zintegrowanego. W 2015 roku PGE zakończyła realizację farm wiatrowych Karwice, Gniewino Lotnisko, Resko II i Kisielice II i dysponuje obecnie 529 MW mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych. Budowa lub akwizycja kolejnych projektów będzie uzależniona od przyszłego kształtu systemu wsparcia decydującego o potencjale budowy wartości Grupy w tym segmencie.
- Utrzymanie pozycji wiodącego operatora aktywów regulacyjnych. PGE rozbudowuje i modernizuje aktywa regulacyjne, aby w pełni wykorzystywać ich potencjał we współpracy z Operatorem Systemu Przesyłowego („OSP”). Do 2020 roku planowane są kolejne nakłady inwestycyjne mające na celu zapewnienie najwyższych standardów pracy i niezakłóconej dyspozycyjności aktywów.
- Zabezpieczenie bazy surowcowej energetyki konwencjonalnej jako strategicznej opcji zależnej od kierunków rozwoju polityki klimatycznej Unii Europejskiej. Aktualnie projekty uzyskania koncesji na wydobywanie węgla brunatnego ze złoża Złoczew oraz uzyskanie koncesji na wydobywanie węgla

brunatnego ze złoża Gubin znajdują się na etapie uzyskiwania wymaganych zgód administracyjnych. Projekty eksploatacji złóż będą rozpatrywane w ramach strategii rozwoju całego portfela wytwórczego Grupy.

Kluczowe projekty realizowane w 2015 roku

Budowa nowych bloków w Elektrowni Opole	<ul style="list-style-type: none"> ● budowa dwóch bloków energetycznych o mocy 900 MW każdy ● budżet: ok. 11 mld PLN (netto, bez kosztów finansowania) ● nakłady poniesione: ok. 3,3 mld PLN ● paliwo: węgiel kamienny ● sprawność: 45,5% ● wykonawca: konsorcjum firm: Rafako, Polimex-Mostostal i Mostostal Warszawa; główny podwykonawca: Alstom ● przekazanie gotowych bloków do eksploatacji: blok 5 – II półrocze 2018 roku, blok 6 – I półrocze 2019 roku ● 31 stycznia 2014 roku - wydanie Polecenia Rozpoczęcia Robót ● status: rozpoczęcie montażu konstrukcji stalowej kotła nr 6 oraz wznoszenia płaszcza chłodni kominowej nr 6; kontynuacja montażu konstrukcji kotła, kotłowni oraz maszynowni bloku nr 5, płaszcz chłodni nr 5 osiągnął prawie docelową wysokość. Ogólne zaawansowanie prac na koniec grudnia wyniosło 32,5%.
Budowa nowego bloku w Elektrowni Turów	<ul style="list-style-type: none"> ● budowa bloku energetycznego o mocy 490 MW ● budżet: ok. 4 mld PLN (netto, bez kosztów finansowania) ● nakłady poniesione: ok. 0,13 mld PLN ● paliwo: węgiel brunatny ● sprawność: 43,1% ● wykonawca: konsorcjum firm: Mitsubishi-Hitachi Power Systems Europe, Budimex i Tecnicas Reunidas ● przekazanie gotowego bloku do eksploatacji: I półrocze 2020 roku ● 1 grudnia 2014 roku - wydanie Polecenia Rozpoczęcia Robót ● status: etap opracowywania dokumentacji projektowej; prowadzone są prace ziemne pod obiekty główne bloku; podpisano Aneks do Umowy w zakresie zmiany podstawowych parametrów bloku 11, tak by spełniał wymogi Konkluzji BAT, które mają zacząć obowiązywać po roku 2021
Budowa nowego bloku w Elektrociepłowni Gorzów	<ul style="list-style-type: none"> ● budowa kogeneracyjnego bloku gazowo-parowego o mocy elektrycznej 138 MWe i cieplnej 88 MWt ● budżet: ok. 607 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania) ● nakłady poniesione: ok. 285 mln PLN ● paliwo: lokalny gaz zaazotowany lub gaz sieciowy wysokometanowy (Grupa E) ● sprawność ogólna: 84% ● wykonawca: Siemens ● przekazanie gotowego bloku do eksploatacji: I półrocze 2016 roku ● 3 października 2013 roku - wydanie Polecenia Rozpoczęcia Robót ● status: projekt zaawansowany; kontynuacja prac montażowych i elektrycznych; trwa wykańczanie wszystkich budynków nowego bloku
Inwestycje w odnawialne źródła energii	<p>Farma wiatrowa Karwice</p> <ul style="list-style-type: none"> ● budżet: ok. 256 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania) ● moc: 40 MW (16 turbin o mocy 2,5 MW) ● maj 2014 roku - umowa na budowę farmy wiatrowej w formule „pod klucz” (Aldesa) ● status: w lipcu 2015 roku nastąpiło oddanie do eksploatacji <p>Farma wiatrowa Resko II</p> <ul style="list-style-type: none"> ● budżet: ok. 386 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania) ● moc: 76 MW (38 turbin o mocy 2 MW) ● październik 2014 roku - umowa na dostawę turbin wiatrowych (Vestas) ● listopad 2014 roku - umowa na roboty budowlane (Mega, Elektrobudowa) ● status: w grudniu 2015 roku nastąpiło oddanie do eksploatacji <p>Farma wiatrowa Gniewino Lotnisko</p> <ul style="list-style-type: none"> ● budżet: ok. 530 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania) ● moc: 90 MW (30 turbin o mocy 3 MW)

- czerwiec 2014 roku - umowa na dostawę turbin wiatrowych (Alstom)
- sierpień 2014 roku - umowa na roboty budowlane (CJR)
- status: w grudniu 2015 roku **uzyskano Pozwolenie 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 roku – umowa na budowę farmy wiatrowej w formule „pod klucz” (Mega)
- status: w grudniu 2015 roku **uzyskano Pozwolenie na Użytkowanie**

Łączna moc zainstalowana w elektrowniach wiatrowych w Grupie PGE wynosi obecnie **529 MW**

Inwestycje
modernizacyjno-
odtworzeniowe

Kompleksowa modernizacja bloków 7-12 w Elektrowni Bełchatów

- **celem projektu jest:** Wydłużenie żywotności bloków do 320 tys. godzin, co umożliwi wykorzystanie istniejących zasobów węgla
- podwyższenie sprawności bloków o około 2 p.p.
- budżet: ok. 4,7 mld PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- zaawansowanie prac: Bloki nr 7, 8, 9, 11 i 12 przyjęte do eksploatacji, blok nr 10 w fazie modernizacji
- paliwo: węgiel brunatny
- termin zakończenia: 2016 rok

Modernizacja instalacji odsiarczenia spalin bloków nr 3-12 w Elektrowni Bełchatów

- **celem projektu jest:** Obniżenie emisji SO₂ do poziomu wymaganego po wejściu w życie dyrektywy IED ($\leq 200 \text{ mg/Nm}^3$)
- budżet: ok. 162 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- paliwo: węgiel brunatny
- termin zakończenia: 2016 rok

Zmiana technologii składowania odpadów paleniskowych dla bloków 1-12 oraz budowa instalacji transportu popiołu oraz wytwarzania i transportu suspensji z bloku 14 w Elektrowni Bełchatów

- **celem projektu jest:** Zapewnienie możliwości zagospodarowania odpadów paleniskowych powstałych podczas eksploatacji bloków 1-12 Elektrowni Bełchatów do wyczerpania zapasów węgla. W trakcie realizacji projektu zidentyfikowana została potrzeba objęcia bloku 14 nową technologią transportu i składowania odpadów paleniskowych.
- budżet dla bloków 1-12: ok. 454 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- budżet dla bloku 14: ok 90 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- termin zakończenia dla bloków 1-12 i bloku 14: 2018 rok

Redukcja emisji NO_x na blokach nr 1, 2 i 4 w Elektrowni Opole

- **celem projektu jest:** Obniżenie emisji NO_x z kotłów bloków 1, 2 i 4 Elektrowni Opole do poziomu wymaganego po wejściu w życie dyrektywy IED ($\leq 200 \text{ mg/Nm}^3$).
- budżet: ok. 148 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- paliwo: węgiel kamienny
- termin zakończenia: 2016 rok

Budowa instalacji odsiarczenia spalin bloków nr 4-6 w Elektrowni Turów

- **celem projektu jest:** Obniżenie emisji SO₂ do poziomu wymaganego po wejściu w życie dyrektywy IED ($\leq 200 \text{ mg/Nm}^3$).
- budżet: ok. 530 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- paliwo: węgiel brunatny
- termin zakończenia: 2016 rok

Budowa ciągu nadkładowego w Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów (Pole Szczerców)

- **celem projektu jest:** Zwiększenie zdolności wydobywczych kopalni w stopniu umożliwiającym pokrycie potrzeb Elektrowni Bełchatów
- budżet: ok. 108 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania)
- paliwo: węgiel brunatny
- termin zakończenia: 2016 rok

Budowa instalacji odazotowania spalin oraz instalacji odsiarczenia spalin kotłów OP-230 nr 3 i 4 w Zespole Elektrociepłowni Bydgoszcz

- **celem projektu jest:** Obniżenie emisji NO_x oraz SO_x z kotłów nr 3 i 4 do poziomu pozwalającego na ich dalszą eksploatację po 2017 roku
- budżet na etapie ustalania
- paliwo: węgiel kamienny
- termin zakończenia: 2018 rok

Modernizacja Elektrowni Pomorzany

- **celem projektu jest:** Obniżenie emisji SO_x i NO_x z kotłów typu Benson OP-206 do poziomu pozwalającego na spełnienie wymagań Dyrektywy IED oraz konkluzji BAT/BREF jak również zapewnienie pracy elektrowni do około 2040 roku
- budżet na etapie ustalania
- paliwo: węgiel kamienny
- termin zakończenia: 2019 rok

Preferowany i niezawodny dostawca energii

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

- segment klientów korporacyjnych - Grupa PGE koncentruje się na efektywnym zarządzaniu marżą na poziomie Grupy oraz na zapewnieniu optymalnego zakontraktowania jednostek wytwórczych GK PGE;
- segment SME (małych i średnich przedsiębiorstw) - Grupa PGE koncentruje się na utrzymaniu klientów historycznych przy zachowaniu poziomu marżowości oraz pozyskiwaniu klientów poprzez poprawę jakości obsługi i poszerzenie oferty produktowej;
- segment gospodarstw domowych - Grupa PGE pozyskuje nowych klientów, poszerza ofertę produktową, dąży do obniżenia kosztów obsługi i sprzedaży oraz buduje nowoczesne narzędzia IT wspierające proces sprzedaży.

W segmencie Dystrybucji PGE koncentruje się na zapewnieniu niezawodności dostaw poprzez efektywność operacyjną i inwestycyjną. Celem PGE jest poprawa niezawodności sieci, mierzona wskaźnikiem SAIDI, o 50% do 2020 roku. Będzie on osiąganym poprzez ukierunkowanie nakładów inwestycyjnych na projekty ograniczające w największym stopniu poziom niedostarczonej energii oraz efektywność operacyjną.

Kluczowe projekty realizowane 2015 roku

Aktualizacja strategii handlu	<p>W ramach projektu opracowane zostały:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● strategia zarządzania łańcuchem wartości, która obejmuje: <ul style="list-style-type: none"> ■ zdefiniowany proces handlowego zarządzania łańcuchem wartości ■ wypracowane mechanizmy decyzyjne oraz opracowane metody realizacji procesów zapewniające optymalizację marży I stopnia ● strategia obrotu hurtowego, która obejmuje: <ul style="list-style-type: none"> ■ opracowany model funkcjonowania handlu hurtowego ■ określenie zakresu wsparcia narzędzi IT ■ opracowaną ogólną strategię obrotu hurtowego oraz strategię kontraktowania ● strategia obrotu detalicznego, która obejmuje: <ul style="list-style-type: none"> ■ opracowaną strategię dla obszaru sprzedaży detalicznej oraz obsługi klienta ● strategia zarządzania ryzykiem, która obejmuje: <ul style="list-style-type: none"> ■ identyfikację ryzyk ■ opracowaną rekomendację dotyczącą modelu i metodyk zarządzania ryzykiem obszaru handlu hurtowego energią elektryczną i produktami powiązаныmi
Projekt ograniczenia strat sieciowych	<ul style="list-style-type: none"> ● celem projektu jest zmniejszenie kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej ● podejmowane działania: <ul style="list-style-type: none"> ■ wymiana transformatorów na niskostratne ■ przebudowa i modernizacja sieci: budowa nowych stacji WN/SN, zwiększenie przekrojów przewodów linii WN, SN i nN, skracanie ciągów linii SN i nN ■ utrzymywanie optymalnego układu pracy sieci, eliminacja niekorzystnych tranzytów energii w sieci WN, optymalizacja rozcięć w sieci SN, zmniejszenie asymetrii obciążenia w sieciach nN

CRM Billing	<ul style="list-style-type: none">● celem programu jest wdrożenie systemów wspierających rozliczenia i obsługę klienta w segmentach Obrót i Dystrybucja● efektem programu będzie:<ul style="list-style-type: none">▪ poprawa efektywności operacyjnej i wsparcie narzędziowe procesów w obszarze rozliczeń i obsługi klienta▪ wzrost pozycji konkurencyjnej poprzez rozwój oferty produktowej▪ poprawa jakości obsługi klienta● cele powyższe zostaną osiągnięte poprzez centralizację operacji oraz wdrożenie narzędzi IT wspierających zarządzanie relacjami z klientami, obsługę klienta, procesy rozliczeniowe, obsługę posprzedażową, zarządzanie należnościami, wymianę danych pomiarowych, informacji o operacjach technicznych● efekty realizacji programu osiągnięte do końca 2015 roku:<ul style="list-style-type: none">▪ uruchomiono nowy, zcentralizowany portal „eBOK” dla Klientów GK PGE oraz udostępniono aplikację „mBOK” na platformy Android oraz IOS
-------------	--

Najbardziej efektywna grupa energetyczna w Polsce

Celem PGE S.A. 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 2015 roku

Model Operacyjny	<ul style="list-style-type: none">● celem projektu jest: zwiększenie efektywności organizacyjnej GK PGE poprzez centralizację 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● projekt określa strukturę wzajemnych zależności pomiędzy spółkami Grupy, precyzując ich kompetencje, zakresy odpowiedzialności oraz cele operacyjne, rozumiane jako powiązane ze sobą elementy składowe strategicznych celów biznesowych całej Grupy. Zasadniczym produktem wdrożenia Modelu Operacyjnego są nowe procesy zarządcze.● w ramach projektu uruchomiono zdefiniowany portfel 51 projektów wdrożeniowych, których efektem jest trwałe wdrożenie zaprojektowanych zmian w procesach biznesowych. Do końca grudnia 2015 roku wdrożono zdecydowaną większość zaprojektowanych zmian (47 projektów a pozostałe 4 zostały wyłączone z zakresu wdrożenia Modelu Operacyjnego). Decyzją Komitetu Sterującego Projekt Model Operacyjny został zakończony.
Strategia Zarządzania Kapitałem Ludzkim („Strategia ZKL”)	<ul style="list-style-type: none">● celem projektu jest: wsparcie strategii biznesowej w efektywnym realizowaniu jej celów poprzez:<ul style="list-style-type: none">▪ podniesienie efektywności zarządzania zasobami ludzkimi▪ zapewnienie strategicznego zarządzania zasobami ludzkimi▪ optymalizacja i standaryzacja procesów pod kątem: maksymalizacji korzyści poprzez skalę działalności oraz specjalizację (integracja narzędzi i systemów IT), jednolitego standardu działania, optymalnego wykorzystania zasobów

- w 2015 roku trwały działania związane z szeroką komunikacją przyjętej Strategii ZKL w GK PGE oraz rozpoczęły się prace związane z przygotowaniem i wdrożeniem I grupy inicjatyw strategicznych. Kluczowe w pierwszym okresie okazały się Korporacyjne Zasady Obszaru Zarządzania Kapitałem Ludzkim standaryzujące obszar ZKL w GK PGE. Przyjęte zasady to zakres: zatrudnienia, mobilności, kluczowej kadry, szkoleń i rozwoju, kontrolingu HR, relacji społecznych, architektury stanowisk oraz nowego modelu organizacji obszaru ZKL w GK PGE.

Program SAP

- **celem projektu jest:**
 - **zwiększenie efektywności działania poprzez:** standaryzację procesów w ramach Grupy, zwiększenie efektywności procesowej, optymalizację wykorzystania majątku technicznego, efektywniejsze zarządzanie utrzymaniem i rozwojem systemu
 - **zwiększenie przejrzystości poprzez:** stworzenie jednorodnej ewidencji zdarzeń gospodarczych, dostęp do bieżących i spójnych informacji zarządczych, usprawnienie i przyspieszenie procesu podejmowania decyzji
 - **stworzenie podstaw do:** budowy centrów usług wspólnych w ramach GK PGE

W IV kwartale 2015 roku kontynuowano prace wdrożeniowe obszarów Rachunkowość i Logistyka, Zarządzanie Kapitałem Ludzkim, Zarządzanie Majątkiem oraz prace wdrożeniowe SAP Fiori (oprogramowanie umożliwiające mobilny dostęp do wybranych narzędzi SAP). W kolejnym kwartale planowane jest zakończenie wdrożenia obszaru Zarządzanie Majątkiem w głównych Spółkach GK PGE oraz zakończenie wdrożenia SAP Fiori. Do tej pory wdrożenie Systemu SAP objęło 18 tys. użytkowników w ramach obszarów RiL, ZKL, AM, FC we wszystkich spółkach GK PGE.

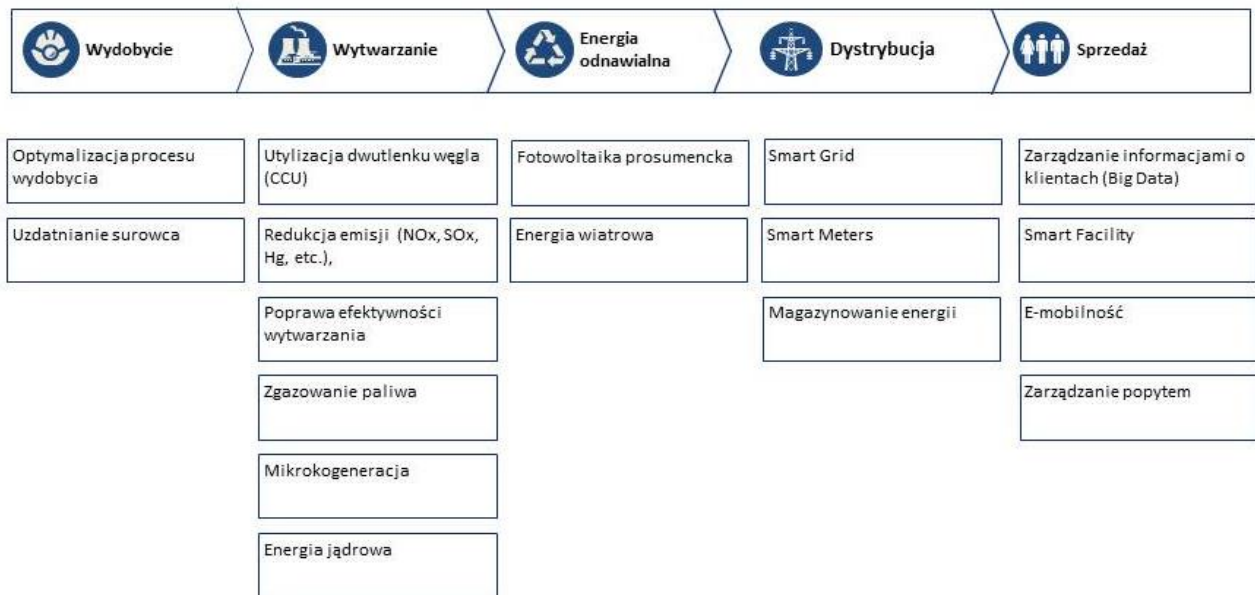
Konsolidacja OZE

- **celem projektu jest:**
 - **skoncentrowanie całej działalności** związanej z produkcją energii elektrycznej z OZE (poza spalaniem i współspalaniem biomasy) w jednym podmiocie – PGE EO S.A. oraz zmniejszenie liczby spółek i uproszczenie struktury segmentu OZE
 - **osiągnięcie efektów synergii** wynikających z zarządzania obszarem OZE Wiatr wspólnie z obszarem OZE Woda i ESP/RUS
 - **realizacja projektów inwestycyjnych** i prowadzenie eksploatacji aktywów w obszarze OZE Wiatr przy optymalnym wykorzystaniu zasobów ludzkich i finansowych
 - **osiągnięcie oszczędności** w funkcjonowaniu segmentu Energetyka Odnawialna
- w marcu 2015 roku opracowana została koncepcja konsolidacji obszaru OZE. W ramach projektu prowadzono następujące działania:
 - nastąpiło połączenie spółki PGE EO S.A. ze spółką PELPLIN sp. z o.o.
 - PGE EO S.A. nabyła aktywa z PGE Obrót S.A. (6 Małych Elektrowni Wodnych)
 - PGE EO S.A. przejęła część majątku PGE Energia Natury sp. z o.o. (FW Malbork 18MW i FW Kisielice 40,5MW)
 - nastąpiło połączenie PGE EO S.A. z PGE Energia Natury S.A. oraz Eolica Wojciechowo sp. z o.o.
 - PGE S.A. wniosła do PGE EO S.A. aportem 100% udziałów w spółce PGE EN sp. z o.o.
 - połączono PGE EO S.A. ze spółkami zależnymi: PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o., PGE Energia Natury Bukowo sp z o.o., PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o., PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o.

Grupa aktywnie rozwijająca nowe obszary biznesu

W ramach przyjętej w czerwcu 2015 roku przez Zarząd PGE S.A. Strategii Rozwoju i Innowacji GK PGE na lata 2015-2020 zdefiniowane zostały Strategiczne Obszary Badań i Rozwoju oraz Nowego Biznesu („SOBiR+NB”), w których Grupa zamierza realizować projekty badawczo-rozwojowe („B+R”) oraz innowacyjne dotyczące np.: dostarczania nowych produktów lub usług. SOBiR+NB wynikają z najważniejszych wyzwań Grupy i zostały zidentyfikowane dla każdego elementu łańcucha wartości (rysunek poniżej). Ponadto, w celu rozpoznania technologii dostępnych na rynku globalnym, w ramach PGE S.A. powołano trzy zespoły robocze dedykowane technologii zgazowania węgla, gospodarki odpadami z produkcji energii elektrycznej i ciepła oraz suszenia i wzbogacania węgla. Charakterystyki i oceny technologii, dokonane przez zespoły, będą podstawą do zdefiniowania projektów rozwojowych bądź służących wdrażaniu najwartościowszych z punktu widzenia Grupy PGE rozwiązań.

Rysunek: Strategiczne Obszary Badań i Rozwoju oraz Nowego Biznesu w GK PGE



W 2015 roku realizowano 53 projekty z obszaru B+R w ramach SOBiR+NB.

Kluczowe projekty realizowane w 2015 roku

Koncepcja „Power-to-Gas”	<ul style="list-style-type: none"> ● celem projektu jest: rozwój technologii magazynowania energii w ramach instalacji „Power-to-Gas” polegającej na konwersji nadwyżek energii elektrycznej, głównie wyprodukowanej przez farmy wiatrowe, w wodór w procesie elektrolizy z możliwością jej późniejszego wykorzystania w różnych konfiguracjach technologicznych. Koncepcja opracowywana jest wspólnie przez PGE S.A. i Operatora Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A.
Współpraca z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”)	<ul style="list-style-type: none"> ● jednym z głównych założeń projektu jest wykorzystanie przez GK PGE funduszy publicznych dostępnych w Programie Operacyjnym Inteligentny Rozwój („POIR”), którego NCBiR jest instytucją wdrażającą ● główne działania: <ul style="list-style-type: none"> ▪ 1 lipca 2015 roku podpisano porozumienie w sprawie realizacji Wspólnego Przedsięwzięcia. Trwają prace nad podpisaniem Umowy w sprawie Wspólnego Przedsięwzięcia, która reguluje wszelkie kwestie formalno-prawne dotyczące realizacji programu. Celem Wspólnego Przedsięwzięcia jest poprzez realizację uzgodnionej z NCBiR agendy badawczej, zaadresowanie wyzwań stojących przed Grupą jako największym podmiotem sektora, a przez to zwiększenie poziomu innowacyjności polskiej energetyki. Agenda opracowywana jest na podstawie zaproponowanych przez PGE S.A. obszarów tematycznych wpisujących się w obszar SOBiR+NB i z założenia uzupełnia się synergicznie z Programem Sektorowym dla elektroenergetyki. ▪ W październiku 2015 roku NCBiR przyjął przygotowane pod auspicjami Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej Studium Wykonalności Programu Sektorowego dla elektroenergetyki. Jest to spójny plan agendy badawczej dla zakresu elektroenergetycznego łańcucha wartości, której realizacja ma odpowiedzieć na kluczowe wyzwania stojące przed całą branżą. Studium Programu Sektorowego jest pierwszym tego typu planem przygotowanym oraz zaakceptowanym przez wszystkich głównych uczestników rynku elektroenergetycznego. Obecnie trwają prace nad ostatecznym ustaleniem agendy badawczej Programu oraz określeniem ram organizacyjnych. ▪ Zainicjowano współpracę z Grupą PZU, która poprzez przygotowanie i uruchomienie mechanizmu funduszy kapitałowych ma wspierać i rozwijać innowacyjne technologie i rozwiązania. PGE S.A. i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU podpisały List intencyjny dotyczący wsparcia dla innowacyjnych projektów. Po dokonaniu przez NCBiR wyborze TFI PZU na menedżera Funduszu Funduszy (powoływanym w celu realizacji wspólnych z NCBiR inwestycji w ramach przedsięwzięcia BRIDGE VC) równoległe do negocjacji szczegółowych porozumień między NCBiR a TFI PZU, trwają prace nad ustaleniem warunków współinwestowania Grupy PGE.

2 Wyniki finansowe PGE S.A.

2.1 Wyniki finansowe PGE S.A.

Kluczowe dane finansowe	Jedn.	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014 <i>dane przekształcone</i>	zmiana %	Rok zakończony 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	mIn PLN	10.929	9.671	13%	12.408	-22%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	mIn PLN	715	476	50%	966	-51%
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	mIn PLN	730	489	49%	984	-50%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	mIn PLN	797	530	50%	469	13%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	mIn PLN	-1.768	-320	-	1.533	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	mIn PLN	2	581	-100%	-774	-
Zysk netto na akcję	PLN	0,95	2,92	-67%	1,13	158%
Marża EBITDA	%	7%	5%		8%	
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	mIn PLN	29.469	29.046	1%	24.165	20%
Kapitał obrotowy	mIn PLN	3.752	4.252	-12%	3.465	23%
Zadłużenie netto/LTM EBITDA*	X	4,26	1,54		-1,20	

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

Kluczowe dane finansowe	Jedn.	I kwartał 2015	II kwartał 2015	III kwartał 2015	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014 <i>dane przekształcone</i>
Przychody ze sprzedaży	mIn PLN	2.610	2.417	2.594	3.308	2.664
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	mIn PLN	215	160	154	186	90
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	mIn PLN	219	164	158	189	94
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	mIn PLN	-40	-100	316	621	20
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	mIn PLN	-996	-289	922	-1.405	-83
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	mIn PLN	1.730	298	-762	-1.264	-99
Zysk netto na akcję	PLN	0,11	0,64	0,06	0,14	0,05
Marża EBITDA	%	8%	7%	6%	6%	4%

Kluczowe dane finansowe	Jedn.	I kwartał 2015	II kwartał 2015	III kwartał 2015	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014 dane przekształcone
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	mIn PLN	29.086	29.110	29.286	29.469	29.046
Kapitał obrotowy	mIn PLN	5.663	6.906	6.404	3.752	4.252
Zadłużenie netto/LTM EBITDA*	x	2,63	3,05	0,88	4,26	1,54

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

2.1.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2015 roku PGE S.A. wykazała **przychody ze sprzedaży** na poziomie 10.929 mln PLN w porównaniu do 9.671 mln PLN w 2014 roku, co oznacza wzrost o 13%.

Przychody ze sprzedaży - wzrost o 1.258 mln PLN

Dodatni wpływ	<ul style="list-style-type: none"> wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (+) 921 mln PLN, w tym z tytułu wzrostu wolumenu sprzedaży o (+) 602 mln PLN oraz średniej ceny sprzedaży o (+) 319 mln PLN wzrost przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (+) 379 mln PLN, głównie w związku ze wzrostem cen wzrost przychodów ze sprzedaży paliw (+) 322 mln PLN z tytułu zwiększenia wolumenu obrotów gazu wzrost przychodów ze sprzedaży usług w ramach umowy zarządzania handlowego zdolnościami wytwórczymi („ZHZW”) o (+) 38 mln PLN
Ujemny wpływ	<ul style="list-style-type: none"> spadek przychodów ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii (-) 398 mln PLN, powodem było przejęcie sprzedaży przez PGE Dom Maklerski S.A. oraz spadek cen na rynku praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii z OZE spadek przychodów z pozostałych usług (-) 4 mln PLN (w tym spadek o (-) 3 mln PLN z usług wsparcia i o (-) 3 mln PLN z wynajmu powierzchni biurowej oraz wzrost o 2 mln PLN z usług powiązanych z obrotem energią i gazem oraz OHT)

Dynamika zmian wolumenów sprzedaży poszczególnych towarów przedstawiała się następująco:

Tabela: Wolumen sprzedaży energii elektrycznej

[TWh]	2015	2014	zmiana %	2013	zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej do GK PGE	39,4	38,5	2%	38,0	1%
Sprzedaż energii elektrycznej na rynku giełdowym i w transakcjach bilateralnych poza GK PGE	2,7	1,0	170%	13,3	-92%
Sprzedaż w ramach GB i RB	2,0	1,2	67%	1,2	0%
Ogółem sprzedaż energii elektrycznej	44,1	40,7	8%	52,5	-22%

[TWh]	I kwartał 2015	II Kwartał 2015	III kwartał 2015	IV kwartał 2015	IV Kwartał 2014
Sprzedaż energii elektrycznej do GK PGE	9,9	9,5	10,0	10,0	9,9
Sprzedaż energii elektrycznej na rynku giełdowym i w transakcjach bilateralnych poza GK PGE	0,7	0,6	0,5	0,9	0,3
Sprzedaż w ramach GB i RB	0,4	0,7	0,4	0,5	0,3
Ogółem sprzedaż energii elektrycznej	11,0	10,8	10,9	11,4	10,5

W porównaniu do poprzedniego okresu, w 2015 roku nastąpił istotny wzrost wolumenu sprzedaży energii elektrycznej w transakcjach bilateralnych z kontrahentami zewnętrznymi poza GK PGE. Głównie była to sprzedaż giełdowa realizowana za pośrednictwem PGE Dom Maklerski S.A. oraz sprzedaż do TAURON Polska Energia S.A. i PKP Energetyka S.A. W 2013 roku sprzedaż energii odbywała się dodatkowo w ramach kontraktu z Energa – Obrót S.A.

Wzrost sprzedaży w ramach GK PGE związany był z większym zapotrzebowaniem PGE Obrót S.A. na energię elektryczną, w związku z obniżeniem zakupu energii przez tę Spółkę z rynku lokalnego.

Tabela: Wolumen sprzedaży praw majątkowych (PM)

[TWh]	2015	2014	zmiana %	2013	zmiana %
PM zielone	2,6	5,3	-51%	3,7	43%
PM żółte	1,8	0,0	-	0,8	-100%
PM czerwone	5,5	0,4	1.275%	2,7	-85%
PM fioletowe	0,0	0,2	-100%	0,1	100%

[TWh]	I kwartał 2015	II Kwartał 2015	III kwartał 2015	IV kwartał 2015	IV Kwartał 2014
PM zielone	1,4	0,9	0,2	0,1	1,4
PM żółte	0,7	0,2	0,5	0,4	0,0
PM czerwone	1,5	3,1	0,4	0,5	0,2
PM fioletowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Prawa majątkowe dostarczane były przez PGE S.A. do spółek GK PGE na potrzeby umorzeniowe wynikające z obowiązku ustawowego, który w 2015 roku, w przypadku PM zielonych stanowił 14% od wolumenu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, z przeznaczeniem na własne zużycie.

Spadek sprzedaży PM zielonych w 2015 roku częściowo wiązał się ze zmniejszonym zapotrzebowaniem na prawa majątkowe, w związku z ustaniem dla sprzedawców energii obowiązku zakupu i umorzenia praw majątkowych [PM] dla dużych odbiorców przemysłowych. Drugą przyczyną było przejście od lipca 2015 roku obrotu PM przez PGE Dom Maklerski S.A. oraz cesja transakcji zakupu PM od kontrahentów zewnętrznych na PGE Obrót S.A.

Wzrost sprzedaży PM żółtych i czerwonych związany był z koniecznością realizowania w 2015 roku dostaw na pokrycie potrzeb nie tylko 2015 roku ale również na potrzeby wypełnienia obowiązku za rok poprzedni.

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

Tabela: Wolumen sprzedaży uprawnień do emisji CO₂

[mln ton]	2015	2014	zmiana %	2013	zmiana %
Sprzedaż EUA do GK PGE	35,3	33,0	7%	38,1	-13%
Sprzedaż CER do GK PGE	0,0	2,7	-100%	0,0	-
Ogółem sprzedaż uprawnień do emisji CO₂ do GK PGE	35,3	35,7	-1%	38,1	-6%
Sprzedaż uprawnień do emisji CO₂ poza GK PGE*	19,4	14,6	33%	8,1	80%

* 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 5.4.1 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok).

[mln ton]	I Kwartał 2015	II Kwartał 2015	III kwartał 2015	IV kwartał 2015	IV Kwartał 2014
Sprzedaż EUA do GK PGE	0,5	3,0	9,8	22,0	12,3
Sprzedaż CER do GK PGE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
Ogółem sprzedaż uprawnień do emisji CO₂	0,5	3,0	9,8	22,0	12,7

Obrót uprawnieniami do emisji CO₂ 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 2015 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 5.4.1 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok).

Tabela: Wolumen sprzedaży gazu ziemnego

[TWh]	2015	2014	zmiana %	2013	zmiana %
Sprzedaż gazu do GK PGE	2,7	0	-	0	-
Sprzedaż gazu poza GK PGE	1,3	0,6	117%	0	-
Ogółem sprzedaż gazu	4,0	0,6	567%	0	-

[TWh]	I Kwartał 2015	II Kwartał 2015	III kwartał 2015	IV kwartał 2015	IV Kwartał 2014
Sprzedaż gazu do GK PGE	0,4	0,2	0,2	1,9	0
Sprzedaż gazu poza GK PGE	0,7	0,2	0,1	0,3	0,6
Ogółem sprzedaż gazu	1,1	0,4	0,3	2,2	0,6

W 2015 roku PGE S.A. rozwinęła działalność w zakresie hurtowego obrotu gazem ziemnym poprzez realizację dostaw gazu do spółek GK PGE oraz sprzedaż do kontrahentów zewnętrznych poza GK PGE, w tym krajowych i zagranicznych. Największym odbiorcą gazu jest PGE Obrót S.A., która kupuje gaz celem dalszej odsprzedaży do odbiorców końcowych i do PGE GiEK S.A. PGE S.A. sprzedawała również gaz, za pośrednictwem PGE Dom Maklerski S.A. na TGE S.A.

Przychody z obszarów geograficznych

Podział przychodów operacyjnych Spółki z działalności kontynuowanej na obszary geograficzne w latach 2013-2015.

w mln PLN	Przychody ogółem							
	2015	udział %	2014	udział %	zmiana %	2013	udział %	zmiana %
Rynek krajowy	10.910	100%	9.660	100%	13%	12.048	97%	-20%
Kraje Unii Europejskiej	19	0%	11	0%	73%	360	3%	-97%
Pozostałe kraje	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
Razem przychody ze sprzedaży	10.929	100%	9.671	100%	13%	12.408	100%	-22%

W latach 2013 -2015 Spółka osiągała przychody głównie na rynku krajowym. Wzrost przychodów zrealizowanych w krajach Unii Europejskiej w 2015 roku w porównaniu z 2014 rokiem wynikał głównie z przychodów ze sprzedaży gazu ziemnego, które w 2014 roku nie występowały.

Koszt własny sprzedaży w 2015 roku wyniósł 10.012 mln PLN, co oznacza wzrost o 11% w porównaniu do 9.021 mln PLN w 2014 roku. Przyczyną był wzrost aktywności związanej z odsprzedającą zakupioną energią w celu optymalnego zbilansowania zapotrzebowania spółek z GK PGE.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2015 roku wyniósł 917 mln PLN w porównaniu do 650 mln PLN w 2014 roku, co oznacza wzrost o 41%. Wzrost jest głównie wynikiem osiągnięcia wyższego wyniku ze sprzedaży energii elektrycznej o 220 mln PLN, tj. 411 mln PLN w 2015 roku wobec 191 mln PLN w 2014 roku. Spółka w 2015 roku sprzedała o ok. 3 TWh więcej energii elektrycznej i uzyskała wyższą marżę jednostkową na 1 MWh w porównaniu do 2014 roku. Czynnikiem wpływającym na taki stan był oczekiwany istotny wzrost cen energii w porównaniu do ubiegłego roku, który uwzględniony został w zakontraktowanych stałych cenach sprzedaży energii do spółek GK PGE. Jednocześnie koszty zakupu energii zrealizowano na poziomie nieznacznie wyższym niż w ubiegłym roku. Odmiennie niż w 2015 roku, wzrost cen na rynku energii elektrycznej w trakcie 2014 roku, wpłynął na spadek marży na obrocie energią elektryczną a w konsekwencji przyczynił się do spadku zysku brutto ze sprzedaży w 2014 roku, w porównaniu do 2013 roku.

Koszty sprzedaży i dystrybucji w 2015 roku wyniosły 37 mln PLN i były wyższe o 61% w porównaniu do 2014 roku. Wzrost kosztów sprzedaży i dystrybucji wynika głównie z wyższych kosztów usług przesyłowych gazu oraz wzrostu prowizji na rzecz PGE Dom Maklerski S.A., z którego pośrednictwa korzystała spółka przy realizacji sprzedaży energii i gazu.

Wyższe koszty usług przesyłowych gazu wynikają z wyższego wolumenu obrotu oraz wyższych kosztów pozyskania mocy przesyłowych w aukcjach, w związku ze zwiększonym importem gazu.

Koszty ogólnego zarządu w 2015 roku wyniosły 164 mln PLN, co oznacza wzrost o 9 % w porównaniu do 2014 roku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu związany jest przede wszystkim ze zmianą rozliczeń wewnątrzgrupowych w zakresie kosztów działań marketingowymi oraz prowadzonymi działaniami remontowymi w budynku przy ulicy Mysiej 2.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2015 roku wyniósł (-) 1 mln PLN, podobnie jak wynik w 2014 roku.

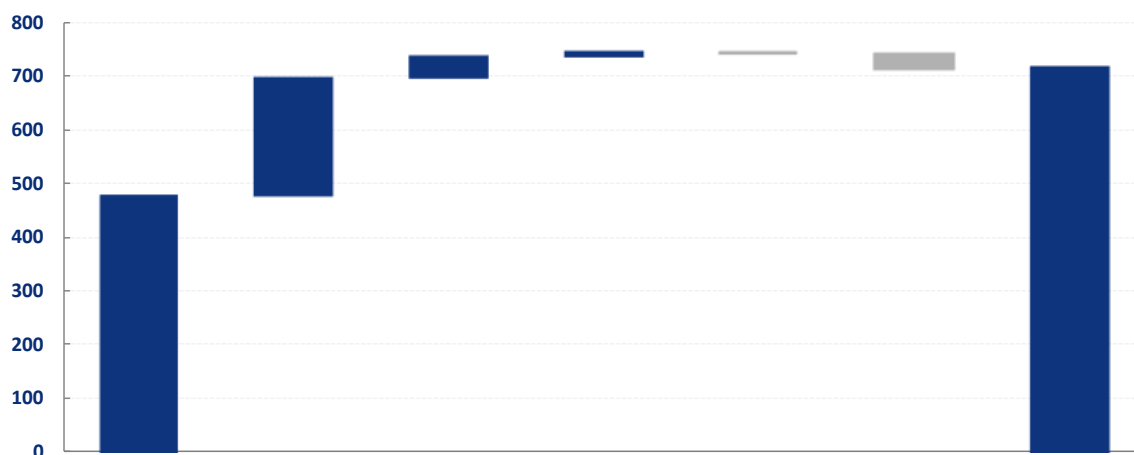
Tabela: Pozostała działalność operacyjna

w mln PLN	2015	2014	zmiana %	2013	zmiana %
Pozostałe przychody operacyjne	8	10	-20%	16	-38%
Pozostałe koszty operacyjne	9	11	-18%	10	10%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-1	-1	0%	6	-117%

W ramach pozostałych przychodów operacyjnych Spółki w 2015 roku refakturowano na spółki z GK PGE koszty w wysokości 5 mln PLN. Były to głównie koszty związane z prowadzonymi przez Centrum Korporacyjnej projektami dla spółek z GK PGE. Dodatkowo miała miejsce sprzedaż prawa wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 3 mln PLN.

Głównymi pozycjami w ramach pozostałych kosztów operacyjnych Spółki są koszty refakturowane na spółki z GK PGE w wysokości 5 mln PLN oraz darowizna przekazana do Fundacji PGE „Energia z Serca” w wysokości 1 mln PLN.

Rysunek: Kluczowe odchylenia EBIT w PGE S.A.



	EBIT Wykonanie 2014	Wynik na sprzedaży ee	Przychody z umowy ZHZW	Wyniki na sprzedaży PM i gazu	Wynik na działalności pozostałej	Koszty działania organizacji	EBIT Wykonanie 2015
Odchylenie		220	38	11	-4	-26	
EBIT Wykonanie 201	476	191	465	11	82	273	
EBIT Wykonanie 2015		411	503	22	78	299	715

Wynik na działalności finansowej w 2015 roku wyniósł 1.075 mln PLN i był niższy od wyniku osiągniętego w 2014 roku o 79%.

Tabela: Działalność finansowa

w mln PLN	2015	2014	zmiana %	2013	zmiana %
Przychody finansowe	1.285	5.543	77%	1.384	-301%
w tym:					
Dywidendy ze spółek z GK PGE	1.050	5.273	80%	1.062	-397%
Odsetki od posiadanych obligacji, środków pieniężnych i lokat oraz udzielonych pożyczek	208	235	11%	258	9%
Pozostałe, w tym: zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych, transakcji forward dla CO2 i gazu	27	35	23%	64	45%
Koszty finansowe	210	542	61%	27	-1.907%
w tym:					
Odsetki od kredytów i pożyczek oraz z tytułu emitowanych papierów wartościowych	186	99	-87%	26	-285%
Odpis aktualizujący obligacje spółki Autostrada Wielkopolska S.A.	0	386	100%	0	
Pozostałe w tym: strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych oraz strata ze sprzedaży akcji PGE EJ	24	57	59%	1	-5.500%
Wynik na działalności finansowej	1.075	5.001	79%	1.357	-269%

W 2014 roku Spółka otrzymała darowiznę akcji PGE Dystrybucja S.A. i PGE GiEK S.A. od PGE Obrót S.A. w wysokości 4.281 mln PLN. W 2015 roku Spółka otrzymała dywidendę od spółek GK PGE w wysokości ponad 1.050 mln PLN, o 59 mln PLN wyższej niż w 2014 roku.

Odsetki od posiadanych obligacji, środków pieniężnych i lokat oraz udzielonych pożyczek w wysokości 208 mln PLN są niższe niż w ubiegłym roku głównie z powodu występujących w 2014 roku naliczonych odsetek od spółki Autostrada Wielkopolska S.A. w wysokości 26 mln PLN.

Poziom kosztów odsetek od kredytów i pożyczek w wysokości 187 mln PLN jest wynikiem wyższego zadłużenia Spółki niż w ubiegłym roku.

Zysk brutto PGE S.A w 2015 roku w efekcie powyższych zdarzeń ukształtował się na poziomie 1.790 mln PLN, w porównaniu do 5.477 mln PLN w 2014 roku.

Marża zysku brutto Spółki w 2015 roku (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) wyniosła 16% wobec 57% w 2014 roku.

Zysk netto PGE S.A. w 2015 roku wyniósł 1.768 mln PLN w porównaniu do 5.453 mln PLN w 2014 roku.

Łączne całkowite dochody Spółki w 2015 roku wyniosły 1.810 mln PLN, w porównaniu do 5.390 mln PLN w 2014 roku.

2.1.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa trwałe PGE S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiły odpowiednio 35.788 mln PLN oraz 33.101 mln PLN.

Aktywa trwałe - wzrost o 2.687 mln PLN

Wzrost	<ul style="list-style-type: none"> ● wzrost pożyczek i należności o 2.226 mln PLN w tym w wyniku nabycia obligacji emitowanych przez spółki zależne o 2.196 mln PLN oraz udzielonych pożyczek dla spółek zależnych o 30 mln PLN ● wzrost udziałów i akcji w jednostkach zależnych o 423 mln PLN w tym w wyniku nabycia akcji od akcjonariuszy mniejszościowych oraz dokapitalizowania spółki PGE GiEK S.A wzrost o 349 mln PLN oraz wzrost udziałów i akcji pozostałych spółek o 74 mln PLN ● wzrost wartości instrumentów pochodnych transakcji zabezpieczających CCIRS dotyczących wyceny transakcji zawieranych na rynku uprawnień do emisji CO₂ o 39 mln PLN ● wzrost aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2 mln PLN ● wzrost wartości niematerialnych dotyczących głównie budowy Strategii Handlu GK PGE oraz rozwoju systemu wspomagającego planowanie „MOF” o 1 mln PLN
Spadek	<ul style="list-style-type: none"> ● spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych o (-) 4 mln PLN, na skutek umorzenia wartości budynku biurowego

PGE S.A. nabywa obligacje emitowane przez spółki Grupy Kapitałowej PGE. Środki uzyskane z emisji obligacji są wykorzystywane na finansowanie inwestycji, refinansowanie zobowiązań finansowych oraz na finansowanie bieżącej działalności. Zmiany w nabywanych przez PGE S.A. obligacjach opisane zostały w nocie nr 21.1.1 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok.

Aktywa obrotowe Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły odpowiednio 3.752 mln PLN oraz 4.252 mln PLN.

Aktywa obrotowe - spadek o 500 mln PLN

Wzrost	<ul style="list-style-type: none"> ● wzrost należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności o 356 mln PLN, w tym z tytułu cash pooling w wysokości 320 mln PLN ● wzrost należności z tytułu podatku dochodowego o 79 mln PLN ● wzrost pozostałych aktywów krótkoterminowych o 293 mln PLN, wynikający ze wzrostu zaliczek na zakup energii elektrycznej i gazu o 190 mln PLN oraz należności z tytułu podatkowej grupy kapitałowej w wysokości 70 mln PLN
--------	--

Spadek

- zmniejszenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o (-) 975 mln PLN
- spadek zapasów o (-) 249 mln PLN, w tym przeznaczonych do obrotu uprawnień do emisji CO₂ o (-) 234 mln PLN i świadectw pochodzenia energii o (-) 15 mln PLN
- spadek wartości instrumentów pochodnych dotyczących wyceny transakcji forward walutowych związanych z zakupem CO₂ i gazu o (-) 4 mln PLN

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku ogółem wyniósł odpowiednio 33.454 mln PLN oraz 33.102 mln PLN.

Kapitał własny - wzrost o 352 mln PLN

Wzrost

- ujęcie wypracowanego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku zysku netto w kwocie 1.768 mln PLN
- zmniejszenie się ujemnego kapitału z wyceny instrumentów finansowych o 43 mln PLN, w związku ze stosowaniem transakcji zabezpieczających dla pożyczki otrzymanej od PGE Sweden AB

Spadek

- wypłata dywidendy akcjonariuszom w kwocie (-) 1.458 mln PLN
- ujęcie innych całkowitych dochodów w kwocie (-) 1 mln PLN

Zobowiązania długoterminowe według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły odpowiednio 4.280 mln PLN oraz 3.840 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe - wzrost o 440 mln PLN

Wzrost

- wzrost zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i obligacji o 462 mln PLN
- wzrost poziomu rezerw długoterminowych na świadczenia pracownicze o 1 mln PLN

Spadek

- zmiana wyceny instrumentów pochodnych dotyczących transakcji IRS dla wyemitowanych obligacji oraz transakcji zabezpieczających CCIRS dla zaciągniętych pożyczek łącznie o (-) 23 mln PLN

Zobowiązania krótkoterminowe według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły odpowiednio 1.806 mln PLN oraz 411 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe - wzrost o 1.395 mln PLN

Wzrost

- wzrost bieżącej części kredytów bankowych i pożyczek o 1.197 mln PLN, w tym wzrost zobowiązań z tytułu cash pooling o 1.157 mln PLN oraz otrzymanych kredytów i pożyczek i wyemitowanych obligacji o 40 mln PLN
- wzrost pozostałych zobowiązań niefinansowych o 140 mln PLN, w tym z tytułu podatku VAT o 59 mln PLN i rozliczeń w Podatkowej Grupie Kapitałowej o 84 mln PLN i spadku o 3 mln PLN pozostałych zobowiązań niefinansowych
- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań, w związku z realizowanym obrotem na rynku energii o 64 mln PLN
- wzrost rezerw o 1 mln PLN, spowodowany głównie wzrostem rezerw na świadczenia pracownicze

Spadek

- spadek wyceny instrumentów pochodnych dotyczących transakcji forward towarowy dla zakupów CO₂ oraz forward walutowy wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy łącznie o (-) 3 mln PLN
- spadek zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o (-) 4 mln PLN

2.1.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2015 roku wyniosły 797 mln PLN w porównaniu do 530 mln PLN w 2014 roku.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2015 roku wyniosły (-) 1.768 mln PLN w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości (-) 320 mln PLN w analogicznym okresie 2014 roku. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2015 roku wpływ miały przede wszystkim przepływy netto związane z obejmowaniem obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej PGE. W 2015 roku nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych z tytułu nabycia i wykupu obligacji emitowanych przez spółki z Grupy na kwotę (-) 2.396 mln PLN podczas, gdy w 2014 roku w Spółce nastąpiło zmniejszenie środków z tego tytułu w wysokości (-) 906 mln PLN.

Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2015 roku zmniejszyły się do kwoty 2 mln PLN w porównaniu do dodatnich przepływów pieniężnych netto w wysokości 581 mln PLN w 2014 roku. Na wysokość środków pieniężnych z działalności finansowej w 2015 roku główny wpływ miał poziom zaciągniętych pożyczek, kredytów i obligacji oraz wypłaconej akcjonariuszom dywidendy, a także wpływy z tytułu cash pooling. Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i emisji obligacji w 2015 roku wyniosły 500 mln PLN i były niższe od wpływów osiągniętych w 2014 roku o 2.220 mln PLN. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom w 2015 wyniosły 1.458 mln PLN i były niższe od dywidend wypłaconych akcjonariuszom w 2014 roku o 599 mln PLN. W 2015 roku w spółce pojawiły się wpływy z tytułu cash pooling, które osiągnęły kwotę 1.155 mln PLN.

2.2 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie nr 26.1 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok.

2.3 Informacje dotyczące głównych klientów

Informacje dotyczące głównych klientów Spółki zostały zamieszczone w nocie nr 5.1 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok.

2.4 Publikacja prognoz wyników finansowych

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

W dniu 3 lutego 2016 roku PGE S.A. opublikowała raport bieżący nr 4/2016, w którym ujawniła szacunek skonsolidowanego zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację i odpisy aktualizujące środki trwałe (EBITDA) oraz zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowanego o wartość odpisów środków trwałych za 2015 rok.

2.5 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE S.A. za 2015 rok jest spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. („KPMG”)

4 listopada 2014 roku została zawarta umowa na badanie sprawozdań na okres trzech lat i obejmuje, badanie rocznych 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 2015 - 2017.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który był odpowiedzialny za przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE za pierwsze półrocze 2015 roku oraz za badanie rocznego sprawozdania finansowego PGE S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE za 2014 była spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Natomiast podmiotem odpowiedzialnym za przegląd półrocznego sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE w 2014 roku była spółka KPMG Audyt Sp. z o.o.

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

Wynagrodzenie audytora	2015	2014	2013
Badanie oraz przeglądy sprawozdań finansowych	398	555	280
Pozostałe	118	709	17

W roku 2015 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., 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 sp. z o.o., PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o., PGE Energia Natury PEW sp. z o.o., PGE Obsługa Księgowo-Kadrowa sp. z o.o. oraz ELBEST Security sp. z o.o.

W roku 2014 spółka KPMG 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.

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

Wynagrodzenie audytora	2015	2014	2013
Badanie oraz przeglądy sprawozdań finansowych	846	771	622
Pozostałe	114	117	0

2.6 Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa

2.6.1 Oceny ratingowe

PGE S.A. posiada ratingi nadane przez dwie agencje ratingowe Fitch Ratings Ltd. („Fitch”) oraz Moody’s Investors Service Limited („Moody’s”).

Wyszczególnienie	Moody’s	Fitch Ratings
Rating długoterminowy PGE	Baa1	BBB+
Perspektywa ratingu	Stabilna	stabilna
Data nadania ratingu	2 września 2009 r.	2 września 2009 r.
Data ostatniego potwierdzenia ratingu	12 lutego 2016 r.	21 maja 2015 r.
Data ostatniej zmiany ratingu	26 maja 2014 r.	-
Rating długoterminowy Polski	A2	A-

Agencje ratingowe Moody’s Investors Service i Fitch Ratings potwierdziły długoterminowe oceny ratingowe dla PGE S.A. W dniu 21 maja 2015 roku Fitch potwierdził długoterminowy rating Spółki w walucie obcej i krajowej nadany w ubiegłym roku na poziomie BBB+ ze stabilną perspektywą. Agencja Moody’s potwierdziła ubiegłoroczny rating na poziomie Baa1 ze stabilną perspektywą w dniu 12 lutego 2016 roku.

Zgodnie z opinią agencji Fitch podtrzymanie ratingów wynika z silnej pozycji PGE S.A. w polskim sektorze elektroenergetycznym oraz konserwatywnego profilu finansowego Spółki. Ograniczeniem dla ratingów jest względnie niewielki udział działalności regulowanej (dystrybucja energii elektrycznej) w wyniku EBITDA, niewielka dywersyfikacja paliwowa oraz znaczna emisyjność CO₂ w przeliczeniu na MWh. Fitch spodziewa się również pogorszenia marż w segmencie wytwarzania konwencjonalnego, będącego podstawowym segmentem działalności Grupy. W opinii Fitch rosnące nakłady inwestycyjne wpłyną na wzrost dźwigni finansowej netto opartej na przepływach środków z działalności operacyjnej („FFO”) do około dwóch razy w 2017 roku oraz do około trzech razy w 2020 roku z poziomu około zero na koniec marca 2015 roku.

W opublikowanym 12 lutego 2016 roku komunikacie Moody’s docenia silną pozycję GK PGE jako zintegrowanej grupy energetycznej, dominującej na rynku energii elektrycznej w Polsce, zdolnej radzić sobie na rynku, na którym obserwowane są znaczne spadki cen energii w skutek niskich cen węgla oraz uprawnień do emisji CO₂. Wśród ryzyk Moody’s wskazuje, że elastyczności finansowa PGE może z czasem się pogorszyć w przypadku kontynuacji spadków cen energii elektrycznej oraz w wyniku realizacji znaczącego programu inwestycyjnego. Jednocześnie wskazuje, że odpowiednio wyważona polityka zarządzania oczekiwaniami akcjonariuszy i obligatariuszy będzie kluczowa dla

utrzymania obecnego poziomu ratingu. Przyznane ratingi uwzględniają spodziewany wzrost dźwigni finansowej w związku z ujemnymi wolnymi przepływami pieniężnymi z tytułu znaczącego programu inwestycyjnego.

Ratingi przyznane przez obie agencje potwierdzają długoterminową wiarygodność PGE S.A. na rynku kapitałowym i kredytowym.

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

Tabela: Zadłużenie netto Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2015, 2014 i 2013 roku.

w mln PLN	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014 <i>dane przekształcone</i>	31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
A. Środki pieniężne ⁽¹⁾	611	830	210
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	1.402	2.158	1.908
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu i dostępne do sprzedaży ⁽²⁾	0	0	0
D. Płynność (A) + (B) + (C)	2.013	2.988	2.118
E. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz pożyczki i należności ⁽³⁾	350	69	62
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach oraz bieżąca część zadłużenia długoterminowego ⁽⁴⁾	1.255	58	0
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe ⁽⁵⁾	0	0	0
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) ⁽⁶⁾	1.255	58	0
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H) - (D) - (E)	-1.108	-2.999	-2.180
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki	3.240	2.754	0
K. Wyemitowane obligacje	976	1.000	1.000
L. Inne długoterminowe kredyty, pożyczki lub inne zobowiązania ⁽⁵⁾	0	0	0
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe (J) + (K) + (L) ⁽⁶⁾	4.216	3.754	1.000
N. Zadłużenie finansowe netto (I) + (M)	3.108	755	-1.180

Uwagi:

(1)	Z wyłączeniem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, dotyczących głównie środków stanowiących zabezpieczenie rozliczeń z Izbą Rozliczeniową Giełd Towa- rowych 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		
	2015	2014	2013 <i>dane przekształcone</i>
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %) wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	16%	56%	17%
Rentowność kapitału własnego ROE (w %) wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny)	5%	16%	7%
Szybkość obrotu należnościami (w dniach) średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni / przychody netto	19	25	22
Stopa zadłużenia (w %) zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	15%	11%	4%
Wskaźnik płynności aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2	9	10

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 prowadziła usługę cash poolingowego rzeczywistego bezzwrotnego, w której PGE S.A. pełni rolę pool leadera tj. podmiotu odpowiedzialnego za koordynację usługi cash poolingowego w Grupie. Stosowne umowy zostały podpisane 22 grudnia 2014 roku.

2.6.3 Wyemitowane obligacje

PGE S.A. jako jednostka dominująca GK PGE, zapewnia 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 2015 roku **PGE GiEK S.A.** posiadała wyemitowane obligacje na łączną kwotę nominalną w wysokości **4.770 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. Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka nie posiadała wyemitowanych obligacji w ramach tego programu.
- Program emisji obligacji zawarty z Powszechną Kasą 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 2025 roku. Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka nie posiadała wyemitowanych obligacji w ramach tego programu.
- 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 objętych przez PGE S.A. obligacji w ramach programu, na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła **4.770 mln PLN**.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku **PGE EO S.A.** posiadała wyemitowane obligacje objęte przez PGE S.A. w kwocie **1.085 mln PLN**.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółki z dawnej grupy **PGE Energia Natury** posiadały wyemitowane obligacje objęte przez PGE S.A. w kwocie **391,5 mln PLN**, w tym:

- PGE Energia Natury Omikron Sp. z o.o. w kwocie nominalnej 135 mln PLN,
- PGE Energia Natury PEW Sp. z o.o. w kwocie nominalnej 216,5 mln PLN,
- PGE Energia Natury Sp. z o.o. w kwocie nominalnej 40 mln PLN.

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

W roku 2015 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 2015 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

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

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

W dniu 27 czerwca 2013 roku została przeprowadzona niepubliczna emisja 5-letnich, kuponowych obligacji na okaziciela o zmiennym oprocentowaniu. Termin zapadalności obligacji to 27 czerwca 2018 roku. W dniu 29 czerwca 2013 roku obligacje, w kwocie nominalnej 1.000 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 2015 roku zadłużenie Spółki z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu wynosiło **1.000 mln PLN**.

2.6.4 Kredyty bankowe i pożyczki

Tabela: Informacja o podpisanych przez PGE S.A. w 2015 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.	Konsorcjum banków	Kredyt bankowy terminowy *	2015-09-07	2023-09-30	3.630,0	PLN	Zmienna
PGE S.A.	Konsorcjum banków	Kredyt bankowy odnawialny*	2015-09-07	2019-04-30	1.870,0	PLN	Zmienna
PGE S.A.	Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt bankowy	2015-10-27	2032-08-25	1.500,0	PLN	Stała/Zmienna
PGE S.A.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2015-02-23	2018-02-22	1.000,0	PLN	Zmienna
PGE S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2015-04-30	2018-04-29	1.000,0	PLN	Zmienna
PGE S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Kredyt bankowy	2015-12-04	2028-12-31	500,0	PLN	Zmienna
PGE S.A.	Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt bankowy	2015-10-27	2032-08-25	490,0	PLN	Stała/Zmienna

*W ramach jednej Umowy kredytowej zawartej 7 września 2015 roku zostały udzielone dwa kredyty: terminowy i obrotowy na łączną kwotę 5.500 mln PLN

W 2015 roku PGE S.A. podpisała umowy dotyczące kredytów, których łączny limit wyniósł 9.990 mln PLN.

Tabela: Informacja o aneksowanych przez PGE S.A. w 2015 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek finansowych

Spółka (pożyczkobiorca)	Strona umowy	Rodzaj finansowania	Data zawarcia (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności (rrrr-mm-dd)	Data podpisania aneksu (rrrr-mm-dd)	Limit zobowiązania (mln)	Waluta	Stopa sta- ła/zmienna
PGE S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Kredyt bankowy	2014-12-17	2027-12-31	2015-12-04	1.000,0	PLN	Zmienna
PGE S.A.	PGE Trading GmbH	Pożyczka	2015-10-30	2016-01-31	2015-12-28	0,2	EUR	Stała

W 2015 roku PGE S.A. aneksowała umowy dotyczące kredytów i pożyczek finansowych na kwotę 1.000 mln PLN oraz 0,2 mln EUR.

Tabela: Informacja na temat wypowiedzianych / spłaconych przed terminem / umorzonych kredytów i pożyczek finansowych przez spółki Grupy Kapitałowej PGE w 2015 roku.

Spółka	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	Uwagi
PGE S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2013-07-30	2016-07-29	2015-04-29	500,0	PLN	Zmienna	Wypowiedzenie
PGE S.A.	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2013-07-29	2016-07-28	2015-02-26	250,0	PLN	Zmienna	Wypowiedzenie
PGE S.A.	Millennium S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	2013-07-31	2016-07-30	2015-03-19	250,0	PLN	Zmienna	Wypowiedzenie

W 2015 roku PGE S.A. wypowiedziała umowy kredytowe na łączną wartość 1.000 mln PLN.

2.6.5 Pożyczki udzielone

Tabela: Pożyczki udzielone przez PGE S.A. w 2015 roku

Spółka (pożyczkobiorca)	Strona umowy	Rodzaj finansowania	Data zawarcia (rrrr-mm-dd)	Data zapadalności (rrrr-mm-dd)	Kwota (mln)	Waluta	Stopa stała/zmienna
PGE Systemy S.A.	PGE S.A.	Pożyczka	2015-11-05	2020-11-05	115,0 w tym wypłacono 70,0	PLN	Stała
PGE Trading GmbH	PGE S.A.	Pożyczka	2015-10-30	2016-01-31	0,2	EUR	Stała

W 2015 roku PGE S.A. udzieliła pożyczek o łącznej wartości wynoszącej 115 mln PLN oraz 0,2 mln EUR.

Tabela: Pożyczki udzielone przez PGE S.A. i spłacone przez pożyczkobiorcę przed terminem w 2015 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 Systemy S.A..	PGE S.A.	Pożyczka	2013-11-07	2017-11-08	2015-11-17	28,0	PLN	Stała

W 2015 roku spółki z Grupy Kapitałowej PGE spłaciły PGE S.A. przed terminem pożyczki na łączną kwotę 28 mln PLN.

PGE S.A. w 2015 roku nie wypowiedziała ani nie umorzyła żadnych umów dotyczących pożyczek.

2.6.6 Poręczenia i gwarancje

Informacje dotyczące poręczeń i gwarancji zostały zamieszczone w nocie nr 24.1 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok.

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 2015 roku wyniosła 2.500 mln EUR (10.654 mln PLN) oraz 1.481 mln PLN.

Tabela: Zestawienie głównych pozycji w ramach udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 31 grudnia 2015 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	Poręczenie Instrumentu Finansowego	2014-05-22	2041-12-31	2.500,0	EUR
PGE S.A.	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PGE GiEK S.A.	Poręczenie Instrumentu Finansowego	2014-01-29	2020-03-31	1.088,2	PLN
PGE S.A.	BNP Paribas Bank Polska S.A.	PGE GiEK S.A.	Poręczenie Instrumentu Finansowego	2014-01-29	2020-03-31	181,4	PLN
PGE S.A.	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PGE GiEK S.A.	Poręczenie Instrumentu Finansowego	2014-01-29	2020-03-31	181,4	PLN
PGE S.A.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.	PGE GiEK S.A.	Gwarancja	2015-07-10	2020-07-10	24,0	PLN
PGE S.A.	Marszałek Województwa Łódzkiego	PGE GiEK S.A.	Gwarancja	2015-11-23	2020-11-23	6,0	PLN

2.6.7 Istotne pozycje pozabilansowe

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został przedstawiony w nocie 24 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok.

2.6.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

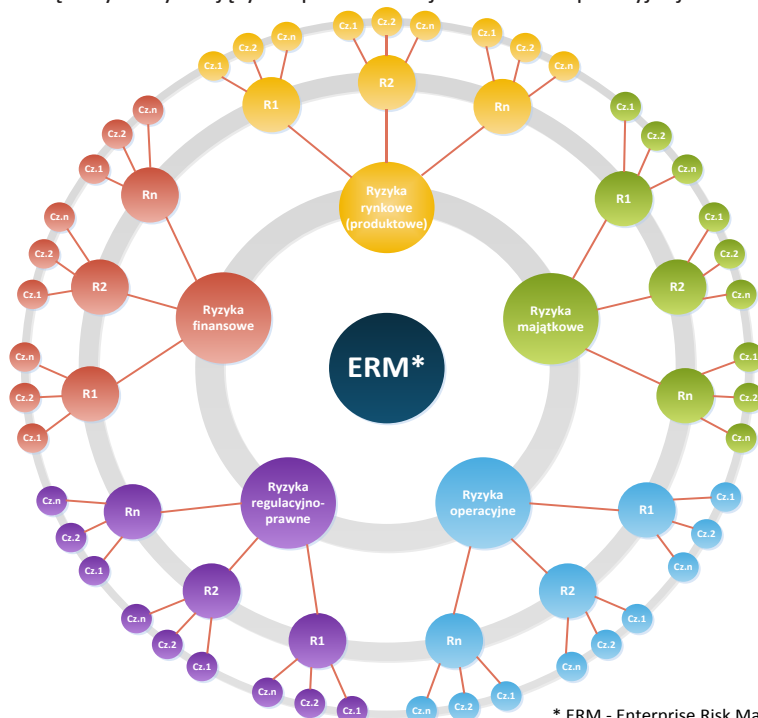
Obecnie realizowane i przyszłe inwestycje są i będą finansowane ze środków generowanych z podstawowej działalności Spółki oraz Grupy PGE, środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych na rynku krajowym jak i rynkach międzynarodowych oraz innych rodzajów finansowania zewnętrznego, np. kredytów bankowych. Wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę i Grupę PGE oraz wolne limity kredytowe zabezpieczają wystarczające środki na realizację zamierzeń inwestycyjnych Spółki i Grupy w średnim okresie, w tym inwestycji kapitałowych. Istotna dla możliwości finansowania programu w długim okresie będzie skala poprawy efektywności grupy, zwłaszcza zmniejszenia poziomu kosztów operacyjnych.

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 poziomy.

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



Źródło: Opracowanie własne

* ERM - Enterprise Risk Management (korporacyjne zarządzanie ryzykiem)

R1, R2, Rn - ryzyka 1, 2, n
Cz.1, Cz.2, Cz.n - czynniki ryzyka 1, 2, n

W GK PGE zarządzanie ryzykiem realizowane jest w oparciu o koncepcję Modelu GRC (Governance – Risk – Compliance), która umożliwia dopasowanie i integrację procesu na wszystkich poziomach zarządzania w poszczególnych obszarach 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. Zdefiniowanie funkcji w ramach korporacyjnego zarządzania ryzykiem umożliwia niezależną ocenę poszczególnych ryzyk, ich

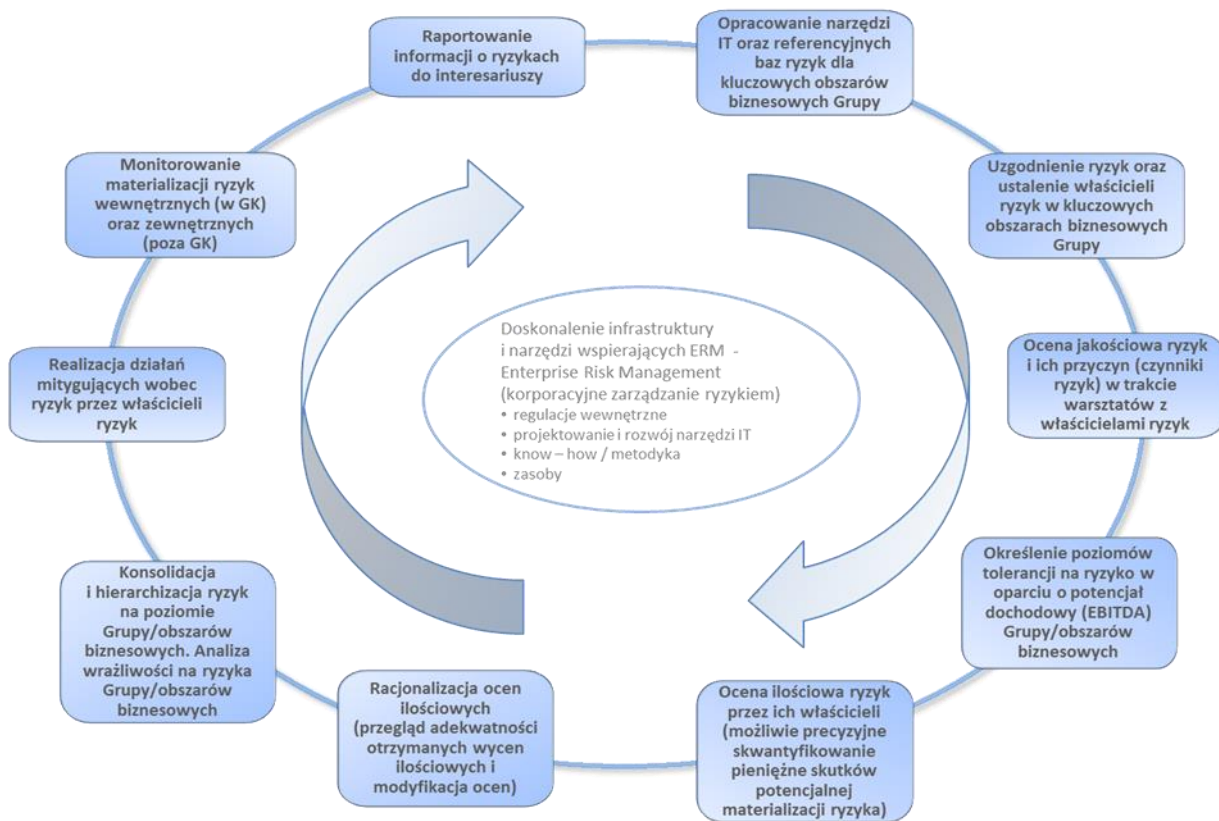


Źródło: opracowanie własne

wpływ na GK PGE, jak również limitowanie i kontrolę istotnych ryzyk specyficznych przy wykorzystaniu koncepcji kapitału ekonomicznego za pomocą instrumentów zarządzania ryzykiem. Wydzielenie w ramach Grupy odrębnej funkcji compliance gwarantuje, że prowadzona przez GK PGE działalność jest zgodna z uwarunkowaniami prawnymi oraz zapewnia przestrzeganie przyjętych norm wewnętrznych, wzmacniając jednocześnie monitoring otoczenia prawnego, zwiększając skuteczność identyfikacji potencjalnych luk i inicjowanych zmian dostosowawczych.

Grupa Kapitałowa PGE konsekwentnie rozwija i udoskonala kompleksowy system 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. Wprowadzane są kolejne mechanizmy doskonalące zarówno sam pomiar poziomu ryzyka, jak i skuteczność identyfikacji obszarów na nie narażonych. Dzięki podjętym w ostatnim okresie działaniom w ramach procesu ERM m.in. zidentyfikowano obszary działalności szczególnie narażone na nadużycia oraz przeprowadzono dwupoziomą ocenę ryzyk korporacyjnych Grupy.

Ryzyka Grupy Kapitałowej 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.



Źródło: opracowanie własne

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

Poziom ryzyka	Perspektywa ryzyka					
	niski	średni	wysoki	spadek	wzrost	stabilny
<p>poziom niski</p> <p>poziom średni</p> <p>poziom wysoki</p>	<p>ryzyko, które nie stwarza zagrożenia i może być tolerowane,</p> <p>ryzyko co do którego powinna być przygotowana odpowiednia reakcja oparta na analizie kosztów i korzyści,</p> <p>ryzyko nietolerowalne, wymagające podjęcia bezzwłocznej i aktywnej reakcji na ryzyko, zmierzającej do jednoczesnego zmniejszenia możliwych skutków oraz prawdopodobieństwa jego wystąpienia</p>					
<p>Ryzyka rynkowe (produktowe)</p> <p>związane z cenami i wolumenami oferowanych produktów i usług</p>	<p>Ceny rynkowe energii elektrycznej oraz produktów powiązanych - 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 CO₂ i paliw)</p> <p>Wolumen sprzedaży energii elektrycznej - będący pochodną niepewności co do warunków determinujących zapotrzebowanie i popyt na energię elektryczną, mający bezpośredni wpływ na wielkość sprzedaży GK PGE na rynku</p> <p>Taryfy (ceny regulowane) - 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>	
<p>Ryzyka majątkowe</p> <p>związane z rozwojem i utrzymaniem majątku</p>	<p>Awarie - związane z eksploatacją i degradacją w czasie urządzeń i obiektów energetycznych (prace utrzymaniowo-remontowe, diagnostyka)</p> <p>Szkody w majątku - związane z fizyczną ochroną urządzeń i obiektów energetycznych przed zewnętrznymi czynnikami destrukcyjnymi (m.in. pożary, powódzie, dewastacja)</p> <p>Rozwój i inwestycje - związane ze strategicznym planowaniem powiększania potencjału wytwórczego, dystrybucyjnego i sprzedażowego oraz prowadzeniem bieżącej działalności inwestycyjnej</p>			<p>■</p> <p>■</p> <p>■</p>	<p>▼</p> <p>◄►</p> <p>▲</p>	
<p>Ryzyka operacyjne</p> <p>związane z realizacją bieżących procesów gospodarczych</p>	<p>Koszty produkcji - związane ze zwiększeniem kosztów zakupu paliw, prac eksploatacyjnych, wynagrodzeń itp.</p> <p>Produkcja energii elektrycznej i ciepła - związana z planowaniem produkcji i wpływem czynników kształtujących możliwości produkcyjne</p> <p>Gospodarowanie paliwami - związane z niepewnością co do jakości, terminowości i ilości dostarczanych paliw (głównie węgiel kamienny) oraz sprawnością procesu zarządzania zapasami</p> <p>Zasoby ludzkie - związane z zapewnieniem pracowników o odpowiednim doświadczeniu i kompetencjach, zdolnych do realizacji określonych zadań</p> <p>Dialog społeczny - związany z nieosiągnięciem porozumienia pomiędzy władzami Grupy a stroną społeczną mogącego doprowadzić do strajków/sporów zbiorowych</p>			<p>■</p> <p>■</p> <p>■</p> <p>■</p> <p>■</p>	<p>▲</p> <p>◄►</p> <p>◄►</p> <p>◄►</p> <p>▲</p>	
<p>Ryzyka regulacyjno – prawne</p> <p>związane z wypełnieniem wymogów zewnętrznego i wewnętrznego otoczenia prawnego</p>	<p>Zmiany prawne w systemach wsparcia - związane z niepewnością co do przyszłego kształtu systemu wsparcia (lub jego braku) produkcji energii certyfikowanej</p> <p>Koszt zakupu PM i uprawnień do emisji CO₂ - wynikająca z możliwości zmian wielkości ustawowego obowiązkowego zakupu określonej ilości praw majątkowych przez sprzedawców energii, oraz niepewności co do wielkości bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w przyszłości</p> <p>Rekompensaty za rozwiązanie KDT - istnieje możliwość, że wysokość obliczonych przez Grupę korekt do pobranych zaliczek na poczet kosztów osieroconych zostanie zakwestionowana przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, w wyniku czego Grupa zostanie zobligowana do zwrotu zaliczkowo otrzymanej rekompensaty za rozwiązanie KDT</p>			<p>■</p> <p>■</p> <p>■</p>	<p>▲</p> <p>▲</p> <p>▼</p>	

	<p>Ochrona środowiska - wynikająca z branżowych przepisów określających wymogi „środowiskowe” jakie powinny spełniać instalacje energetyczne oraz zasad korzystania ze środowiska naturalnego. Przyszłe, jeszcze nieznanne regulacje środowiskowe oraz niepewność co do ostatecznego kształtu projektowanych regulacji (w szczególności w odniesieniu do rewizji BAT/BREF) mogą przełożyć się na zmianę poziomu wydatków inwestycyjnych Grupy PGE</p> <p>Nieuregulowane stany prawne - związane z trudnościami w pozyskiwaniu terenów lub dostępu do nich w ramach prowadzenia nowych inwestycji (w szczególności w segmencie dystrybucji)</p> <p>Koncesja - wynikająca z ustawowego obowiązku posiadania koncesji na wydobywanie węgla, wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, dystrybucję energii elektrycznej i ciepła</p> <p>Działań dyskryminujących - związane ze stosowaniem przez Grupę praktyk ograniczających lub eliminujących konkurencję, naruszających prawa i interesy konsumentów</p>	 
<p>Ryzyka finansowe</p> <p>związane z prowadzoną gospodarką finansową</p>	<p>Kredytowe - 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).</p> <p>Płynności finansowej - związane z możliwością utraty zdolności do obsługi bieżących zobowiązań i pozyskiwania źródeł finansowania działalności biznesowej.</p> <p>Stopy procentowej - wynikające w szczególności z negatywnego wpływu zmian rynkowych stóp procentowych na przepływy pieniężne Grupy PGE generowane przez zmiennoprocentowe aktywa i zobowiązania finansowe.</p> <p>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.</p>	 
	<p>Kredytowe - 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).</p>	 
	<p>Płynności finansowej - związane z możliwością utraty zdolności do obsługi bieżących zobowiązań i pozyskiwania źródeł finansowania działalności biznesowej.</p>	 
	<p>Stopy procentowej - wynikające w szczególności z negatywnego wpływu zmian rynkowych stóp procentowych na przepływy pieniężne Grupy PGE generowane przez zmiennoprocentowe aktywa i zobowiązania finansowe.</p>	 
	<p>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.</p>	 

Działania mitygujące ryzyka

Ryzyka rynkowe (produktowe)	
<p>Oddziaływanie: Sfera przychodowa oraz oferowane produkty i usługi</p>	<p>Działania: Grupa PGE określiła oraz wdrożyła 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 poprzez mechanizmy 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 powiązanymi 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.</p> <p>Grupa PGE bada, monitoruje oraz analizuje rynki energii elektrycznej i produktów powiązanych chcąc optymalnie wykorzystać swoje możliwości wytwórcze i sprzedażowe. Nowe produkty wprowadzane na rynek detaliczny są aktywnie promowane m.in. poprzez ogólnopolskie akcje marketingowe. Utrzymując rozbudowane portfolio produktowe i koncentrując działania na dopasowaniu ofert do rynku (zarówno historycznego jak i krajowego), Grupa dywersyfikuje kanały dotarcia do klientów końcowych (kanał sprzedaży własny, kanał sprzedaży agencyjny) oraz różnicuje grupy docelowe przy uwzględnieniu potencjału wolumenowego odbiorców. Działania mające na celu utrzymanie dotychczasowych klientów oparte są na modelu zdywersyfikowanego portfela ofert lojalizujących oraz działania o charakterze pozyskaniowym. W katalogu znajdują się również specjalne oferty dedykowane dla klientów uprzednio utraconych na rzecz konkurencji, a także oferty tzw. branżowe dedykowane dla konkretnych</p>

rodzajów działalności gospodarczej. Grupa PGE wprowadza również tzw. oferty łączone. W trosce o klientów szczególny nacisk skierowany jest na wysoką jakość obsługi poprzez budowanie kompetencji wśród pracowników 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 regulacyjno – prawne

Oddziaływanie:
Sfera zapewnienia zgodności z regulacjami

Działania: Działalność Grupy PGE podlega licznym przepisom i regulacjom krajowym, europejskim oraz międzynarodowym. Monitoring zarówno wprowadzanych jak i proponowanych zmian prawnych zapewnia zminimalizowanie niekorzystnego wpływu regulacji na działalność w podstawowych segmentach biznesowych, tj. w wytwarzaniu energii elektrycznej i ciepła, wydobywaniu węgla brunatnego, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej i ciepła. PGE S.A. jest jednym z członków Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej, który otworzył swoje biuro w Brukseli. Poprzez działania Komitetu aktywnie wpływa na działania w procedowaniu i kształtowaniu unijnych przepisów, a także prowadzi dialog z instytucjami UE. Dostosowuje swoje regulacje wewnętrzne oraz praktyki postępowania tak, aby działalność Grupy była zgodna z regulacjami branżowymi, normami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego i innymi obowiązującymi przepisami.

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 GK PGE prowadzi trzy kluczowe inwestycje (Opole, Turów, Gorzów), szereg inwestycji sieciowych, inwestycje w Odnawialne Źródła Energii, a także realizuje przedsięwzięcia modernizacyjno-rozwojowe. Na bieżąco prowadzone są prace eksploatacyjne i remontowe. Na wypadek awarii oraz szkód w majątku zostały ubezpieczone 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 optymalizuje koszty m.in. poprzez:

monitorowanie cen i stanu zapasów paliw oraz zabezpieczenie ich dostaw w postaci długoterminowych kontraktów z dostawcami oraz formuł ustalania cen. Z kolei przeglądy, remonty i modernizacja posiadanego majątku przekłada się na zapewnienie najkorzystniejszego czasu życia urządzeń i wymaganej dyspozycyjności jego kluczowych składników. Ponadto na poziom kosztów ma wpływ zapewnienie częściowo bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ i zakup brakujących uprawnień przy założeniu zabezpieczenia poziomu marży na sprzedaży. Prowadzony jest również intensywny dialog społeczny w celu wypracowania jak najkorzystniejszych rozwiązań w obszarze zatrudnienia i optymalizacji jego kosztów w ramach GK PGE

Ryzyka finansowe

Oddziaływanie:
Sfera gospodarki finansowej

Działania: Grupa PGE kontroluje ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi, które mogą generować znaczące straty w wyniku niewywiązania się kontrahenta z umowy. Przed zawarciem transakcji przeprowadzana jest ocena kontrahenta uwzględniająca m.in. analizę finansową, nadawany jest wewnętrzny rating oraz limit kredytowy, który jest regularnie monitorowany. Ekspozycje przekraczające ustalone limity są zabezpieczane zgodnie z obowiązującą w Grupie Polityką zarządzania ryzykiem kredytowym. 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 krocących przepływów pieniężnych w zakresie prowadzonej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej. W zakresie ryzyka walutowego i stopy procentowej Grupa PGE przyjęła wewnętrzne zasady zarządzania tymi

ryzykami. 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. Szczegółowy opis instrumentów zarządzania ryzykami finansowymi oraz analiza ich skuteczności znajdują się w notcie nr 22 sprawozdania finansowego PGE S.A za 2015 rok.

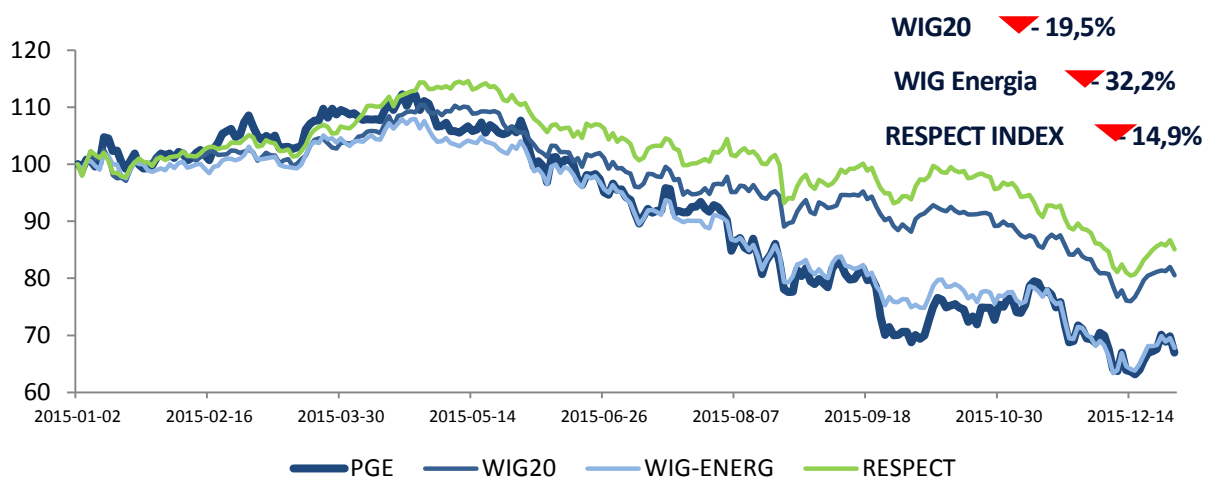
4 Notowania akcji Spółki na GPW w Warszawie

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 S.A. 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 Poland. Akcje PGE od 2011 roku są również notowane w ramach indeksu skupiającego polskie spółki zaangażowane w społeczną odpowiedzialność biznesu – RESPECT Index.

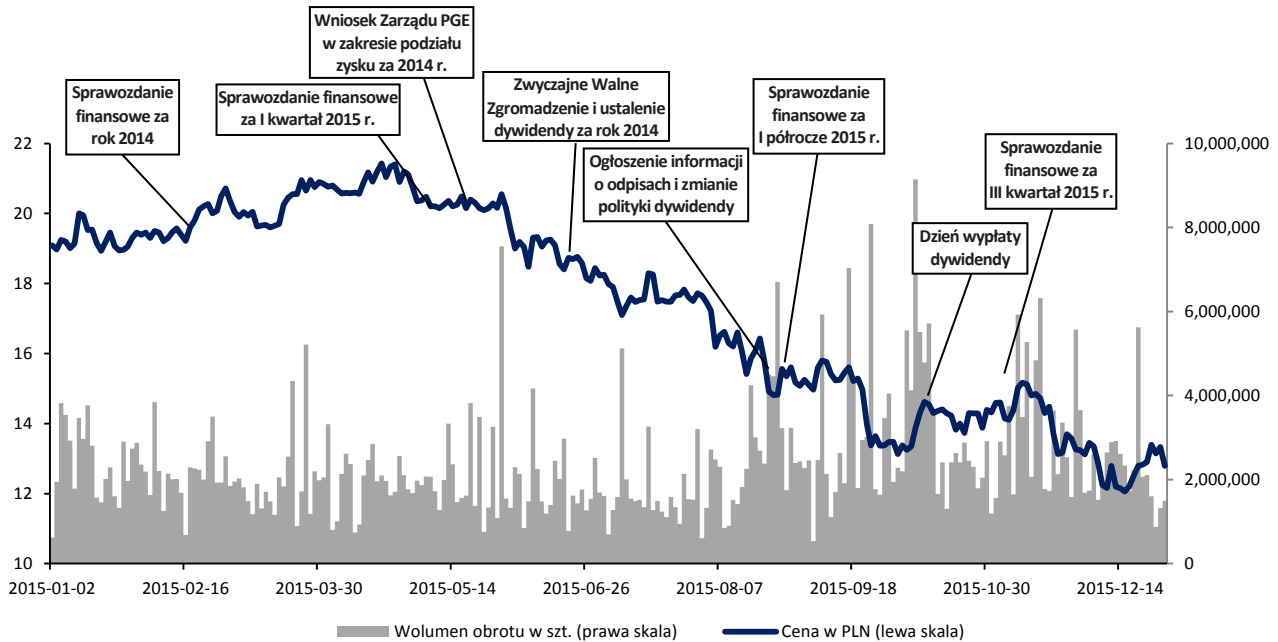
Notowania akcji PGE S.A. oraz wartości indeksów WIG20, WIG Energia oraz RESPECT Index na GPW od 2 stycznia do 30 grudnia 2015 roku (wyliczenia własne na podstawie danych GPW).

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



Polska giełda a w szczególności ceny akcji polskich spółek z sektora energetycznego znalazły się pod silną presją w 2015 roku. Indeks WIG-Energia spadł w ciągu roku o 32,2 %. Dla porównania indeks największych spółek warszawskiego parkietu WIG20 w ciągu roku spadł o 19,5%. Kurs PGE w tym czasie stracił 33% odzwierciedlając ogólnie negatywny sentyment względem sektora energetyki. Na koniec roku jedna akcja PGE kosztowała 12,8 PLN, co przekładało się na rynkową wycenę Grupy PGE równą 23,9 mld PLN. Najwyższa cena w roku wyniosła 21,4 PLN, a najniższy kurs osiągnął wartość 12,1 PLN.

Rysunek: Cena i wolumen akcji PGE S.A. w 2015 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

2015 rok

Wartość obrotów (PLN)	10.214.951.620
Średnia liczba transakcji na sesję (szt.)	2.731
Kurs maksymalny w roku (PLN)	21,43
Kurs minimalny w roku (PLN)	12,06

Źródło: GPWinfostrefa.pl

Głównym akcjonariuszem PGE S.A. jest Skarb Państwa, który 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.

Rysunek: Udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym 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%
Razem	1.869.760.829	1.869.760.829	100,00%

4.2 Relacje Inwestorskie PGE S.A.

PGE S.A. w sposób stały utrzymuje 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. W cyklu kwartalnym są organizowane prezentacje wyników finansowych Spółki. Mając na uwadze różne potrzeby uczestników rynku kapitałowego Spółka zapewnia możliwość uczestnictwa „na odległość” we wszystkich publicznie organizowanych przez nas spotkaniach oraz w Walnych Zgromadzeniach. Spółka umożliwia również odtworzenia zapisu wszystkich transmisji z poziomu strony internetowej dedykowanej Relacjom Inwestorskim oraz na kanale YouTube Grupy Kapitałowej PGE. Dodatkowo od 2014 roku Spółka udostępnia inwestorom komentarz wideo Prezesa Spółki do wyników finansowych i operacyjnych bezpośrednio po publikacji. Spółka prowadzi aktywną politykę informacyjną poprzez stronę internetową Relacji Inwestorskich <http://www.gkpge.pl/relacje-inwestorskie>, funkcjonującą równolegle w dwóch wersjach językowych – w języku polskim i angielskim. Wychodząc naprzeciw obecnym, jak i potencjalnym inwestorom, stworzono mobilną aplikację dostępną na stronie Relacji Inwestorskich Spółki. Umożliwia ona szybki dostęp do aktualnych informacji o Spółce.

Co roku Biuro Relacji Inwestorskich za pomocą podmiotów zewnętrznych prowadzi badanie akcjonariatu Spółki oraz badanie jej postrzegania przez inwestorów i analityków. Umożliwiają one identyfikację akcjonariuszy oraz zdobycie wiedzy o potrzebach rynku kapitałowego względem Spółki. Dzięki pozyskanym opiniom stale udoskonalana jest komunikacja oraz dostosowane są dostarczane materiały, aby jak najlepiej odpowiadały potrzebom inwestorów.

Zespół Relacji Inwestorskich jest stale do dyspozycji wszystkich uczestników rynku kapitałowego. Na stronie internetowej Relacji Inwestorskich Inwestorzy znajdą bezpośredni kontakt do konkretnych osób odpowiadających za udzielanie inwestorom rzetelnej i wyczerpującej informacji o Spółce. Zdając sobie sprawę z trudności branżowego języka używanego w komunikacji Spółka udostępnia wyczerpujący słowniczek terminów branży energetycznej na inwestorskiej stronie internetowej Grupy Kapitałowej PGE: <http://www.gkpge.pl/relacje-inwestorskie/grupa/otoczenie-rynkowe/slowniczek>.

4.3 Kalendarium raportowania PGE S.A.

16 lutego 2016 roku - Skonsolidowany raport roczny Grupy PGE za 2015 rok
10 maja 2016 roku - Raport kwartalny za I kwartał 2016 roku
9 sierpnia 2016 roku - Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2016 roku
8 listopada 2016 roku - Raport kwartalny za III kwartał 2016 roku

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 dniu 25 sierpnia 2015 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o przyjęciu do stosowania nowej polityki dywidendy.

Dotychczasowa polityka dywidendy określała deklarację Zarządu PGE S.A. w zakresie propozycji dywidendy kierowanej do Walnego Zgromadzenia Spółki na poziomie 40-50% skonsolidowanego zysku netto.

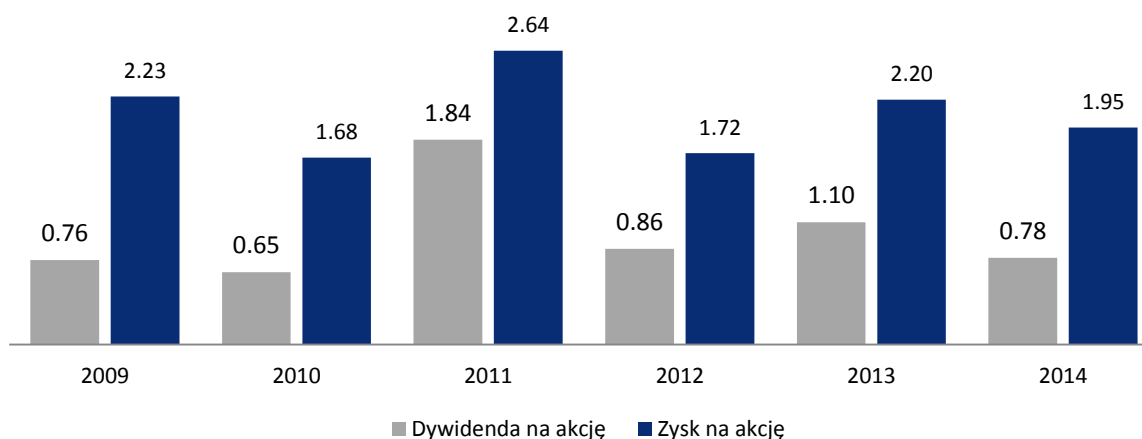
Zgodnie ze zmienioną polityką, Zarząd PGE S.A. zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy na poziomie 40-50% skonsolidowanego zysku netto korygowanego o wielkość odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych.

Wypłata dywidendy w każdym roku obrotowym jest uzależniona w szczególności od ogólnej wysokości zadłużenia Spółki, spodziewanych nakładów kapitałowych i potencjalnych akwizycji. Polityka dywidendy podlega okresowej weryfikacji przez Zarząd PGE S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie („ZWZ”) Spółki w dniu 24 czerwca 2015 roku podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto Spółki za rok obrotowy 2014 w wysokości 1.458.413.446,62 PLN na wypłatę dywidendy. Dywidenda dla akcjonariuszy wyniosła 0,78 PLN na jedną akcję. Na dzień ZWZ dywidendą objętych było 1.869.760.829 akcji.

ZWZ ustaliło dzień wypłaty dywidendy na 24 września 2015 roku. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom 15 października 2015 roku.

Rysunek: Wysokość dywidendy i zysku na akcję



5 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w PGE S.A. w 2015 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 2015 roku

W roku 2015 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 S.A. przyjął 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.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw.

5.2 Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego

W roku 2015 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 IV 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.

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, 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 okresów sprawozdawczych w SAP ERP;
- wymogi sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych określone w rozporządzeniu 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 (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 S.A. 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 S.A. dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok wybrana została KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. . Do zadań biegłych rewidentów należał przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i zasadnicze sprawozdania rocznego. W PGE S.A. obowiązuje wieloetapowy proces zatwierdzania sprawozdań finansowych co oznacza, że ocena sprawozdania finansowego PGE S.A. dokonywana jest przez jej Radę Nadzorczą. W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu, do którego zadań należy m.in. przegląd rocznych sprawozdań finansowych Spółki.

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. oraz Komitetowi Audytu.

W PGE S.A. i 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 odchyleń od założeń przyjętych w planach finansowych.

W Spółce utworzona została również komórka organizacyjna do realizacji systemu compliance, czyli zapewnienia zgodności działania z prawem, jak i z przyjętymi normami postępowania.

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 Zarządowi Spółki. Takie powołanie lub odwołanie jest skuteczne z chwilą doręczenia odpowiedniego oświadczenia Zarządowi i nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. 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. Przewodniczącą Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza spośród swoich członków, przy czym Przewodniczącą Rady Nadzorczej wybierany jest spośród osób wskazanych przez akcjonariusza Skarb 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.

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 akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Spółki oraz 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 co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia spółki na korporacyjnej stronie internetowej www.gkpge.pl, w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

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 z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych oraz z zapisami Statutu 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 lub 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 zbywanie 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

W 2015 roku Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

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

W dniu 29 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Jacka Drozda oraz Pana Dariusza Marca ze składu Zarządu oraz oddelegowała Pana Marka Pastuszko, powołanego do Rady Nadzorczej oświadczeniem Ministra Skarbu Państwa w dniu 28 stycznia 2016 roku, do czasowego pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu (na okres trzech miesięcy).

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

Imię i nazwisko członka Zarządu	Pełniona funkcja
Marek Woszczyk	Prezes Zarządu
Grzegorz Krystek	Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych i Handlu
Marek Pastuszko	Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych - Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu od dnia 29 stycznia 2016 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.



Grzegorz Krystek - Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych i Handlu

Powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu 23 grudnia 2013 roku.

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



Marek Pastuszko – Wiceprezes ds. Korporacyjnych

Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu od dnia 29 stycznia 2016 r.

Pan Marek Pastuszko jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończył również studia podyplomowe „Europejskie Prawo Materialne” w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. Od 1997 r. posiada tytuł radcy prawnego. W latach 1991-1999 pracował w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Polisa S.A. oraz Towarzystwie Ubezpieczeń na Życie Polisa S.A., m.in. jako Główny Specjalista ds. ubezpieczeń majątkowych i finansowych oraz Dyrektor Departamentu Prawno-Organizacyjnego.

W latach 1999-2000 pełnił funkcję radcy prawnego w PTE Kredyt Banku S.A. W latach 2000-2001 radca prawny w kancelarii Hunton & Williams, T. Kacymirow, J. Michalski, Z. Mrowiec. W latach 2001-2002 zatrudniony w Telekomunikacji Polskiej S.A. jako Dyrektor Departamentu Kontroli Umów (prawnego). W latach 2003-2006 pełnił funkcję radcy prawnego, Koordynatora Działu Prawnego w Art Marketing Syndicate S.A. Od września 2006 do grudnia 2008 r. na stanowisku Dyrektora Pionu prawnego Departamentu Organizacji oraz Task Manager projektu IPO w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A., ponadto od października 2006 r. do lipca 2008 r. był Prezesem Zarządu PGE Energia S.A. W latach 2009-2010 pracował jako radca prawny w międzynarodowej kancelarii prawniczej Bird & Bird. Od maja 2010 r. pełni funkcję Zastępcy Dyrektora Pionu Prawno-Organizacyjnego w Operatorze Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. Pan Marek Pastuszko zasiadał także w radach nadzorczych PSE-Operator S.A., Agencji Rynku Energii S.A., BOT Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE RZE Dystrybucja S.A.

II. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

Od dnia 1 stycznia do dnia 24 czerwca 2015 roku skład Zarządu Spółki liczył od dwóch do siedmiu członków Zarządu. Uchwałą nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2015 roku liczebność Zarządu została zmieniona i obecnie liczy od jednego 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. W przypadku, gdy Zarząd składa się z jednego członka do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnionym jest jedyny członek Zarządu.

Tryb działania Zarządu oraz wewnętrzny podział kompetencji poszczególnych Członków Zarządu w zakresie prowadzenia spraw Spółki określa regulamin Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Spółki, uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki. W przypadku równości decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie z treścią uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2015 roku, uchwały Zarządu wymaga w szczególności:

- nabywanie (obejmowanie) lub rozporządzanie przez Spółkę składnikami majątku: nieruchomościami, użytkowaniem wieczystym lub udziałami w nieruchomościach albo udziałami w użytkowaniu wieczystym oraz akcjami, udziałami lub innymi tytułami uczestnictwa,
- zaciąganie kredytów i pożyczek,
- udzielanie przez Spółkę poręczeń i gwarancji oraz wystawianie weksli,
- dokonywanie darowizn i zwolnienia z długu,
- zawieranie umów niezwiązanych z przedmiotem działalności Spółki określonym w § 3 ust. 1 Statutu,
- ustanawianie prokurentów,
- ustanawianie pełnomocników Spółki, do zaciągania zobowiązań o wartości przekraczającej 100.000 EURO z wyłączeniem (i) pełnomocnictw do zawierania umów lub zaciągania zobowiązań związanych z transakcjami w obrocie energią elektryczną i gazem, produktami powiązаныmi i prawami z nimi związanymi oraz związanymi z zakupem i sprzedażą paliw oraz surowców produkcyjnych (ii) pełnomocnictw procesowych,
- przyjmowanie regulaminu Zarządu,
- zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego Spółki,
- tworzenie i likwidacja oddziałów,
- zawiązanie innej spółki,
- przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Spółki, w tym inwestycyjnych, marketingowych oraz sponsoringowych,
- zatwierdzanie zasad prowadzenia działalności sponsoringowej,
- przyjmowanie strategii rozwoju Spółki,
- ustalanie sposobu wykonywania prawa głosu na walnych zgromadzeniach lub na zgromadzeniach wspólników spółek, w których Spółka posiada akcje lub udziały,
- wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- zatwierdzanie materiałów kierowanych przez Zarząd do Rady Nadzorczej.

Niezależnie od spraw, o których mowa powyżej, uchwały Zarządu wymaga każda sprawa, o rozpatrzenie której Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

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. Zarząd może odbywać posiedzenia bez formalnego zwołania o ile wszyscy członkowie Zarządu zostali skutecznie powiadomieni o posiedzeniu i żaden z członków Zarządu nie zgłosi sprzeciwu do odbycia posiedzenia i proponowanego porządku posiedzenia.

Z każdego posiedzenia Zarządu sporządza się protokół, który jest podpisywany przez obecnych na posiedzeniu członków Zarządu, nie wyłączając osób, które złożyły zdanie odrębne lub były chwilowo nieobecne przy podejmowaniu którejkolwiek z uchwał. 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 ma prawo zgłosić do zaprotokołowania 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 dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 24 czerwca 2015 roku w skład Rady Nadzorczej IX kadencji wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 24 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały w przedmiocie powołania członków Rady Nadzorczej X kadencji, powołując w skład Rady Nadzorczej: Panią Barbarę Dybek, Panią Annę Kowalik, Panią Małgorzatę Molas, Panią Małgorzatę Mika-Bryska, Pana Jacka Barylskiego, Pana Jarosława Gołębiowskiego, Pana Piotra Machnikowskiego oraz Pana Krzysztofa Trochimiuka.

Następnie w dniu 14 września 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwały w przedmiocie zmian w składzie Rady Nadzorczej. W wyniku podjętych uchwał odwołano Panią Barbarę Dybek (Przewodniczącą Rady Nadzorczej) oraz Pana Krzysztofa Trochimiuka. Powołano zaś w skład Rady Nadzorczej Pana Jacka Fotka oraz Pana Marka Ściążko.

W dniu 28 stycznia 2016 roku Spółka otrzymała oświadczenie Ministra Skarbu Państwa o powołaniu Pana Marka Pastuszko do składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem 28 stycznia 2016 roku. Przedmiotowe oświadczenie zostało złożone stosownie do § 20 ust. 5 Statutu Spółki, który przyznaje Skarbowi Państwa prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia składanego Zarządowi Spółki.

W dniu 5 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Piotra Machnikowskiego, członka Rady Nadzorczej PGE S.A. Pan Piotr Machnikowski złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej PGE S.A., jako przyczynę wskazując planowane podjęcie nowych obowiązków zawodowych, które uniemożliwią mu pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej PGE S.A.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Anna Kowalik	Przewodnicząca Rady Nadzorczej (od dnia 9 października 2015 r.)
Jacek Barylski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od dnia 9 października 2015 r.)
Małgorzata Molas	Sekretarz Rady Nadzorczej (od dnia 9 października 2015 r.)
Małgorzata Mika – Bryska	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Gołębiowski	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Jacek Fotek	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Marek Ściążko	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Marek Pastuszko	Członek Rady Nadzorczej oddelegowany od dnia 29 stycznia 2016 r. do Czasowego pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych.

Anna Kowalik - Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Radca prawny. W latach 1990-1991 była zatrudniona w Agencji ds. Inwestycji Zagranicznych. Od 1991 roku zatrudniona w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych a od 1996 r. w Ministerstwie Skarbu Państwa na stanowisku radcy prawnego w Departamentach Prywatyzacji i Nadzoru Właścielskiego. 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.

Jacek Barylski – Wiceprzewodniczący 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 Monopolu Loteryjnego Sp. z o.o., PKP Cargo S.A. oraz Warszawskiego Rolno-Spożywczego Rynku Hurtowego S.A.

Małgorzata Molas – Sekretarz Rady Nadzorczej

Absolwentka Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej. Ukończyła studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej pod nazwą Akademia Spółek. Zasiadała w radach nadzorczych m.in. Elektromontażu Poznań S.A., Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa sp. z o.o., Przedsiębiorstwa Uzdrowiska Ciechocinek S.A., Zakładów Azotowych w Tarnowie – Mościcach S.A., Towarowej Giełdy Energii S.A. Obecnie zatrudniona w Ministerstwie Skarbu Państwa. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani 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.

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.

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.

Jacek Fotek - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej. W 2002 r. ukończył studia na University of Quebec at Montreal i uzyskał dyplom MBA. Większość kariery zawodowej poświęcił działalności na rynku pieniężnym i kapitałowym. Współtworzył profesjonalny międzybankowy rynek pieniężny i walutowy w Polsce. W latach 1989-1990 pracował w Narodowym Banku Polskim i zarządzał operacyjnie rezerwami walutowymi państwa. W okresie 1990-96 r. w Banku Handlowym w Warszawie, jako Główny Dealer nadzorował wszystkie operacje banku na rynku pieniężno-walutowym oraz zarządzał pozycjami płynności, stopy procentowej i wymiany walut. Następnie w okresie 1996-1997 CFO w Polskim Banku Rozwoju, nadzorował Departament Skarbu, Departament Controllingu oraz Biuro Badań Strategicznych.

Od 1997 r. do 1999 r. Członek Zarządu, dyrektor Departamentu Skarbu w Citibank Poland. W lipcu 1999 r. objął stanowisko Dyrektora Departamentu Kontroli Wewnętrznej w Banku Handlowym w Warszawie. Po fuzji z Citigroup w latach 2001 –2002 był dyrektorem Biura Audytu Skarbu, Rynków Kapitałowych i Usług Inwestycyjnych, wdrożył metodologię audytu opartego na przeglądzie ryzyka.

W okresie 2003-2009 w PZU Asset Management S.A., Wiceprezes Zarządu, Inspektor Nadzoru, dyrektor odpowiedzialny za nowotworzony obszar transakcji finansowych, kontroli ryzyka, nadzór prawny i wewnętrzny, współtworzył uruchomienie scentralizowanego zarządzania aktywami Grupy PZU.

W latach 2009-2012 Prezes Zarządu BondSpot S.A. Rozwinął rynek Treasury Bondspot Poland, który stał się głównym miejscem obrotu polskimi obligacjami skarbowymi, największym tego rodzaju rynkiem w regionie środkowej Europy oraz segment hurtowy rynku Catalyst. Po upływie kadencji, w lipcu 2012 r. został powołany do Rady Nadzorczej.

Od listopada 2012 r. do kwietnia 2013 r. pełnił funkcje Prezesa Zarządu Invista DM S.A. Od maja 2013 r. ponownie pełni funkcję Prezesa Zarządu BondSpot S.A.

Marek Ściążko- Członek Rady Nadzorczej

Pan Marek Ściążko jest absolwentem Politechniki Śląskiej w Gliwicach Wydziału Technologii i Inżynierii Chemicznej. Pełnił funkcję Dyrektora Instytutu Chemicznej Przeróbki Węgla w Zabrze w latach 1991-2013 r. Obecnie jest Sekretarzem Naukowym w tym Instytucie oraz profesorem w Akademii Górniczo-Hutniczej na Wydziale Energetyki i Paliw. Odbywał staże przemysłowe i naukowe w USA, Chinach oraz Niemczech w zakresie technologii wykorzystania węgla w kierunku energetycznym i chemicznym.

Był członkiem Rady Nadzorczej TAURON w okresie 2008-2015 r. uczestnicząc w pracach komitetów strategii i audytu.

Jest członkiem Komitetu Problemów Energetyki PAN oraz Komitetu Inżynierii chemicznej PAN. Był również członkiem Sekcji Wykorzystania Surowców Mineralnych Komitetu Górnictwa PAN.

W latach 2014/2015 r. brał udział w opracowywaniu projektów innowacyjnych w energetyce do 2022 r. Jest autorem kilkudziesięciu patentów w obszarze efektywnego wykorzystania węgla m. in. w energetyce.

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. 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 24 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 32 zmieniającą Statut PGE, zmiany te zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 11 sierpnia 2015 roku. Zmiany dotyczą m.in. kompetencji Rady Nadzorczej oraz odbywania posiedzeń Rady Nadzorczej bez formalnego zwołania. 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 może odbywać posiedzenia bez formalnego zwołania jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni na posiedzeniu i żaden z członków Rady Nadzorczej nie wnosi sprzeciwu co do odbycia posiedzenia oraz proponowanego porządku obrad.

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 Przewodniczącego, 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.

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 2015 roku.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Komitet Audytu	Komitet Ładu Korporacyjnego	Komitet Strategii i Rozwoju	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń
Jacek Barylski		Członek Komitetu		Przewodniczący Komitetu do 09.10.2015 r. Członek Komitetu od 09.10.2015 r. ponownie Przewodniczący od 13.01.2016 r.
Barbara Dybek**	Członek Komitetu do 14.09.2015 r.	Członek Komitetu od 1.07.2015 r. do 14.09.2015 r.	Członek Komitetu od 1.07.2015 do 14.09.2015 r.	
Jacek Fotek	Członek Komitetu od 09.10.2015 r.			
Jarosław Gołębiowski	Przewodniczący Komitetu		Członek Komitetu	
Czesław Grzesiak*		Członek Komitetu do 24.06.2015 r.	Członek Komitetu do 24.06.2015 r.	Członek Komitetu do 24.06.2015 r.
Anna Kowalik	Członek Komitetu			Członek Komitetu
Piotr Machnikowski		Przewodniczący Komitetu do 01.07.2015 r. Członek Komitetu od 01.07.2015 r.		Członek Komitetu od 09.10.2015 r.
Małgorzata Mika-Bryska		Członek Komitetu	Przewodnicząca Komitetu do 01.07.2015 r. Członek Komitetu od 01.07.2015 r. do 13.10.2015 r. Przewodnicząca Komitetu od 13.10.2015 r.	
Małgorzata Molas			Członek Komitetu	Członek Komitetu od 09.10.2015 r.
Marek Ściążko			Członek Komitetu od 09.10.2015 r.	
Krzysztof Trochimiuk **	Członek Komitetu do 14.09.2015 r.			Członek Komitetu do 14.09.2015 r.

* Członek RN do dnia 24.06.2015 r.

** Członek RN do dnia 14.09.2015 r.

Szczegółowy zakres kompetencji poszczególnych Komitetów stałych Rady Nadzorczej PGE znajduje się w Regulaminie Rady Nadzorczej dostępnym na stronie internetowej PGE S.A. www.gkpge.pl.

a. 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.

b. 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.

c. 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.

d. 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 2015 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 2015 roku przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A.

Imię i nazwisko członka Zarządu	Wysokość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A. w 2015 roku (w PLN)
Marek Woszczyk	1.602.000,00 ¹
Jacek Drozd	1.476.000,00 ¹
Grzegorz Krystek	1.422.000,00 ¹
Dariusz Marzec	1.422.000,00 ¹
Krzysztof Kilian	299.000,00 ³
Piotr Szymanek	339.000,00 ³
Bogusława Matuszewska	165.000,00 ³
Wojciech Ostrowski	165.559,79 ^{2,3}
Paweł Smoleń	6.327,00 ²

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

2 pozycja zawiera zwrot składek ZUS,

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

Członkowie Zarządu PGE S.A. w 2015 roku nie uzyskali wynagrodzeń ani świadczeń w podmiotach GK PGE innych niż PGE S.A.

Łączna wartość wynagrodzeń i świadczeń uzyskanych w 2015 roku przez członków Zarządu PGE S.A. w PGE S.A. wyniosła **6,90 mln PLN**. W 2015 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 **6,21 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 2015 roku w PGE S.A. oraz podmiotach z GK PGE innych niż PGE S.A.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wysokość wynagrodzeń uzyskanych przez członków RN PGE S.A. w PGE S.A. w 2015 roku (w PLN)	Wysokość wynagrodzeń uzyskanych przez członków RN PGE S.A. w podmiotach GK PGE innych niż PGE S.A. w 2015 roku (w EUR)
Barbara Dybek	29.248,74 ¹	42.000,00
Jacek Barylski	42.120,37 ¹	
Czesław Grzesiak	20.036,56 ¹	
Jacek Fotek	12.321,29 ¹	
Małgorzata Mika – Bryska	41.454,96 ¹	
Anna Kowalik	41.454,96 ¹	
Jarosław Gołębiowski	41.454,96 ¹	
Piotr Machnikowski	42.545,54 ¹	
Małgorzata Molas	41.454,96 ¹	
Krzysztof Trochimiuk	29.248,74 ¹	
Marek Ściążko	12.321,29 ¹	

¹ pozycja zawiera zwrot składek ZUS

Łączna wartość wynagrodzeń uzyskanych w 2015 roku przez członków Rady Nadzorczej PGE S.A. w PGE S.A. wyniosła **354 tys. PLN**. W 2015 roku, w ujęciu kosztowym (wraz z rezerwami), wynagrodzenie wszystkich osób, które pełniły funkcję członków Rady Nadzorczej PGE S.A., wyniosło łącznie 407 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 2015 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.
Razem			1.869.760.829	18.697.608.290	

Tabela: Struktura własnościowa kapitału podstawowego Spółki na 31 grudnia 2015 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
Akcje na 31.12.2015	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.

5.12.2 Akcjonariusze Spółki posiadający znaczne pakiety akcji

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę¹, jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A. był Skarb Państwa, który posiadał 1.091.681.706 akcji Spółki, co stanowi 58,39% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

¹ 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

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%
Razem	1.869.760.829	1.869.760.829	100,00%

5.12.3 Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2015 roku PGE S.A. oraz spółki zależne nie posiadały akcji własnych.

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 2015 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. 9.11.2015 roku) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu rocznego (szt.)	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu rocznego (PLN)
Zarząd	350	bez zmian	350	3.500
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350	3.500

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]
Zarząd PGE GiEK S.A.		1.279	12.790
Krzysztof Nowicki	Wiceprezes Zarządu	120	1.200
Stanisław Żuk	Wiceprezes Zarządu	688	6.880
Robert Imbor	Wiceprezes Zarządu	471	4.710

5.12.5 System kontroli programów akcji pracowniczych

W PGE S.A. w 2015 roku nie były prowadzone programy akcji pracowniczych.

5.12.6 Wykorzystanie wpływów z emisji

W roku 2015 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. 2.6,3 *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 29.469 mln PLN w porównaniu do 29.046 mln PLN w 2014 roku. Udziały i akcje w podmiotach zależnych opisane zostały w nocie nr 10 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok. Działalność Grupy Kapitałowej zorganizowana jest w czterech podstawowych segmentach. Zakres działalności Spółki powoduje, że jest ona przypisana do segmentu Obrotu.

Tabela: PGE S.A. i spółki wchodzące w skład głównych segmentów GK PGE na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Segment	Spółka
ENERGETYKA KONWENCJONALNA	1. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
	2. Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o.
	3. MegaSerwis sp. z o.o.
	4. ELBIS sp. z o.o.
	5. PUP ELTUR SERWIS sp. z o.o.
	6. TOP SERWIS sp. z o.o.
	7. ELMEN sp. z o.o.
	8. MEGAZEC sp. z o.o.
	9. EPORE sp. z o.o.
	10. RAMB sp. z o.o.
	11. PTS BETRANS sp. z o.o.
	12. BESTGUM POLSKA sp. z o.o.
	13. Energoserwis Kleszczów sp. z o.o.
ENERGETYKA ODNAWIALNA	14. PGE Energia Odnawialna S.A.
	15. Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o.
	16. Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o.
	17. Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o.
	18. PGE Energia Natury sp. z o.o.
	19. PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o.
	20. PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.
	OBRÓT
22. PGE Dom Maklerski S.A.	
23. PGE Trading GmbH	
24. PGE Obrót S.A.	
25. Enesta sp. z o.o.	
DYSTRYBUCJA	26. PGE Dystrybucja S.A.

6.1 Zmiany w organizacji PGE S.A. i Grupy kapitałowej PGE

W 2015 roku w organizacji PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE nastąpiły zmiany wymienione w nocie nr 10 sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2015 rok oraz opisane poniżej.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

W 2015 roku **PGE S.A.** zmieniła swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- W dniu 11 września 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE GiEK S.A. podjęło uchwałę w sprawie umorzenia wszystkich posiadanych przez spółkę akcji własnych tj. 2.751.654 sztuk akcji spółki. W związku z umorzeniem akcji własnych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 27.516.540 PLN, tj. z kwoty 6.964.382.240 PLN do kwoty 6.936.865.700 PLN. W dniu 13 marca 2015 roku umorzenie akcji własnych i obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS. W wyniku powyższego umorzenia oraz przymusowego wykupu od akcjonariuszy mniejszościowych udział PGE S.A. w spółce osiągnął poziom 99,96% w kapitale zakładowym.
- W dniu 20 lutego 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 73.000.000 PLN do kwoty 205.860.000 PLN, tj. o kwotę 132.860.000 PLN, poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących udziałów spółki, z wartości nominalnej 50 PLN do wartości nominalnej 141 PLN każdy udział. Podwyższenie wartości nominalnej udziałów zostało objęte przez PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny z niezwróconych PGE S.A. dopłat wniesionych uprzednio do spółki. W dniu 17 marca 2015 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- W dniu 15 kwietnia 2015 roku pomiędzy spółkami PGE S.A., KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie („KGHM”), TAURON oraz ENEA S.A. zawarta została umowa nabycia udziałów spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. PGE S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o. W wyniku zawartej umowy każda ze spółek, tj. KGHM, TAURON i ENEA, nabyła po 146.000 udziałów PGE EJ 1 sp. z o.o. stanowiących 10% kapitału zakładowego PGE EJ 1 sp. z o.o. W związku z zawartą umową PGE S.A. posiada aktualnie 70% udziałów, KGHM 10% udziałów, TAURON 10% udziałów oraz ENEA 10% udziałów w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o.
- W dniu 23 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Obsługa Księgowo – Kadrowa sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1.050.000 PLN do kwoty 2.050.000 PLN, tj. o kwotę 1.000.000 PLN, poprzez utworzenie nowych 20.000 udziałów spółki o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało objęte przez PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny z niezwróconego spółce PGE S.A. kapitału pożyczki udzielonej spółce. W dniu 21 sierpnia 2015 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- W dniu 5 maja 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE EO S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGE Energia Natury sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie podziału PGE Energia Natury sp. z o.o. (Spółka Dzielona) poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa („ZCP”) jako oddziału Spółki Dzielonej pod firmą PGE Energia Natury sp. z o.o. Oddział „Kisielice/Malbork” z siedzibą w Malborku do spółki PGE EO S.A. (Spółka Przejmująca). Przeniesienie ZCP do Spółki Przejmującej odbyło się poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki Dzielonej oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez odpowiednio umorzenie 234.845 udziałów Spółki Dzielonej o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy udział oraz utworzenie nowych 3.770.031 akcji imiennych Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 10 PLN każda akcja. PGE S.A. jako jedyny wspólnik Spółki Dzielonej objęła wszystkie nowe akcje w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Przejmującej w zamian za umorzone udziały Spółki Dzielonej. W dniu 1 czerwca 2015 roku podział PGE Energia Natury sp. z o.o. został zarejestrowany w KRS.
- W dniu 8 czerwca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Inwest 2 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 10.000 PLN do kwoty 60.000 PLN, tj. o kwotę 50.000 PLN, poprzez utworzenie nowych 50 udziałów Spółki o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy udział. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało objęte przez PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. W dniu 31 lipca 2015 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- W dniu 22 czerwca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia PGE EO S.A. i PGE Energia Natury S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Eolica Wojciechowo sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia PGE EO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółkami PGE Energia Natury S.A. oraz Eolica Wojciechowo sp. z o.o. (Spółki Przejmowane). Połączenie spółek nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą całego majątku Spółek Przejmowanych oraz rozwiązania Spółek Przejmowanych bez przeprowadzania ich likwidacji. W zakresie połączenia Spółki Przejmującej z Eolica Wojciechowo sp. z o.o. kapitał zakładowy Spółki Przejmującej nie został podwyższony (zgodnie z art. 515 § 1 KSH), zaś w zakresie połączenia Spółki Przejmującej z PGE Energia Natury S.A. kapitał zakładowy Spółki Przejmującej został podwyższony o kwotę 478.800.000 PLN, poprzez utworzenie 47.880.000 nowych akcji imiennych o wartości nominalnej 10 PLN każda akcja. PGE S.A. jako jedyny akcjonariusz PGE Energia Natury S.A. objęła wszystkie nowe akcje imienne w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej

w zamian za przysługujące jej akcje w kapitale zakładowym PGE Energia Natury S.A. W dniu 30 czerwca 2015 roku połączenie Spółki Przejmującej ze Spółkami Przejmowanymi zostało zarejestrowane w KRS.

W wyniku połączenia spółek PGE EO S.A. oraz PGE Energia Natury S.A., pierwsza ze spółek stała się jedynym akcjonariuszem następujących spółek:

- PGE Energia Natury Kappa sp. z o. o.,
 - PGE Energia Natury Omikron sp. z o. o.,
 - PGE Energia Natury PEW 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.
- W dniu 24 czerwca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek Elbest sp. z o.o. oraz Elbest Security sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie podziału Elbest sp. z o.o. (Spółka Dzielona) poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa wykorzystywaną do prowadzenia działalności gospodarczej w obszarze świadczenia usług ochrony osób i mienia (ZCP Ochrona) do spółki Elbest Security sp. z o.o. (Spółka Przejmująca). Przeniesienie ZCP Ochrona do Spółki Przejmującej odbyło się poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki Dzielonej oraz podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, poprzez odpowiednio umorzenie 5.044 udziałów Spółki Dzielonej o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy udział oraz utworzenie nowych 5.044 udziałów Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy udział. PGE S.A. jako jedyny wspólnik Spółki Dzielonej objęła wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej w zamian za umorzone udziały Spółki Dzielonej. W dniu 13 lipca 2015 roku podział Spółki Dzielonej został zarejestrowany w KRS.
 - W dniu 29 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 205.860.000 PLN do kwoty 275.859.450 PLN, tj. o kwotę 69.999.450 PLN, poprzez utworzenie 496.450 nowych udziałów o wartości nominalnej 141 PLN jeden udział. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało objęte w zamian za wkład pieniężny przez wszystkich wspólników Spółki, tj. PGE S.A., KGHM, TAURON oraz ENEA proporcjonalnie do posiadanych udziałów w spółce. W dniu 16 października 2015 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
 - W dniu 19 sierpnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE EO S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 825.000.310 PLN do kwoty 929.218.930 PLN, tj. o kwotę 104.218.620 PLN, poprzez emisję 10.421.862 nowych akcji imiennych spółki o wartości nominalnej 10 PLN każdy udział. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało objęte przez PGE S.A. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 99.576 udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 99.576.000 PLN, w kapitale zakładowym spółki PGE Energia Natury sp. z o.o., co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki, o wartości 104.218.620 PLN. W dniu 8 października 2015 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
 - W dniu 8 października 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE EO S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o., PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o., PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o. (spółki zależne od PGE EO S.A.) podjęły uchwały w sprawie połączenia PGE EO S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółkami PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o., PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o., PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o. (Spółki Przejmowane). Połączenie spółek nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą całego majątku Spółek Przejmowanych bez wydawania nowych akcji w zamian za udziały Spółek Przejmowanych oraz rozwiązanie Spółek Przejmowanych bez przeprowadzania ich likwidacji. W związku z połączeniem Spółki Przejmującej ze Spółkami Przejmowanymi kapitał zakładowy Spółki Przejmującej nie został podwyższony (zgodnie z art. 515 § 1 KSH). W dniu 30 listopada 2015 roku połączenie spółek zostało zarejestrowane w KRS.

W 2015 roku Spółka nie zaniechała działalności w żadnym istotnym obszarze.

6.2 Zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W dniu 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 **tw. 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.

Szczegółowy opis dokonanych przekształceń własnościowych znajduje się w pkt. 6.1 niniejszego sprawozdania.

7 Społeczna odpowiedzialność biznesu w PGE

7.1 CSR w PGE

7.1.1 Zarządzanie wpływem na otoczenie

Podejście PGE S.A. i Grupy PGE do odpowiedzialnego biznesu jest definiowane przez prowadzoną działalność biznesową i jest spójne ze strategią Grupy na lata 2014-2020. Głównym przejawem odpowiedzialności firmy jest budowanie wartości dla akcjonariuszy, zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego i stabilności zatrudnienia, przy jednoczesnym uwzględnieniu potrzeb i oczekiwań otoczenia społecznego.

Grupa PGE dąży do zmniejszania wpływu na środowisko naturalne poprzez modernizację posiadanej infrastruktury, zwiększanie udziału odnawialnych źródeł energii, ochronę przyrody i rekultywację obszarów po zakończeniu ich eksploatacji. Firma włącza się także aktywnie w działania na rzecz bioróżnorodności, np. na rzecz ochrony lasów czy ptaków. Grupa PGE inicjuje także liczne działania związane z badaniami i rozwojem, analizuje swój wpływ na środowisko oraz realizuje zadania służące jego ochronie. Realizowane projekty mają charakter wielowymiarowych działań, które uwzględniają opinie i potrzeby otoczenia. Poprzez taki sposób myślenia o prowadzeniu biznesu, zapewnia stabilny i zgodny z wartościami rozwój firmie i otoczeniu, w którym funkcjonuje. Ważnym aspektem prowadzonych działań jest także wsparcie oraz współpraca ze społecznościami lokalnymi na rzecz zrównoważonego rozwoju.

Zaangażowanie w inicjatywy CSR

Od 2008 roku PGE S.A. uczestniczy w inicjatywie Sekretarza Generalnego ONZ – Global Compact. Jest to największa na świecie inicjatywa na rzecz odpowiedzialności korporacyjnej i praw człowieka. Zaangażowanie w Global Compact oznacza przyjęcie przez Grupę PGE 10 zasad, w tym m.in. efektywnego przeciwdziałania dyskryminacji w sferze zatrudnienia, eliminacji wszelkich przypadków łamania praw człowieka przez firmę, prewencyjnego podejścia do ochrony środowiska naturalnego czy przeciwdziałania korupcji.

Zapisy kluczowych konwencji dotyczących przestrzegania praw człowieka znajdują swoje odzwierciedlenie w polskim ustawodawstwie. Przestrzeganie prawa jest podstawą funkcjonowania w biznesie, dlatego prowadzenie działalności w zgodzie z obowiązującymi normami PGE S.A. postrzega jako oczywiste. Udział w inicjatywie Global Compact jest jednym z przejawów naszego poparcia dla przestrzegania praw człowieka. Uczestnictwo w programie jest jednocześnie zobowiązaniem do przygotowywania corocznych raportów dotyczących postępów w przestrzeganiu zasad Global Compact. Raporty Grupy są dostępne na stronie internetowej projektu (<https://www.unglobalcompact.org/>).

PGE S.A. od 2011 roku wchodzi w skład RESPECT Index – zestawienia spółek odpowiedzialnych społecznie, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Stanowi to potwierdzenie działań zgodnych z najwyższymi standardami zarządzania w zakresie ładu korporacyjnego, kwestii etycznych, społecznych i środowiskowych.

PGE S.A. w 2015 roku dołączyła do prestiżowego grona Partnerów Strategicznych Forum Odpowiedzialnego Biznesu – liderów odpowiedzialnego biznesu w Polsce.

PGE S.A. jest także jednym z 99 polskich przedsiębiorstw, które dotychczas podpisały „Deklarację polskiego biznesu na rzecz zrównoważonego rozwoju”. Zasady przyjęte w Deklaracji są wyrazem zaangażowania na rzecz zrównoważonego rozwoju i dążenia PGE S.A. do realizacji celów wyznaczonych w Wizji Zrównoważonego Rozwoju dla Polskiego Biznesu 2050. Celem projektu realizowanego przez Ministerstwo Gospodarki jest nie tylko integracja biznesu w Polsce wokół idei zrównoważonego rozwoju, ale także wskazanie wyzwań, jakie stoją przed firmami w Polsce.

7.1.2 Dialog z interesariuszami

PGE S.A. i Grupa PGE stara się, aby informacje o tym, co robi, docierały do wszystkich zainteresowanych działalnością organizacji. Chce nie tylko informować, ale przede wszystkim prowadzić stały dialog z partnerami. Wśród kluczowych grup interesariuszy Grupy PGE, wymienić można m.in. pracowników, akcjonariuszy, administrację rządową, samorządy lokalne, organizacje branżowe oraz pozarządowe, dostawców, partnerów, klientów oraz społeczności lokalne w miastach, w których prowadzimy naszą działalność.

Dla każdej z grup interesariuszy, Grupa PGE posiada dedykowany sposób komunikacji i prowadzenia dialogu. W każdej ze spółek do kontaktu z mediami wyznaczony został rzecznik prasowy, co wpływa na szybkość i rzetelność przekazywanych informacji. Z kolei klientom Grupa PGE oferuje różnorodne formy kontaktu, m.in. stacjonarne Biura Obsługi Klienta (BOK-i), elektroniczne Biuro Obsługi Klienta (e-BOK) oraz telefoniczne Contact Center.

W ramach realizowanych inwestycji prowadzony jest dialog z samorządami i społecznościami lokalnymi. Grupa PGE chce aby podejmowane działania minimalizowały negatywne skutki prowadzonej przez firmę działalności biznesowej oraz przyniosły korzyści otoczeniu organizacji. W przypadku pracowników najczęściej stosowanym kanałem komunikacji są wydawnictwa wewnętrzne oraz intranet GK PGE, w którym publikowane są wszystkie istotne informacje. PGE S.A. prowadzi też cykliczne badania opinii pracowników w formie ankiet w intranecie lub ankiet telefonicznych, badających np. poziom satysfakcji z wykonywanej pracy.

Nad komunikacją, budowaniem i podtrzymywaniem dobrych relacji z inwestorami firmy czuwa zespół relacji inwestorskich. W celu usprawnienia kontaktu wprowadzone zostało m.in. rozwiązanie, jakim jest mobilna aplikacja dla akcjonariuszy. Stale dostosowywane są także kanały kontaktu z otoczeniem do indywidualnych potrzeb odbiorców.

7.1.3 Etyka

PGE S.A. dokłada wszelkich starań, aby zapewnić równe traktowanie w zatrudnieniu, przeciwdziała dyskryminacji i mobbingowi. Przykładem zaangażowania firmy w tym zakresie jest m.in. wdrożony już w 2011 roku Kodeks Etyki w spółce PGE EJ1 sp. z o.o. Jest on zbiorem zasad i uniwersalnych wartości, którymi kieruje się zarówno Zarząd, jak i pracownicy w życiu codziennym i zawodowym. Również w spółce Exatel S.A. został wdrożony Kodeks Etyki. W PGE S.A., PGE EO S.A. oraz w PGE Obrót S.A. została zaś wdrożona Wewnętrzna Polityka Antymobbingowa z którą zapoznawani są wszyscy pracownicy. Każdy z nich ma możliwość zgłoszenia przypadku mobbingu, którego doświadczył lub którego był świadkiem. Prowadzone są także cykliczne szkolenia z tego zakresu. W 2015 roku w PGE S.A. rozpoczęto prace nad Kodeksem Etyki Zakupów – wewnętrznym dokumentem dla pracowników bezpośrednio zaangażowanych w proces zakupowy. Elementem Kodeksu ma być także publicznie dostępny zestaw zasad i standardów obowiązujących dostawców PGE S.A., biorących udział w postępowaniach zakupowych. Zakończenie prac nad Kodeksem planowane jest w 2016 roku.

W listopadzie 2015 roku w PGE S.A. rozpoczął się proces budowy Systemu Zarządzania Compliance. Zakres Compliance będzie obejmować między innymi zgodność z prawem i zasadami wewnętrznymi w takich obszarach jak:

- zasady uczciwego biznesu – w tym zasady etyczne PGE S.A.;
- przestrzeganie przepisów prawa antymonopolowego oraz ochrony konkurencji i konsumentów;
- przeciwdziałanie korupcji i łapownictwu;
- zasady dotyczące używania zasobów firmy oraz przeciwdziałanie nadużyciom finansowym;
- zadania w zakresie przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy (AML);
- zasady dotyczące zakupów i zamówień publicznych;
- stosunek do środowiska naturalnego;
- zasady dotyczące bezpieczeństwa informacji;
- zapobieganie konfliktom interesów;
- zapobieganie mobbingowi;
- zasady dotyczące BHP oraz relacje ze społecznościami lokalnymi;
- relacje z klientami;
- relacje z dostawcami i partnerami biznesowymi;
- zasady uczciwej komunikacji korporacyjnej.

Jednym z kluczowych elementów tego systemu ma być zdefiniowanie zasad etyki oraz dookreślenie wartości etycznych. Efektem prac ma być Kodeks Etyczny obowiązujący w całej Grupie PGE.

7.1.4 Przeciwdziałanie nadużyciom i korupcji

W celu realizacji polityki przeciwdziałania ryzykom nadużyć PGE S.A. wdrożyła Regulamin Kontroli Dochodzeniowej. Jest to zbiór zasad składający się na jednolity i spójny system wykrywania i zapobiegania nadużyciom. W ramach GK PGE opracowany został system raportowania nieprawidłowości wskazujących na możliwość wystąpienia nadużycia. Umożliwia on każdemu pracownikowi anonimowość w przypadku informowania o nieprawidłowościach. Procedurze weryfikacji podlegają również skargi zewnętrzne, wskazujące na możliwość wystąpienia nadużycia.

7.1.5 Współpraca i budowanie partnerstw

PGE S.A. bierze udział w pracach wielu organizacji i stowarzyszeń międzynarodowych. Jako członek Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej (PKEE) należy m.in. do Central Europe Energy Partners oraz do EURELECTRIC. Stowarzyszenie

reprezentuje interesy europejskiego przemysłu elektroenergetycznego i jest autorytetem w dziedzinie energetyki europejskiej. Jako członek Polskiego Komitetu Światowej Rady Energetycznej (WEC), PGE S.A. ma wiodącą rolę w tworzeniu polityki i wytyczaniu kierunków działań tej organizacji. W Radzie Zarządzającej PKEE zasiadają przedstawiciele PGE S.A.

PGE S.A. należy do takich branżowych organizacji krajowych jak: Izba Gospodarcza Energetyki i Ochrony Środowiska, Towarzystwo Obrotu Energią, Polskie Towarzystwo Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej oraz Stowarzyszenie Elektryków Polskich. Uczestniczy także w pracach organizacji biznesowych, m.in. Pracodawców RP, OECD, czy Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. PGE EO S.A. jest natomiast członkiem Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Wiatrowej, Stowarzyszenia Energii Odnawialnej oraz Towarzystwa Elektrowni Wodnych. PGE EJ 1 sp. z o.o. jest z kolei członkiem World Nuclear Association (Światowe Stowarzyszenie Energetyki Jądrowej) oraz członkiem stowarzyszonym FORATOM. Współpracuje również z WANO (World Association of Nuclear Operators) – Światowym Stowarzyszeniem Operatorów Elektrowni Jądrowych. PGE EJ 1 sp. z o.o. jest także członkiem Polskiego Towarzystwa Nukleonicznego. Spółki Grupy są aktywne zarówno na rynkach lokalnych, na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych.

7.2 Pracownicy PGE S.A.

7.2.1 Strategia Zarządzania Kapitałem Ludzkim w Spółce i Grupie PGE na lata 2015-2020

Aby wesprzeć realizację celów strategicznych, zdefiniowanych w Strategii biznesowej, Grupa PGE opracowała Strategię Zarządzania Kapitałem Ludzkim na lata 2015-2020 (ZKL). Strategia ZKL, która została przyjęta w styczniu 2015 roku ma wspierać również dalszą integrację GK PGE i przyczynić się do budowania kultury zaangażowania. Aby móc to osiągnąć, wyznaczono kluczowe inicjatywy, których realizację wspierać mają nowoczesne narzędzia IT (SAP, Port@I HR).

W pierwszej grupie inicjatyw strategicznych, nad którą prace zostały uruchomione w kwietniu 2015 roku, Grupa PGE skupiła się głównie na stworzeniu wspólnych, korporacyjnych zasad HR. Nad ich powstaniem pracowało osiem zespołów roboczych złożonych z ponad 80 przedstawicieli obszaru zarządzania kapitałem ludzkim ze wszystkich linii biznesowych.

Przyjęte zasady to:

- Korporacyjne zasady współpracy Obszaru ZKL w Grupie Kapitałowej PGE
- Korporacyjne zasady szkoleń i rozwoju w Grupie Kapitałowej PGE
- Korporacyjne zasady systemowego zarządzania Kluczową Kadram
- Korporacyjne zasady mobilności w Grupie Kapitałowej PGE
- Korporacyjne zasady zatrudnienia w Grupie Kapitałowej PGE
- Korporacyjne zasady relacji społecznych w Grupie Kapitałowej PGE
- Korporacyjne zasady kontrolingu HR w Grupie Kapitałowej PGE
- Korporacyjne zasady architektury stanowisk w Grupie Kapitałowej PGE

W 2016 roku Spółka zamierza kontynuować wspólną pracę nad tworzeniem i implementowaniem nowoczesnych narzędzi zarządzania kapitałem ludzkim, zamierza skupić się na: opracowaniu korporacyjnych zasad wynagradzania Grupy Kapitałowej PGE, opracowaniu modelu kompetencji oraz oceny pracowniczej i implementacji tych narzędzi w systemie SAP HRM (human resources management). Dedykowanym systemem rozwoju zamierzamy objąć kluczową kadram.

W PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A. zatrudnienie według stanu na 31 grudnia 2015 roku wyniosło **463,25 etatów** i było niższe w porównaniu z końcem 2014 roku o 1,49 etatu, tj. o 0,32 %.

Tabela: Poziom zatrudnienia*

w etatach	Liczba zatrudnionych 31.12.2015	Liczba zatrudnionych 31.12.2014	Zmiana %	Liczba zatrudnionych 31.12.2013
Zatrudnienie pracowników ogółem (bez kadry menadżerskiej na umowach cywilnoprawnych)	463,25	464,74	-0,32%	418,69
Średnie zatrudnienie pracowników w roku	450,37	439,26	2,53%	402,57

* bez osób zawieszonych

W 2015 roku kontynuowany był proces dostosowujący strukturę organizacyjną Spółki do przyjętych w Modelu Operacyjnym Grupy Kapitałowej PGE zasad zarządzania GK PGE, w szczególności podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy Centrum Korporacyjne i Linie Biznesowe.

7.2.2 Komunikacja z pracownikami – ważny aspekt zarządzania

Budowanie relacji z pracownikami jest jednym z priorytetów PGE S.A i Grupy PGE. Organizacji zależy na aktywnym wspieraniu pracowników, stałym informowaniu i dążeniu do konstruktywnego dialogu. Bardzo dużą wagę Spółka przykłada do komunikacji zmian, które w 2015 roku dokonały się w Obszarze Zarządzania Kapitałem Ludzkim. W tym celu wydano dwa specjalne wydania magazynu „Pod Parasolem”, skierowane do wszystkich pracowników GK PGE. Przedstawiono w nich główne założenia Strategii ZKL oraz informowano na bieżąco o postępach prac projektowych. Dodatkowo uruchomiona została również specjalna zakładka w intranecie GK PGE, gdzie pracownicy mogli zapoznać się z głównymi założeniami Strategii ZKL oraz z postępami prac projektowych.

7.2.3 Szukanie najlepszych pracowników

Przy rekrutacji i selekcji kandydatów Spółka wraz z całą Grupą PGE dokłada wszelkiej staranności, aby proces był przejrzysty i przyjazny dla uczestników oraz skuteczny dla firmy. Kryteria doboru kandydatów, metody weryfikacji, jak i sposób raportowania prowadzony jest zgodnie z obowiązującymi procedurami. Procesy prowadzone są z zachowaniem zasad poufności i procedur obowiązujących w firmie. W trosce o rozwój pracowników w pierwszej kolejności prowadzona jest rekrutacja wewnętrzna. Dzięki temu, firma dba o zatrzymanie w organizacji osób o unikatowym doświadczeniu bądź kwalifikacjach. W przypadku nie posiadania odpowiednich kompetencji wewnątrz Grupy, procesy rekrutacyjne kierowane są do kandydatów na zewnętrznym rynku pracy. Dbając o efektywność kosztową część spółek z GK PGE wykorzystuje wspólną bazę firm doradztwa personalnego oraz to samo narzędzie do przetwarzania danych kandydatów (e- recruiter). W ramach jednej z inicjatyw Strategii ZKL wypracowane zostały wspólne standardy, które znalazły odzwierciedlenie w dokumencie: „Korporacyjne zasady zatrudnienia w Grupie Kapitałowej PGE”, które zaczną obowiązywać we wszystkich spółkach GK PGE od 2016 roku.

Programy stażowe

Grupa PGE ceni wartość i kompetencje ludzi młodych, dlatego chętnie bierze udział w programach stażowych skierowanych do studentów i absolwentów. W tym celu prowadzi aktywną współpracę z uczelniami wyższymi. Spółka organizuje praktyki i staże dla studentów oraz seminaria i konferencje naukowe. W roku 2015 przeprowadzono w ramach Grupy PGE programy stażowe skierowane do absolwentów uczelni wyższych, które po raz pierwszy zostały zorganizowane wspólnie z Ministerstwem Skarbu Państwa. Autorzy najlepszych prac magisterskich i inżynierskich odbyli płatne staże w spółkach, dzięki czemu zdobyli cenne doświadczenie zawodowe. Drugi program realizowany był we współpracy z Fundacją im. Lesława A. Pagi. W ramach tej współpracy Spółka i Grupa PGE brały aktywny udział w dwóch programach edukacyjnych: Akademia Energii – która jest skierowana głównie do osób pasjonujących się energetyką i wiążących swoją przyszłość zawodową z tą branżą oraz Akademia Liderów Rynku Kapitałowego. Najlepsi uczestnicy Akademii mają możliwość odbycia płatnych staży w Grupie PGE.

Program Adaptacji Nowych Pracowników PGE S.A. „Włącz prąd”

Głównym celem programu jest standaryzacja działań w zakresie adaptacji nowych pracowników w PGE S.A. oraz zbudowanie poczucia przynależności do GK PGE. Program Adaptacji to proces trwający do sześciu miesięcy od momentu rozpoczęcia pracy w firmie. Zgodnie z założeniami programu pracownik poznaje miejsce pracy i organizację. Każdego nowego pracownika w początkowym okresie pracy wspiera przewodnik wyznaczony z jego komórki organizacyjnej. Program Adaptacji nowych pracowników w PGE S.A. dla nowozatrudnionych pracowników jest wsparciem w zrozumieniu złożoności GK PGE. W roku 2016 program będzie wdrażany w innych spółkach należących do GK PGE.

7.2.4 PGE S.A. to przyjazne miejsce pracy

PGE S.A. oferuje swoim pracownikom nie tylko ciekawe wyzwania zawodowe i bogaty pakiet szkoleń, ale również wysoki poziom świadczeń socjalnych. Ze względu na specyfikę działalności poszczególnych linii biznesowych w GK PGE, każda ze spółek Grupy we własnym zakresie ustala oferowane dodatkowe świadczenia socjalne przysługujące pracownikom. Wśród szeregu świadczeń wyróżnić można: dodatkową opiekę medyczną, dodatkowe świadczenia emerytalne, dopłaty do energii elektrycznej czy też dodatkowe ubezpieczenia na życie. Firma zachęca również pracowników do aktywności sportowej, dlatego też w wielu spółkach Grupy działają zespoły ds. sportu czy też różnego rodzaju sekcje sportowe. Raz w roku pracownicy spotykają się na Mistrzostwach Grupy Kapitałowej PGE.

7.2.5 Szkolenia i rozwój

Spółka i Grupa PGE wspiera rozwój pracowników oraz kształtuje kulturę ciągłego doskonalenia kompetencji i dzielenia się wiedzą. Spółka stwarza możliwości, aby pracownicy rozwijali kompetencje niezbędne do efektywnej realizacji zadań poprzez udział w szkoleniach specjalistycznych, programach rozwoju kompetencji menedżerskich, studiach podyplomowych oraz kursach nauki języka obcego. Spółka stawia na specjalnie przygotowane, zamknięte programy rozwoju kompetencji, które są najlepszą inwestycją w pracowników.

Programy rozwoju kompetencji menedżerskich w PGE Polskiej Grupie Energetycznej S.A.

W roku 2015 w PGE S.A. kontynuowano rozpoczęty w 2014 roku Program Rozwoju Dyrektorów, którego głównym celem jest wzmocnienie kompetencji menedżerskich oraz wzrost zaangażowania zespołów poprzez kształtowanie liderów. Program koncentrował się na tematach z zakresu skutecznego przywództwa, wykorzystania potencjału zespołu, skutecznej komunikacji, zarządzania zmianą oraz efektywności biznesowej. W ramach programu realizowano warsztaty oraz inspirujące wykłady.

Akademia HR Biznes Partnera oraz Akademia Menedżera Procesów Kadrowo – Płacowych

Zajęcia w ramach Akademii są możliwością do pogłębienia wiedzy z zakresu zarządzania kapitałem ludzkim w ramach modelu HR'u jako partnera biznesu, który zgodnie z przyjętą Strategią ZKL wdrażany jest w GK PGE. Podczas rocznego cyklu warsztatów, które rozpoczęły się w październiku 2015 roku, dziewięciu pracowników obszaru zarządzania kapitałem ludzkim PGE S.A. rozwijała swoje kompetencje i nabywała nowe umiejętności.

Studia podyplomowe „Menedżer Procesów Biznesowych”

We współpracy z Akademią Finansów i Biznesu Vistula PGE S.A. zaprojektowała studia podyplomowe z zakresu wdrażania i zarządzania procesami biznesowymi. Celem studiów było przygotowanie pracowników Grupy PGE do efektywnego wdrożenia zarządzania procesowego, ze szczególnym uwzględnieniem optymalizacji procesów realizowanych w środowisku biznesowym. W roku 2015 studia ukończyło 32 pracowników ze spółek GK PGE (4 osoby PGE S.A., 23 osoby PGE GiEK S.A., 3 osoby PGE Dystrybucja S.A., 2 osoby Exatel S.A.).

Szkolenia „Energetyka – Podstawy wiedzy”

W 2015 roku zrealizowanych zostało kilka edycji szkolenia zawodowego „Energetyka – Podstawy wiedzy” skierowanego do osób, które nie mają wykształcenia energetycznego oraz do tych, którzy pragną uzupełnić, bądź pogłębić swoją wiedzę w zakresie energetyki. W szkoleniu udział wzięło ponad 104 pracowników z PGE S.A.

Działania angażujące Pracowników w rolę prowadzących warsztaty i spotkania

Konstruując i projektując różne formy szkoleniowe Spółka wykorzystuje podejście, w którym pracownicy stają się trenerami wewnętrznymi lub współprowadzącymi organizowanych działań - rozwijając kompetencje własne i dzieląc się wiedzą z innymi. Przykładami takich działań są comiesięczne spotkania w ramach Lunch&Learn, których tematy obejmują różne obszary działalności Grupy. Innym przykładem są warsztaty wspierające wdrożenie programu CRM & Billing. Cykl warsztatów wspierających wdrożenie programu miał na celu wsparcie budowania otwartego zespołowego podejścia do współpracy, wypracowanie wspólnej wizji biznesowej projektu oraz określenie ról i odpowiedzialności efektywnego modelu zarządzania całym przedsięwzięciem, jakim jest wdrożenie systemu w tak dużej skali. W warsztatach udział wzięło ponad 45 osób z kilku spółek GK PGE. Z kolei interaktywny warsztat z zakresu budowania świadomości strategicznej dla dyrektorów w PGE S.A. nie tylko stworzył okazję do budowania zaangażowania w realizację strategii, ale także do wymiany informacji na strategiczne tematy dotyczące Grupy.

Global Management Challenge

Global Management Challenge (GMC) jest największym na świecie konkursem opartym na symulacji biznesowej. Dzięki uczestnictwu w konkursie drużyny mają możliwość zarządzania firmą w międzynarodowym środowisku, dodatkowo doskonalą swoje kompetencje w dziedzinie planowania strategicznego, myślenia analitycznego, a także rozwijają umiejętności pracy w zespole. W 15. edycji konkursu, w finale ogólnopolskim, który odbył się 30 marca 2015 roku, zespół pracowników z PGE S.A. pod nazwą "PGE Przyszłość" wywalczył drugie miejsce. Odniesiony przez nich

sukces sprawił, że do 16. edycji konkursu, która rozpoczęła się 12 listopada 2015 roku, zgłosiło się aż 5 zespołów z GK PGE.

Tabela: Struktura wykształcenia pracowników Spółki (stan na 31 grudnia 2015 roku, w osobach)

Poziom wykształcenia	Pracownicy	Udział procentowy
Wyższe <i>(licencjackie, magisterskie, podyplomowe, w stopniu doktora, profesora)</i>	442	93,2%
Średnie <i>(liceum, technikum, pomaturalne, policealne)</i>	29	6,1%
Zawodowe <i>(zasadnicze, nauka zawodu)</i>	2	0,4%
Podstawowe <i>(podstawowe, gimnazjalne)</i>	1	0,2%
RAZEM	474	100%

Tabela: Struktura wieku i płci pracowników Spółki (stan na 31 grudnia 2015 roku, w osobach)

Płeć / Wiek	Kobiety	Mężczyźni	Razem
poniżej 30 lat	39	46	85
31-40 lat	102	82	184
41-45 lat	43	46	89
46-50 lat	10	23	33
51-55 lat	7	13	20
56-60 lat	26	21	47
powyżej 60 lat	5	11	16
RAZEM	232	242	474

Systemy oceny wyników pracy

Aby wspierać i motywować pracowników w realizacji zadań, w PGE S.A. funkcjonuje systemem zarządzania przez cele i zadania („ZPC”). Cele dla kadry zarządzającej wyznaczane i rozliczane są w cyklu rocznym, natomiast dla pozostałych pracowników w cyklu kwartalnym. W tym systemie zarządzania wynikami pracy duży nacisk stawiany jest na wysoki poziom jakości i efektywności wyników zadań i celów zarówno indywidualnych jak i zespołowych.

7.2.6 Program Dobrowolnych Odejść

Jedną z metod rozwiązywania umów z pracownikami jest PDO. Istotą PDO jest zachęcenie pracowników do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy z firmą. Rozwiązanie to jest korzystne zarówno dla pracownika, jak i pracodawcy, gdyż z jednej strony chroni pracownika przed negatywnymi konsekwencjami utraty pracy, a z drugiej firmę przed silnymi napięciami społecznymi, które są charakterystyczne przy zwolnieniach grupowych. Ponadto, PDO zazwyczaj przewiduje ponadstandardowe odprawy, co stanowi dodatkową zachętę dla pracownika. W 2015 roku w PGE S.A. realizowany został program PDO, z którego skorzystały 2 osoby.

7.2.7 Dialog społeczny i wolność stowarzyszania się

W GK PGE funkcjonuje 112 organizacji związkowych, w tym w PGE S.A. w 2015 roku działała: Organizacja Międzyzakładowa nr 2897 "NSZZ „Solidarność” oraz Międzyzakładowa Organizacja Związkowa Związku Zawodowego Pracowników Ruchu Ciągłego Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Łączna liczba osób zrzeszonych w obu związkach na 31 grudnia 2015 roku wyniosła 164 osoby. W 2015 roku Grupa PGE poświęciła wiele uwagi partnerom społecznym m. in. poprzez organizację spotkań informacyjnych, podczas których omawiana była sytuacja Grupy PGE na tle sektora elektroenergetycznego w Polsce. Ich celem było zapoznanie działaczy związkowych ze strategią biznesową GK PGE oraz danej linii biznesowej. Podczas spotkań

prezentowane były prognozy i wyniki finansowe oraz sytuacja na rynku energetycznym w Polsce i w Europie, w tym również w kontekście sytuacji firmy. Spotkania będą organizowane raz na kwartał we wszystkich liniach biznesowych.

Skala, liczba i rozproszenie determinuje konieczność prowadzenia aktywnej polityki dialogu społecznego na wszystkich szczeblach zarządzania. Dialog jest prowadzony na szczeblu centralnym (wspólne reprezentacje związkowe ze wszystkich linii biznesowych), na poziomie poszczególnych linii biznesowych (reprezentacje związkowe oddziałów) i na poziomie pracodawców czyli każdego z oddziałów. Rok 2015 był pod tym względem szczególnie aktywny, ponieważ w końcu 2015 roku zakończono lub zawieszono wszystkie trwające spory zbiorowe. W ramach linii biznesowych funkcjonują Rady/Komisje Dialogu Społecznego, które są forum negocjacyjnym i dyskusyjnym dla spraw wykraczających ponad poziom jednego pracodawcy. W październiku 2015 roku Komitet Sterujący przyjął dokument – Korporacyjne Zasady Relacji Społecznych w Grupie Kapitałowej PGE, który jest częścią Strategii Zarządzania Kapitałem Ludzkim. W PGE GiEK S.A. rozpoczęły się także prace nad „Paktem na rzecz zwiększenia produktywności i bezpiecznych miejsc pracy”. Pakt ten będzie negocjowany w 2016 roku.

Ważnym wydarzeniem 2015 roku była I Konferencja Pracodawców GK PGE. Realizacja tego typu inicjatyw ma przyczynić się do stworzenia forum dyskusji oraz wymiany doświadczeń pomiędzy pracodawcami tworzącymi Grupę PGE. Przedmiotem dialogu są wszelkie kwestie związane z efektywnością oraz jej poprawą oraz tematy związane z zarządzaniem kapitałem ludzkim. Konferencja Pracodawców to również rozpoczęcie nowej, bardziej partycypacyjnej formuły współpracy pomiędzy różnymi obszarami biznesowymi firmy, jak również pomiędzy biznesem a obszarem ZKL.

Bezpieczeństwo pracowników zawsze jest priorytetem

Jako odpowiedzialny pracodawca PGE S.A., jak i pozostałe Spółki Grupy PGE dba o to, aby pracownicy mieli zagwarantowane bezpieczne warunki pracy. Zgodnie z przepisami, w celu ochrony zdrowia i życia pracowników, przeprowadzane są szkolenia z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy. Spółka zapewnia wymagane prawem badania lekarskie, zatrudnia pracowników o wymaganych kwalifikacjach oraz wyposaża ich w odpowiednie środki ochrony indywidualnej. Stałym celem PGE S.A. jest również promowanie wśród pracowników kultury bezpiecznej pracy. Realizowane inicjatywy opierają się przede wszystkim na działaniach prewencyjnych oraz wymianie wiedzy i doświadczeń.

7.3 Środowisko

Spółka i Grupa PGE podejmuje wiele działań, aby odpowiedzialnie i świadomie kształtować relacje między wzrostem gospodarczym a troską o środowisko naturalne. W 2014 roku PGE S.A. przyjęła Politykę Ochrony Środowiska, spójną dla wszystkich spółek Grupy PGE, która wyznacza kierunki zarządzania wpływem na otoczenie.

W realizowanych projektach Grupa PGE bierze pod uwagę takie aspekty jak: minimalizowanie negatywnego wpływu na środowisko oraz ochrona naturalnych ekosystemów. Firma inwestuje także w rozwój odnawialnych źródeł energii oraz modernizuje istniejące instalacje konwencjonalne, aby były one jak najbardziej przyjazne środowisku.

W procesie planowania spółki Grupy PGE uwzględniają swój wpływ na otoczenie oraz minimalizuje skalę negatywnego oddziaływania. Każdorazowo plany i nowe inwestycje konsultowane są ze społecznościami lokalnymi, władzami gmin oraz organizacjami pozarządowymi.

7.4 Innowacje

Realizacja działań badawczo-rozwojowych PGE S.A. 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 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.

Zgodnie ze strategią na lata 2014 – 2020, 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.

21 października 2015 roku Rada Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) zaakceptowała Studium Wykonalności Programu Sektorowego Elektroenergetyki, które zostało przygotowane i złożone przez firmy branży energetycznej zrzeszone w PKEE. Wartość całej agendy badawczej została określona na 1 mld PLN, przy czym połowa tej sumy ma być wkładem własnym beneficjentów, natomiast druga połowa pochodzić będzie z funduszy Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój wdrażanych przez NCBR.

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.

Jednocześnie PGE S.A. zachęca pracowników GK PGE do poszukiwania nowych, innowacyjnych rozwiązań w ich codziennej pracy. Zgłoszone przez pracowników inicjatywy są opiniowane przez specjalnie w tym celu powołaną komisję. Na tej podstawie podejmowana jest ostateczna decyzja czy inicjatywa zostanie wdrożona.

7.5 Relacje z Klientami

Priorytetem Spółki i Grupy PGE jest rozwój nowoczesnych rozwiązań ułatwiających komunikację na linii klient – firma i zapewnienie wysokiego standardu obsługi klientów w całej Grupie PGE.

Kodeks Dobrych Praktyk

PGE S.A. wraz z PGE Obrót S.A. podpisała 16 kwietnia 2014 roku Kodeks Dobrych Praktyk. Dokument podpisali także inni najwięksi sprzedawcy energii elektrycznej w Polsce: TAURON, ENEA, ENERGA oraz RWE Polska. Spółka PGE Obrót S.A., jako uczestnik programu, otrzymała certyfikat: „Dobre Praktyki Sprzedawców Energii Elektrycznej Towarzystwa Obrótu Energią”. Certyfikat uczciwego sprzedawcy energii nadawany jest na podstawie przeprowadzonych audytów i jest on gwarantem świadczenia wysokiej jakości usług.

Badania satysfakcji klientów

Podnoszenie jakości obsługi klientów to jeden z filarów strategii biznesowej PGE S.A. oraz Grupy PGE. Aby lepiej zrozumieć potrzeby odbiorców, prowadzone są cykliczne badania satysfakcji oraz wykorzystywane różnorodne kanały komunikacji. To pomaga nieustannie podnosić standardy obsługi i budować pozytywne relacje z klientami.

W badaniach cyklicznie prowadzonych za pośrednictwem niezależnych instytutów badawczych PGE pyta klientów o poziom ich satysfakcji ze świadczonych przez nas usług. Przeprowadzane co roku badania wskazują, że może poszczycić się najwyższym poziomem satysfakcji klientów wśród kluczowych uczestników rynku elektroenergetycznego w Polsce. Od 2015 roku rozpoczęty został cykliczny monitoring satysfakcji klientów z usług dystrybucyjnych.

7.6 Społeczeństwo

7.6.1 Wpływ PGE na rozwój społeczności

W 2014 roku PGE S.A. przyjęła procedurę zarządzania działaniami w zakresie zaangażowania społecznego w całej Grupie, która ma zapewnić spójność, przejrzystość i efektywność działań spółek Grupy PGE w tym obszarze.

Grupa PGE jest ważnym partnerem dla społeczności lokalnych. Pozytywne relacje ze społecznościami lokalnymi Grupa buduje w oparciu o wspólnie realizowane projekty, wsparcie lokalnych wydarzeń, ale także poprzez inwestycje w infrastrukturę miejscowości, w których prowadzi działalność biznesową. W ramach dotychczasowych działań udało się zrealizować m.in. takie projekty jak budowa boiska, budowa i wyposażenie placów zabaw, skateparku, remonty świetlic wiejskich. Ważnym aspektem była także poprawa bezpieczeństwa w miastach. Dzięki darowiznom przyznanym przez Fundację, postawiono m.in. nowe znaki drogowe.

7.6.2 Fundacja PGE – Energia z Serca

Fundacja PGE - Energia z Serca powstała w 2011 roku z inicjatywy PGE S.A. Fundacja jest wspólną platformą komunikacji w zakresie działań prospołecznych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej PGE. W latach 2013-2015 roku członkowie Zarządu Fundacji PGE uczestniczyli w projekcie: „Podwyższenie jakości realizacji zadań publicznych przez fundacje korporacyjne w Polsce”, organizowanym przez Forum Darczyńców.

W 2015 roku Fundacja PGE – Energia z Serca wspólnie z Departamentem Komunikacji Korporacyjnej PGE S.A. przy udziale kluczowych spółek GK PGE zorganizowała II edycję programu wolontariatu pracowniczego PGE „Pomagamy”. Pracownicy otrzymali dofinansowanie w formie grantów na realizację własnych projektów prospołecznych. W ramach pierwszej edycji programu zrealizowano 30 zwycięskich projektów. W kolejnej edycji wyłoniono 40 nowych projektów, realizowanych w 2015 roku. Program wolontariatu pracowniczego będzie kontynuowany w 2016 roku.

W 2015 roku Fundacja PGE – Energia z Serca, odpowiadając na strategiczne wyzwania stojące przed Grupą Kapitałową PGE, rozpoczęła realizację konkursu „Energia Innowacji”. W konkursie mogą wziąć udział młodzi naukowcy – doktoranci i osoby posiadające tytuł doktora do 5 lat od obrony rozprawy doktorskiej. Zgłaszane przez nich innowacyjne projekty dotyczyć powinny obszarów działalności Grupy PGE, czyli wydobywania, wytwarzania, energetyki odnawialnej, energetyki jądrowej, dystrybucji lub sprzedaży energii elektrycznej. Oceniane będą m.in. jakość i charakter przedstawionego projektu, jego

komercyjny i naukowy potencjał. Najlepsze pomysły mają szansę na wdrożenie w ramach działalności Grupy Kapitałowej PGE.

7.6.3 Działania charytatywne

Od wielu lat PGE S.A i Grupa PGE prowadzi działania charytatywne. Udzielane jest wsparcie w ramach akcji świątecznych i mikołajkowych, zarówno bezpośrednio potrzebującym dzieciom, jak i instytucjom (hospicja, szpitale, ośrodki pomocy społecznej, fundacje czy szkoły na szczeblu lokalnym), w kilkunastu miastach w Polsce. Pracownicy poszczególnych spółek biorą udział w ogólnopolskich inicjatywach, takich jak: Wielka Orkiestra Świątecznej Pomocy, Szlachetna Paczka czy Pomóż dzieciom przetrwać zimą.

W ramach działań charytatywnych pracownicy poszczególnych spółek organizują zbiórki np. nakrętek po napojach na rzecz fundacji czy stowarzyszeń. Działania te mają na celu przede wszystkim zebranie funduszy na sprzęt rehabilitacyjny dla podopiecznych wybranych organizacji. W 2015 roku PGE S.A. realizowała projekt „Masz nakrętkę na pomaganie?”.

7.6.4 Edukacja otoczenia

Elementem prowadzenia działalności przez PGE jest edukacja w zakresie bezpiecznego oraz oszczędnego korzystania z energii elektrycznej. Poprzez realizowane programy wraz z spółkami Grupy PGE, PGE S.A. pragnie dotrzeć do jak największej grupy użytkowników energii elektrycznej i kształtować dobre nawyki wśród dzieci, młodzieży i dorosłych.

7.7 Mecenat i sponsoring kultury

Od wielu lat PGE S.A. i Grupa PGE inwestuje w rozwój kultury i sztuki poprzez sponsoring ważnych wydarzeń oraz inicjatyw kulturalnych oraz wspiera rozwój sportu – zawodowego i amatorskiego. Dostarczając pozytywne wrażenia i emocje, Grupa PGE wspiera i promuje polską kulturę. Mecenat Grupy PGE obejmuje ważne i wartościowe wydarzenia kulturalne – muzyczne, teatralne czy filmowe. Działania te wpływają tym samym na rozwój lokalnych społeczności oraz przyczyniają się do zwiększenia atrakcyjności miejsc, zarówno dla mieszkańców, turystów, jak i inwestorów.

Sponsoring sportu

Grupa PGE promuje sport profesjonalny i amatorski. Wspiera zarówno kluby z ugruntowaną pozycją, jak i te, które dopiero ją budują. Grupa poprzez swoje zaangażowanie w rozwój polskiego sportu, stara się dzielić energią z tymi, którzy właściwie ją wykorzystują. Grupa PGE wspiera drużyny różnych dyscyplin sportowych skupiających największą uwagę kibiców: siatkówki (PGE Skra Bełchatów i PGE Atom Trefl Sopot), piłki nożnej (PGE GKS Bełchatów), koszykówki (PGE Turów Zgorzelec), żużla (PGE Stal Rzeszów) i piłki ręcznej (PGE Stal Mielec). Zespoły, które sponsoruje Grupa mają ogromną energię w dążeniu do sukcesu, która pobudza do działania i rozwoju.

Grupa PGE aktywnie wspiera także najbardziej utalentowanych sportowców, takich jak brązowa medalistka Igrzysk Olimpijskich 2012 - Zofia Klepacka. Grupa PGE popularyzuje sport angażując się także w promocję dużych wydarzeń sportowych. W roku 2015 Grupa PGE rozpoczęła dwa nowe projekty sponsoringowe o zasięgu ogólnopolskim. Jednym z nich jest współpraca z największym obiektem sportowym w Polsce – PGE Narodowym, drugim współpraca z najlepszą ligą żużlową na świecie – PGE Ekstraligą.

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

Mecenat i sponsoring kultury

Grupa PGE dzieli się pozytywną energią płynącą z kultury i sztuki. W 2015 roku PGE po raz kolejny została Mecenasem Muzycznego Festiwalu w Łańcucie. Grupa wspiera muzykę poważną również poprzez współpracę z Filharmonią Narodową w Warszawie.

Grupa PGE jako sponsor zaangażowała się w wiele różnorodnych inicjatyw i wydarzeń lokalnych i ogólnopolskich. Wśród kluczowych wydarzeń, w które Grupa była zaangażowana w 2015 roku wymienić można m.in. 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. W 2015 roku OFF Festival, jako pierwszy w Europie rozpoczął współpracę z jedną z najważniejszych rozgłośni radiowych na świecie, amerykańską stacją KEXP.

Od wielu lat Grupa PGE włącza się w organizację kultowego Festiwalu Filmu i Sztuki „Dwa Brzegi” w Kazimierzu Dolnym nad Wisłą. W Lublinie po raz kolejny Grupa wsparła Festiwal Inne Brzmienia ART 'N' Music Festiwal. Z nowych inicjatyw należy wymienić Festiwal Sztukmistrzów oraz współpracę z Muzeum Lubelskim.

Rok 2015 to również okres, kiedy Grupa zaangażowała się w nowe projekty kulturalne takie, jak PKO OFF Camera w Krakowie – festiwal filmowy, który do Krakowa przyciąga światowej sławy twórców filmowych. Grupa dołączyła do grona Mecenasów

Muzeum Łazienki Królewskie w Warszawie oraz została Partnerem Strategicznym Teatru Polskiego im. Arnolda Szyfmana w Warszawie. W 2015 roku Grupa PGE została także Sponsorem Głównym Air Show 2015 – międzynarodowych pokazów lotniczych w Radomiu.

We wszystkich naszych działaniach nie zapominamy również o najmłodszych – 9 maja 2015 roku na PGE Narodowym odbył się już 19. Piknik Naukowy, a 6 grudnia w hotelu Brant pod Warszawą „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 przekazywane są do Domów Dziecka.

8 Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym

8.1 Kwestie prawne

Pozwy o stwierdzenie nieważności uchwał Walnych Zgromadzeń PGE S.A.

- W dniu 1 kwietnia 2014 roku do PGE S.A. wpłynął odpis pozwu wniesionego przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz w pozwie wnosi o stwierdzenie nieważności uchwał nr 1, 2 oraz 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 lutego 2014 roku. Spółka wniosła odpowiedź na pozew.
- W dniu 22 czerwca 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok oddalający w całości powództwo akcjonariusza. W dniu 28 lipca 2015 roku przez akcjonariusza została złożona apelacja. Spółka złożyła odpowiedź na apelację.
- W dniu 21 sierpnia 2015 roku do PGE S.A. wpłynął odpis pozwu wniesiony przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz w pozwie wnosi o stwierdzenie nieważności uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2015 roku. W dniu 21 września 2015 roku Spółka wniosła odpowiedź na pozew.
- W dniu 17 września 2014 roku do PGE S.A. wpłynął odpis pozwu wniesionego przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz w pozwie wnosi o stwierdzenie nieważności uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 czerwca 2014 roku. Spółka wniosła odpowiedź na pozew.
- W dniu 13 sierpnia 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok oddalający w całości powództwo akcjonariusza. Wyrok jest nieprawomocny. W dniu 7 grudnia 2015 roku PGE S.A. został doręczony odpis apelacji Powoda. W dniu 21 grudnia 2015 roku Spółka złożyła odpowiedź na apelację.
- W dniu 23 października 2015 roku do PGE S.A. wpłynął odpis pozwu wniesiony przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz w pozwie wnosi o stwierdzenie nieważności uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 września 2015 roku w przedmiocie wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W dniu 23 listopada 2015 roku Spółka wniosła odpowiedź na pozew.

Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

Byli akcjonariusze PGE Górnictwo i Energetyka S.A. występują do sądów z wnioskami o zawiązanie 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 zawiązań do prób ugodowych skierowanych przez byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A. wynosi ponad 10 mln PLN.

Niezależnie od powyższego 12 listopada 2014 roku spółka Socrates Investment S.A. (nabywca wierzytelności od byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A.) złożył pozew sądowy o zasądzenie odszkodowania w łącznej kwocie ponad 493 mln PLN (plus odsetki) za szkodę poniesioną w związku z nieprawidłowym (jej zdaniem) ustaleniem parytetu wymiany akcji w procesie połączenia spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. z PGE S.A.

Spółka złożyła odpowiedź na pozew w dniu 28 marca 2015 roku. We wrześniu 2015 roku Socrates Investment S.A. przedstawił pismo stanowiące odpowiedź na odpowiedź na pozew.

PGE S.A. nie uznaje żądań Socrates Investment S.A. oraz pozostałych akcjonariuszy występujących z zawiązaniami do prób ugodowych. Roszczenia te są bezzasadne. Zdaniem PGE S.A. cały proces konsolidacji był przeprowadzony rzetelnie i prawidłowo. Sama wartość akcji spółek podlegających połączeniu została określona przez niezależną spółkę PwC Polska sp. z o.o. Dodatkowo plan połączenia spółek, w tym parytet wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, były badane w zakresie poprawności i rzetelności przez wyznaczonego przez sąd rejestrowy biegłego, który nie stwierdził żadnych nieprawidłowości. Następnie niezawisły sąd zarejestrował połączenie spółek.

8.2 Działania związane z energią jądrową – partnerstwo biznesowe

W dniu 3 września 2014 roku pomiędzy PGE S.A., TAURON, ENEA oraz KGHM (Partnerzy Biznesowi) zawarta została Umowa Wspólników.

W dniu 15 kwietnia 2015 roku zgodnie z Umową Wspólników zawarta została umowa sprzedaży udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o., w wyniku której każdy z Partnerów Biznesowych nabył 10 % udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o.

W następstwie zbycia na rzecz Partnerów Biznesowych przez PGE S.A. udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o., PGE S.A. posiada 70% w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o., a każdy z Partnerów Biznesowych po 10% w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o. W maju 2015 roku Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował nowe brzmienie Umowy Spółki, wynikające z postanowień Umowy Wspólników, a w maju i czerwcu 2015 roku skład Rady Nadzorczej PGE EJ 1 sp. z o.o. został rozszerzony o przedstawicieli Partnerów Biznesowych.

Zgodnie z założeniami Grupa PGE pełnić będzie rolę lidera projektu budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW, a 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 Programu (Etap rozwoju). Na Etapie rozwoju określone zostaną takie elementy, jak potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla Programu, 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”), a także wskazana zostanie lokalizacja elektrowni jądrowej. Zaangażowanie finansowe PGE S.A. w okresie Etapu rozwoju nie przekroczy kwoty ok. 700 mln PLN.

Strony Umowy Wspólników przewidują, że kolejne decyzje dotyczące Programu, w tym decyzje dotyczące deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie Programu, zostaną podjęte bezpośrednio przed rozstrzygnięciem postępowania zintegrowanego.

8.3 Opis znaczących umów – zawarcie długoterminowej umowy kredytowej z konsorcjum banków

W dniu 7 września 2015 roku PGE S.A. zawarła długoterminową umowę kredytową z konsorcjum banków w składzie: BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce, Société Générale S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK S.A., mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. (Organizatorzy i Kredytodawcy) oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. (jako Agent Kredytu).

Przedmiot umowy obejmuje udzielenie kredytu w dwóch częściach tj. kredytu terminowego do kwoty 3.630 mln PLN i kredytu odnawialnego do kwoty 1.870 mln PLN. Data wygaśnięcia umowy przypada na dzień 30 września 2023 roku, przy czym ostateczny dzień spłaty kredytu odnawialnego przypada na dzień 30 kwietnia 2019 roku a ostateczny dzień spłaty kredytu terminowego na dzień 30 września 2023 roku. Oprocentowanie kredytów oparte będzie na zmiennej stopie, w oparciu o odpowiednie stopy WIBOR (stawka referencyjna), powiększonej o marżę. Umowa nie przewiduje kar umownych.

Wartość Umowy spełnia kryterium umowy znaczącej, ponieważ przekracza 10% kapitałów własnych PGE. Łączna wartość wszystkich innych umów zawartych przez PGE oraz jej jednostki zależne z bankami uczestniczącymi w konsorcjum w ciągu 12 miesięcy poprzedzających zawarcie Umowy wyniosła ok. 3,2 mld PLN.

8.4 Pozyskanie kredytu o wartości 2 mld PLN od Europejskiego Banku Inwestycyjnego

W dniu 27 października 2015 roku PGE S.A. zawarła z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym dwie umowy kredytowe na łączną kwotę prawie 2 mld PLN.

Kwota 1,5 mld PLN, pozyskana na podstawie pierwszej z umów, przeznaczona zostanie na projekty związane z modernizacją i rozbudową sieci dystrybucyjnych. Środki pochodzące z drugiej umowy, czyli pozostałe 0,5 mld PLN, przeznaczone zostaną na finansowanie i refinansowanie budowy bloków kogeneracyjnych PGE GiEK Elektrociepłownia Gorzów i PGE GiEK Elektrociepłownia Rzeszów. Europejski Bank Inwestycyjny udostępni kredyty do 22 miesięcy od daty podpisania umów. Zgodnie z ustalonymi warunkami środki powinny zostać spłacone w terminie do 15 lat od przekazania ostatniej transzy.

8.5 Nagrody i wyróżnienia

Najważniejsze nagrody i wyróżnienia przyznane w 2015 roku pracownikom PGE S.A.:

- PGE „Filarem Budżetu”
- PGE z tytułem "Tego, który zmienia polski przemysł"
- PGE „Perłą Polskiej Gospodarki 2015”

- „Top Marka 2015” – PGE po raz kolejny najpopularniejszą marką w branży
- PGE nagrodzona „Innowatorem WPROST 2015”
- PGE na podium w konkursie „Liderzy Filantropii”
- PGE wśród laureatów „Listków CSR” Polityki
- „Platynowe Megawaty” dla PGE i „Jubileuszowy Megawat” dla Prezesa Marka Woszczyka
- PGE S.A. uhonorowana złotą nagrodą SAP Quality Awards w kategorii Business Transformation dla Europy Środkowo-Wschodniej
- PGE S.A. z wyróżnieniem za najlepsze sprawozdanie Zarządu z działalności
- PGE S.A. wśród największych przedsiębiorstw energetycznych świata – Platts Top 250
- Eko mural w Solinie z nagrodą na Golden Drum 2015

8.6 Zmiana polityki rachunkowości

Na podstawie uchwały Zarządu PGE S.A. wprowadzono zmiany do dokumentu „Polityka rachunkowości zgodna z MSSF dla Spółek Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.” Poczynając od sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz wartość firmy są ujmowane w koszcie własnym sprzedaży, a według rodzajowego układu kosztów w pozycji „amortyzacja i odpisy aktualizujące”. Przed zmianą polityki rachunkowości odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe były ujmowane w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Zmieniona polityka rachunkowości w lepszy sposób aplikuje MSSF oraz zapewnia większą przejrzystość i porównywalność sprawozdań finansowych z europejskimi grupami energetycznymi.

8.7 Zmiana polityki dywidendy

Zarząd PGE S.A. podjął decyzję o przyjęciu do stosowania nowej polityki dywidendy. Dotychczasowa polityka dywidendy określała deklarację Zarządu PGE S.A. w zakresie propozycji dywidendy kierowanej do Walnego Zgromadzenia Spółki na poziomie 40-50% skonsolidowanego zysku netto.

Zgodnie ze zmienioną polityką, Zarząd PGE S.A. zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy na poziomie 40-50% skonsolidowanego zysku netto korygowanego o wielkość odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych. Zarząd PGE S.A. zastrzega, iż wypłata każdej dywidendy będzie uzależniona w szczególności od ogólnej wysokości zadłużenia Spółki, spodziewanych nakładów kapitałowych i potencjalnych akwizycji. Polityka dywidendy podlega okresowej weryfikacji przez Zarząd PGE S.A.

8.8 Zmiany w statucie

W dniu 12 sierpnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian Statutu PGE S.A., wprowadzonych na podstawie uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2015 roku.

Zmiany te dotyczyły głównie:

- zmian o charakterze redakcyjno-legislacyjnym i porządkowym
- wprowadzenia otwartego katalogu najczęściej występujących czynności przekraczających zwykły zarząd, jako czynności wymagających uchwały Zarządu, mające na celu sprecyzowanie zasad wewnętrznego prowadzenia spraw Spółki
- zmiana minimalnej liczebności Zarządu (wcześniej określona na 2 osoby, obecnie 1 osoba)
- rozszerzenia kompetencji Rady Nadzorczej oraz doprecyzowania i uzupełnienia kompetencji Rady Nadzorczej w zakresie oceny sprawozdań Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGE oraz wyboru biegłego rewidenta
- wprowadzenia dla akcjonariusza Spółki obowiązku dostarczenia pisemnego oświadczenia o spełnianiu przez kandydata kryteriów niezależności
- dodania zapisu dotyczącego odbywania przez Radę Nadzorczą posiedzeń bez formalnego zwołania
- doprecyzowania zasad wynagradzania członka Rady Nadzorczej oddelegowanego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu
- wprowadzenia wytycznych w zakresie liczenia wartości zobowiązań wynikających z umów i innych zobowiązań.

Rada Nadzorcza sporządziła tekst jednolity Statutu Spółki i przyjęła go podejmując uchwałę w dniu 26 sierpnia 2015 roku.

8.9 Przyznanie ratingu przez Fitch Ratings Ltd. dla planowanej emisji euroobligacji

Agencja Fitch Ratings w dniu 10 września 2015 roku nadała oczekiwany rating niezabezpieczonego zadłużenia w walucie obcej na poziomie BBB+ (EXP) planowanej emisji euroobligacji średnioterminowych w ramach programu emisji obligacji do kwoty 2 mld euro spółki PGE Sweden AB (publ) ustanowione 22 maja 2014 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 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.

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocie nr 24.3 sprawozdania finansowego PGE S.A.

8.11 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 punkcie 5.12 niniejszego sprawozdania oraz w nocie nr. 21 sprawozdania finansowego PGE S.A.

9 Oświadczenia Zarządu

9.1 Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PGE S.A., roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównawcze 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 2015 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 16 lutego 2016 roku.

Warszawa, 16 luty 2016 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Prezes Zarządu

Marek Woszczyk

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Krystek

Wiceprezes Zarządu

Marek Pastuszko

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 poświadczonych 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. Funkcją 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 ₂ ; jedno EUA uprawnia do emisji jednej tony CO ₂
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 rozliczania 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 wprowadzenia 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 ³ 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 ⁶ 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 (PM)	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 ⁹ 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 ₂ ; usługi w zakresie Operatora Handlowo-Technicznego (OHT)