

MSP/DNWiP3/WP/3226/EK/10

Warszawa, dnia lipca 2010 r.

Pan

**Jan Wyrowiński**

Przewodniczący

Komisji Gospodarki Narodowej

Senatu RP

W odpowiedzi na Pana pismo z dnia 23 lipca 2010 r., znak: BPS/KGN-034/253/10 z dnia 23 lipca 2010 r. w sprawie przekazania materiałów na posiedzenie Komisji Gospodarki Narodowej przedstawiam następujące informacje.

### **Informacja o przebiegu procesu prywatyzacji sektora elektroenergetycznego**

#### **Wprowadzenie**

Polityka prywatyzacyjna Ministra Skarbu Państwa w sektorze elektroenergetycznym realizowana jest w oparciu o:

- *Plan prywatyzacji na lata 2008-2011*, przyjęty przez Radę Ministrów w dniu 22 kwietnia 2008 r. oraz jego aktualizację – *Kluczowe spółki do prywatyzacji w latach 2009–2010*, przyjętą przez Radę Ministrów w sierpniu 2009 r.
- *Program dla elektroenergetyki*, przyjęty przez Radę Ministrów w dniu 28 marca 2006 r.,
- *Politykę energetyczną Polski do 2030 r.* przyjętą przez Radę Ministrów w dniu 10 listopada 2009 r.

*Program dla elektroenergetyki* do celów prywatyzacji sektora zaliczył: zapewnienie rozwoju przedsiębiorstw energetycznych poprzez odpowiedni dostęp do funduszy na inwestycje oraz zapewnienie wpływów do budżetu państwa, zróżnicowanie struktur własnościowych sektora, zwiększenie efektywności, restrukturyzację branży oraz stymulowanie konkurencji w sektorze.

Jednocześnie, wraz ze zróżnicowaniem struktur własnościowych poszczególnych podmiotów należy oczekiwać zmian w starzejącym się i zaniedbanym technologicznie sektorze energetycznym poprzez wzmocnienie siły ekonomicznej sprywatyzowanych spółek (w tym ich zdolności kredytowej), a w konsekwencji zapewnienie bezpieczeństwa pewności i niezawodności dostaw energii odbiorcom końcowym.

Jednym z założeń przyjętej przez Radę Ministrów w dniu 10 listopada 2009 r. *Polityki energetycznej Polski do 2030 r.* jest utrzymanie przez Skarb Państwa większościowego pakietu akcji w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz kontrolnego, na poziomie pozwalającym zachować władztwo korporacyjne Skarbu Państwa, pakietu akcji w Tauron Polska Energia S.A.

Zgodnie z *Programem dla elektroenergetyki* prywatyzacja pozwoli na zachowanie przez Skarb Państwa strategicznych zasobów energetycznych poprzez utrzymanie kontroli nad największymi energetycznymi grupami kapitałowymi: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz Tauron Polska Energia S.A., które wytwarzają łącznie około 60% krajowego wolumenu energii elektrycznej.

Należy zaznaczyć, iż PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz Tauron Polska Energia S.A. wymienione są w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 30 września 2008 r. w sprawie listy spółek o istotnym znaczeniu dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego (Dz. U. Nr 192 poz. 1184).

W *Programie dla elektroenergetyki* zapisano ponadto, iż kontynuowany będzie, zgodnie z harmonogramem Ministra Skarbu Państwa, proces prywatyzacji elektrociepłowni oraz spółek ciepłowniczych poprzez sprzedaż w jednym lub kilku pakietach możliwych do zbycia akcji Skarbu Państwa.

#### **Struktura produkcji i sprzedaży energii elektrycznej w Polsce (stan na koniec 2009r.)**

<b>Rynek produkcji</b>	<b>Udział</b>	<b>Rynek sprzedaży</b>	<b>Udział</b>
PGE S.A.	40%	PGE S.A.	29%
TAURON PE S.A.	15%	TAURON PE S.A.	26%
ZE PAK S.A.	12%	ENEA S.A.	16%
ENEA S.A.	8%	ENERGA S.A.	15%
Elektrownia Rybnik	7%	Vattenfall	8%
GDF Suez	4%	RWE Polska	6%
ENERGA S.A.	2%		
Pozostali	12%		

Źródło: www.cire.pl na podstawie danych PGE i URE

#### **Udział państwa w rynku energii w Polsce Zmiana struktury własnościowej w energetyce w latach 2007-2010**

<b>Podmiot</b>	<b>Udział Skarbu Państwa</b>	
	<b>2007 (31 grudnia)</b>	<b>2010 (po 30 czerwca)</b>
PGE S.A.	<b>100%</b>	<b>85%</b>
TAURON PE S.A.	<b>100%</b>	<b>33%</b>
ENERGA S.A.	<b>100%</b>	<b>100%</b>
ENEA S.A.	<b>100%</b>	<b>60,43%</b>
ZE PAK S.A.*	<b>50%</b>	<b>50%</b>

\*Skarb Państwa nie posiada kontroli operacyjnej

## **Prywatyzacja grup energetycznych**

### **1. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

W dniu 6 listopada 2009 r. PGE zadebiutowało na GPW S.A. Inwestorzy uczestniczący w Pierwszej Ofercie Publicznej akcji objęli wszystkie oferowane walory.

Wartość oferty wyniosła około 6 mld zł, co czyni ją jedną z największych w historii polskiego rynku kapitałowego. Przy cenie emisyjnej wynoszącej 23 zł kapitalizacja PGE wyniosła blisko 40 mld zł.

PGE oferowała akcje inwestorom instytucjonalnym oraz indywidualnym. Inwestorzy zgłosili łączny popyt na akcje o wartości około 45 mld zł, przy maksymalnej cenie z przedziału wynoszącego 17,50 zł – 23,00 zł.

Popyt był 7,5 razy większy niż liczba oferowanych akcji. Zgodnie z decyzją Zarządu PGE o ostatecznej liczbie akcji oferowanych, pula akcji oferowanych inwestorom indywidualnym wyniosła 15%, tj. o połowę więcej niż początkowo przewidywano. W efekcie skala redukcji zapisów dla inwestorów indywidualnych została zmniejszona. Inwestorzy indywidualni dokonali zapisów na blisko 29 razy więcej akcji niż liczba walorów ostatecznie im oferowanych. Ich zapisy zostały zredukowane o 96,5 %. Akcje przydzielono 59 845 inwestorom indywidualnym.

Proporcje dotyczące objętych 259.513.500 praw do akcji ukształtowały się następująco:

- inwestorzy indywidualni – 38.927.025 akcji
- inwestorzy instytucjonalni – 220.586.475 akcji

Pozyskane środki będą jednym ze źródeł finansowania programu inwestycyjnego umożliwiającego realizację strategii PGE m.in. w zakresie rozwoju konwencjonalnych mocy wytwórczych.

W dniu 30 listopada 2009 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki (w ramach procedury IPO). Spółka tym samym utraciła status jednoosobowej spółki Skarbu Państwa. Obecnie udział Skarbu Państwa w spółce wynosi 85% akcji.

### **Podstawowe skonsolidowane dane ekonomiczno - finansowe PGE S.A. (w tys. zł)**

<b>Okres</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>Zysk netto</b>
2009	21 623 350	5 344 729	5 378 534	4 337 223
2008	19 408 706	3 262 295	3 169 535	2 670 247

### **2. Tauron Polska Energia S.A.**

W dniu 11 maja 2010 r. Rada Ministrów wyraziła zgodę na sprzedaż 53% akcji Spółki. W dniu 27 maja 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Tauron Polska Energia S.A.

W wyniku zbycia w dniu 30 czerwca 2010 r. na GPW pakietu 51,66 % akcji Tauron Polska Energia S.A. Minister Skarbu Państwa uzyskał łącznie kwotę 4.211.901.454,86 zł. Jednocześnie 10% powyższej oferty, tj. 421.190.144,46 zł objęto opcją stabilizacyjną. Środki z opcji zostaną rozliczone w terminie do 30 dni od dnia debiutu akcji Spółki na GPW.

Inwestorzy indywidualni złożyli 231.052 zleceń na 317.714.305 akcji w tym 191.364 zlecenia na maksymalną liczbę akcji, tj. 1.500 akcji po scaleniu. Maksymalny przydział wyniósł 934 akcje. Nadwyżka, która pozostała po dokonaniu przydziału, wyniosła 105.934 akcje. Zostały one rozdzielone po jednej na zlecenia na najwyższą liczbę akcji. W związku z tym ponad połowa inwestorów detalicznych, którzy złożyli zapis na 1.500 akcji otrzymała 935 akcji.

Pozostała część akcji została sprzedana inwestorom instytucjonalnym w liczbie 121 podmiotów.

Cena została ustalona w oparciu o budowaną księgę popytu i osiągnięty poziom 0,57 zł (po scaleniu 5,13 zł) był optymalnym poziomem ceny jaki można było osiągnąć na rynku kapitałowym.

Banki inwestycyjne współprowadzące księgę popytu jednogłośnie zarekomendowały Ministrowi Skarbu Państwa ustalenie ceny sprzedaży na poziomie 0,57 PLN za jedną akcję Tauron Polska Energia S.A, co okazało się maksymalną możliwą do osiągnięcia ceną, którą potwierdził kurs z dnia debiutu.

Aktualnie Skarb Państwa jest właścicielem pakietu 33,37% akcji, pozwalającego zachować władztwo korporacyjne w Spółce.

#### **Podstawowe skonsolidowane dane ekonomiczno - finansowe Tauron PE (w tys. zł)**

<b>Okres</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>Zysk netto</b>
2009	13 633 573	1 259 734	1 165 020	898 714
2008	12 448 666	347 048	250 259	182 281

### **3. Enea S.A.**

Przygotowując proces prywatyzacji Spółki ENEA S.A., prowadzono w pierwszej kolejności proces upublicznienia akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 17 listopada 2008 r. akcje ENEA S.A. zostały wprowadzone do obrotu publicznego (podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez nową emisję akcji na GPW). Po dokonaniu powyższej transakcji udział Skarbu Państwa obniżył się do ok. 76,5 %.

W następnym etapie, z uwagi na sytuację na rynkach kapitałowych oraz możliwość uzyskania premii za przejęcie kontroli nad spółką, zdecydowano o podjęciu działań zmierzających do pozyskania inwestora branżowego. W lipcu 2009 r. MSP ogłosiło zaproszenie do negocjacji w sprawie zbycia akcji Spółki. Odpowiedzi złożyły dwa podmioty. Tylko jedna z odpowiedzi, złożona przez RWE AG spełniła kryteria formalne oferty i mogła stanowić podstawę do dalszych działań prywatyzacyjnych. Ostatecznie w październiku RWE AG, po dokonaniu badania spółki, poinformowała MSP, że nie złoży oferty wiążącej z uwagi na niemożność sprostania oczekiwaniom rynku co do ceny.

Kolejny etap prywatyzacji spółki został zakończony w dniu 10 lutego 2010 r. zrealizowaniem transakcji zbycia pakietu 16,05% akcji Spółki. W wyniku transakcji Minister Skarbu Państwa pozyskał środki w wysokości 1.134.000.000 złotych. Transakcja ta została przeprowadzona w rekordowo krótkim czasie (4 tygodnie).

Podstawowym celem realizacji transakcji sprzedaży 16,05% akcji Enea S.A. było zwiększenie płynności akcji na GPW w Warszawie, a tym samym uzyskanie wiarygodnej rynkowej wyceny, która mogłaby stanowić realny poziom odniesienia na potrzeby

późniejszych negocjacji z inwestorem, dotyczących sprzedaży pakietu 51% akcji Enea S.A. Przed realizacją tej oferty akcje znajdujące się w tzw. wolnym obrocie stanowiły jedynie 2,35% kapitalizacji Spółki, a średnie dzienne obroty akcjami Enea S.A. w styczniu 2010 roku wynosiły jedynie około 0,84 mln zł. Pomimo tego, że kapitalizacja Spółki stawiała ją w pierwszej 10-tce spółek o największej kapitalizacji rynkowej na GPW, akcje Enea S.A. nie wchodziły do indeksów giełdowych.

Jednocześnie, ponieważ oferta odbywała się w oparciu o dokument ofertowy i była skierowana do możliwie najszerszego grona inwestorów, musiała ona zgodnie ze standardami przyjętymi na międzynarodowych rynkach zostać zrealizowana w terminie nie dłuższym niż 135 dni od ostatniego przejrzanego sprawozdania finansowego zamieszczonego w dokumencie ofertowym. W tym kontekście realizacja oferty była możliwa w lutym 2010 roku, a kolejnym możliwym terminem był maj 2010. Biorąc pod uwagę konieczność realizacji II etapu transakcji sprzedaży akcji Enea S.A. została podjęta decyzja o realizacji oferty sprzedaży pakietu 16,05% akcji Enea S.A. w lutym 2010 roku.

Z uwagi na realizację planu całkowitej prywatyzacji spółki ENEA S.A. w dniu 28 czerwca 2010 r. Minister Skarbu Państwa zaprosił do negocjacji w sprawie nabycia 225.135.940 akcji, stanowiących 51% kapitału zakładowego spółki ENEA SA.

Przedmiotem negocjacji będzie w szczególności cena za zbywane akcje oraz struktura transakcji zapewniająca zbycie przez Skarb Państwa wszystkich zbywanych akcji oraz zobowiązanie do nabycia od uprawnionych pracowników akcji Spółki po jednostkowej cenie za akcję nie niższej niż jednostkowa cena za akcję po jakiej Potencjalny Inwestor nabędzie zbywane akcje.

Zgodnie z treścią ogłoszenia termin składania pisemnych odpowiedzi na publiczne zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia akcji Spółki przez Potencjalnych Inwestorów upływał w dniu 28 lipca 2010 roku. Termin powyższy został przedłużony do dnia 13 sierpnia 2010 r.

W wyniku negocjacji zostanie wyłoniony inwestor, z którym Skarb Państwa zawrze umowę zobowiązującą inwestora do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, a Skarb Państwa do złożenia zapisu na sprzedaż zbywanych akcji w odpowiedzi na takie wezwanie albo inną umowę zapewniającą zbycie przez Skarb Państwa wszystkich zbywanych akcji.

#### **Podstawowe skonsolidowane dane ekonomiczno - finansowe Enea SA (w tys. zł)**

<b>Okres</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>Zysk netto</b>
2009	7 167 337	505 605	653 056	513 610
2008	6 157 762	251 359	293 466	215 367

#### **4. Energa S.A.**

Prywatyzacja spółki ENERGA S.A. została ujęta w rządowym dokumencie Kluczowe spółki do prywatyzacji w latach 2009–2010 w trybie negocjacji podjętych na podstawie publicznego zaproszenia w 2010 roku.

W dniu 4 maja 2010 roku zostało opublikowane w dzienniku Rzeczpospolita zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia co najmniej 4 120 000 000 akcji, należących do Skarbu Państwa, stanowiących 82,90% kapitału zakładowego, spółki ENERGA S.A.

W dniu 11 czerwca 2010 roku Minister Skarbu Państwa zdecydował o dopuszczeniu nw. podmiotów do kolejnego etapu prywatyzacji Spółki, tj. procesu „due diligence”:

- CEZ a.s.,
- Elektrownia Połaniec S.A. – Grupa GDF Suez Energia Polska;
- Konsorcjum: Kulczyk Holding S.A., GS Global Infrastructure Partners II, L.P., GS Capital Partners VI Fund, L.P.;
- PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.;
- ENERGETICKÝ A PRŮMYSLŮVÝ HOLDING a.s.

Termin na składanie ofert został ustalony na dzień 16 sierpnia 2010 r.

#### **Podstawowe skonsolidowane dane ekonomiczno - finansowe Energa SA (w tys. zł)**

<b>Okres</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>Zysk netto</b>
2009	8 613 141	493 373	417 594	287 763
2008	8 311 224	754 193	669 660	435 333

Ponadto Minister Skarbu Państwa realizuje obecnie procesy prywatyzacji następujących spółek sektora elektroenergetycznego:

1) Elektrociepłownia Zabrze S.A 2) Zespół Elektrociepłowni Bytom S.A.	<p>W dniu 30 października 2009 r. w MSP dokonano otwarcia wstępnych propozycji warunków umowy, złożonych przez:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. CEZ a.s. – Republika Czeska,</li> <li>2. PPC Energy Group a.s. z siedzibą w Bratysławie,</li> <li>3. Dalkia Polska S.A. z siedzibą w Warszawie,</li> <li>4. Fortum Power and Heat Poland Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.</li> </ol> <p>Wiążąca oferta została złożona przez Fortum Power and Heat Poland Sp. z o.o., z którym MSP prowadzi negocjacje.</p>
--	--

<p>3) ZE PAK S.A.</p> <p>4) Kopalnia Węgla Brunatnego Konin w Kleczewie S.A.</p> <p>5) Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów S.A.</p>	<p>W odpowiedzi na publiczne ogłoszone zaproszenie do negocjacji w sprawie łącznego nabycia akcji Spółek do dnia 30 czerwca 2010 r. do Ministerstwa Skarbu Państwa wpłynęły dwie pisemne wiążące propozycje warunków umowy zakupu akcji ww. Spółek złożone przez:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Rafako S.A. z siedzibą w Raciborzu,</li> <li>2. RPG Partners Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr).</li> </ol> <p>Obecnie trwa analiza ofert wiążących.</p>
<p>6) Nadwiślańska Spółka Energetyczna Sp. z o.o.</p>	<p>Odstąpiono od prywatyzacji w trybie negocjacji podjętych na podstawie publicznego zaproszenia ze względu na brak ofert spełniających oczekiwania finansowe MSP. Po uzyskaniu zgody Rady Ministrów planowane wniesienie do Kompanii Węglowej S.A.</p>
<p>7) Elektrownia Chorzów S.A.</p>	<p>Spółka planowana do prywatyzacji w 2011 roku.</p>
<p>8) Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Chrzanowie (udział SP 49% akcji)</p>	<p>Spółka planowana do prywatyzacji w 2011 roku (analizowany również wniosek o tzw. komunalizację Spółki)</p>
<p>9) Zespół Elektrowni Wodnych Niedzica S.A.</p>	<p>W czerwcu 2010 roku podjęto prace związane z wyborem doradcy prywatyzacyjnego MSP. Sprzedaż Spółki planowana jest na 2011 roku.</p>
<p>10) Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. w Jastrzębiu – Zdroju</p>	<p>W lipcu 2010 r. podjęto prace związane z wyborem doradcy prywatyzacyjnego MSP. Sprzedaż Spółki planowana jest na 2011 r.</p>
<p>11) Towarowa Giełda Energii S.A. (udział SP 22,35% akcji)</p>	<p>Tryb zbycia - zgodnie ze Statutem Spółki. Trwają prace nad zmianą Statutu Spółki, po zmianie którego planowane jest rozpoczęcie procesu prywatyzacji Spółki (III kwartał 2010 r.)</p>
<p>12) Pomorska Agencja Poszanowania Energii Sp. z o.o. w Bydgoszczy(udział SP 33,33 % udziałów)</p>	<p>Zarząd Spółki złożył ofertę nabycia udziałów Skarbu Państwa w celu umorzenia. MSP przygotowało wniosek na Radę Ministrów o wyrażenie zgody na inny niż publiczny tryb zbycia udziałów Spółki.</p>