

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.
Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU 2014,
Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI
WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM
ISTOTNYM DLA SPÓŁKI.**

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE S.A.”, „Spółka”) podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” („Dobre Praktyki”), które zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie części III pkt 1 ppkt 1) Dobrych Praktyk i zawiera zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i oceny systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Ocena ta została przygotowana w oparciu o przedłożone przez Zarząd Spółki dokumenty, dyskusje przeprowadzone z udziałem Zarządu Spółki na posiedzeniach Rady Nadzorczej, a także na posiedzeniach komitetów stałych działających w ramach Rady Nadzorczej oraz z uwzględnieniem przedstawionego Radzie Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. sprawozdań: „PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2014 zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zgodnie z MSSF UE” oraz „Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2014 zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku”.

I. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU 2014.

1. Istotne zdarzenia

Rada Nadzorcza dokonała oceny sytuacji Spółki w roku 2014 m.in. na podstawie sprawozdań: „PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2014 zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku zgodnie z MSSF UE” oraz „Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2014 zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku”.

Biorąc pod uwagę zmieniające się warunki rynkowe i wyzwania jakie stoją przed energetyką konwencjonalną, Rada Nadzorcza została poinformowana, iż PGE S.A. weryfikuje strategię oraz dokonuje dokładnego przeglądu toczących się projektów inwestycyjnych, aby zapewnić Grupie Kapitałowej PGE („GK PGE”) optymalną ścieżkę rozwoju wykorzystującą wszystkie możliwości rynkowe, przy jednoczesnym uwzględnieniu zarówno możliwości finansowych jak i organizacyjnych.

W dniu 9 maja 2014 r. uchwałą nr 169/21/2014 Zarząd PGE S.A. przyjął dokument „Strategia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na lata 2014 -2020”, powyższy dokument został również zatwierdzony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 213/IX/2014 w dniu 13 maja 2014 r. W związku z powyższym w 2014 roku PGE S.A. koordynowała realizowane w GK PGE przyjęte zgodnie z ww. Strategią następujące projekty w kluczowych segmentach działalności.

1.1 Program Optymalizacji Linii Biznesowej Energetyka Konwencjonalna	• celem programu jest przygotowanie segmentu Energetyki Konwencjonalnej do działania w sytuacji zmieniających się warunków rynkowych oraz wyzwań związanych z nowymi inwestycjami. • w 2014 roku uruchomiono etap wdrożenia programu obejmujący realizację inicjatyw pozwalających dostosować koszty działalności segmentu Energetyki Konwencjonalnej do zmian rynkowych, wykorzystując jednocześnie potencjały do generowania nowych przychodów.
1.2 Program Poprawy Efektywności Operacyjnej w PGE Dystrybucja S.A.	• celem programu była realizacja działań skutkująca ograniczeniem wskaźnika SAIDI i pozwalających na optymalizację kosztów prowadzenia eksploatacji sieci elektroenergetycznej. • główne działania to zwiększenie ilości zadań eksploatacyjnych, w szczególności poprawa eksploatacji łączników sterowanych zdalnie, wprowadzenie priorytetyzacji linii SN. W 2015 roku spodziewane są pierwsze efekty wdrożenia programu.
1.3 Podatkowa Grupa Kapitałowa ("PGK")	• celem utworzenia PGK jest umożliwienie efektywnego zarządzania Grupą m.in. poprzez optymalizację rozliczeń podatkowych spółek wchodzących w skład PGK oraz redukcję ryzyk fiskalnych. • w skład PGK wchodzi 32 spółki z GK PGE. • umowę utworzenia PGK podpisano 18 września 2014 roku, PGK zaczęła funkcjonować od 1 stycznia 2015 roku i została utworzona na 25 lat.
1.4 Model Operacyjny	• celem projektu jest zwiększenie efektywności organizacyjnej całej GK PGE, który zostanie osiągnięty dzięki centralizacji funkcji zarządczych, decyzyjnych i planistycznych w Centrum Korporacyjnym przy jednoczesnym synergicznym połączeniu potencjałów najważniejszych składników wartości Grupy - kapitału, doświadczeń, kompetencji i wiedzy - usytuowanych w Liniach Biznesowych. • w ramach projektu uruchomiono zdefiniowany portfel 51 projektów wdrożeniowych, których efektem będzie trwałe wdrożenie zaprojektowanych zmian w procesach biznesowych.
1.5 Kodeks Grupy	• celem projektu było wprowadzenie tzw. statutowego mechanizmu zarządzania spółkami GK PGE,

	umożliwiającego skuteczne i efektywne zarządzanie spółkami przy jednoczesnej minimalizacji ryzyk prawnych.
1.6 Cash Management	• celem projektu jest centralizacja zarządzania płynnością w GK PGE poprzez wdrożenie usługi cash poolingu rzeczywistego bezzwrotnego. • efektem projektu będzie: - optymalizacja przepływów finansowych i wzrost efektywności zarządzania płynnością w GK PGE, - ograniczenie zadłużenia zewnętrznego poprzez wykorzystanie środków własnych GK PGE, - zapewnienie bezpieczeństwa finansowego krótkoterminowych podmiotów GK PGE, - ograniczenie kosztów obsługi bankowej. Umowy dotyczące usługi cash poolingu rzeczywistego zostały zawarte w dniu 22 grudnia 2014 roku pomiędzy 16 spółkami GK PGE i każdym z banków z osobną tj. z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. i Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.
1.7 Strategia Zarządzania Kapitałem Ludzkim („Strategia ZKL”)	• celem projektu jest wsparcie strategii biznesowej w efektywnym realizowaniu jej celów poprzez: - podniesienie efektywności zarządzania zasobami ludzkimi - zapewnienie strategicznego zarządzania zasobami ludzkimi (rozdzielenie funkcji transakcyjnych od zarządzania strategicznego) - 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 2014 roku dokument Strategii ZKL został przyjęty przez spółki GK PGE.
1.8 Projekt budowy Centrum Usług Wspólnych („CUW”)	• celem projektu budowy CUW w obszarze rachunkowości, rachuby płac i administracji kadrowej jest: - standaryzacja, ujednolicenie i poprawa efektywności procesów, - wprowadzenie zarządzania organizacją skoncentrowanego na procesach i obsłudze klienta wewnętrznego, - efektywne wykorzystanie jednolitych narzędzi IT, - lepsze wykorzystanie kompetencji i wiedzy pracowników w GK PGE. W dniu 1 stycznia 2015 roku spółka PGE Obsługa Księgowo-Kadrowa sp. z o.o. rozpoczęła obsługę rachuby płac i księgową wybranych podmiotów z GK PGE.

1.9 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 jednolitej 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, integracji systemu zakupów, utrzymania dominującej pozycji na rynku w obliczu rosnącej konkurencji W 2015 roku będzie kontynuowany proces wdrażania modułów Rachunkowość i Logistyka, Zarządzanie Kapitałem Ludzkim oraz Zarządzanie Majątkiem w głównych spółkach GK PGE.
1.10 Budowa nowych bloków w Elektrowni Opolu	• budowa dwóch bloków energetycznych o mocy 900 MW każdy. • budżet: ok. 11 mld PLN (netto, bez kosztów finansowania).
1.11 Budowa nowego bloku w Elektrowni Turów	• budowa bloku energetycznego o mocy 490 MW. • budżet: ok. 3,65 mld PLN (netto, bez kosztów finansowania).
1.12 Budowa nowego bloku w Elektrociepłowni Gorzów	• budowa kogeneracyjnego bloku gazowo-parowego o mocy elektrycznej 138MWe i cieplnej 88 MWt • budżet: ok. 625 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).
1.13 Inwestycje w konwencjonalne źródła energii - zrealizowane w 2014 r.	blok kogeneracyjny wytwarzający energię elektryczną i ciepło w oparciu o silniki spalinowe tłokowe - Elektrociepłownia Rzeszów. • moc: 29 MWe i 26 MWt.
1.14 Inwestycje w odnawialne źródła energii - zrealizowane w 2014 r.	Farma wiatrowa Wojciechowo • moc: 28 MW (14 turbin o mocy 2 MW).

1.15

Inwestycje
w odnawialne źródła energii
– w realizacji

Farma wiatrowa Karwice

- budżet: ok. 256 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).

- moc: 40 MW (16 turbin o mocy 2,5 MW).

Farma wiatrowa Gniewino Lotnisko

- budżet: ok. 530 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).

- moc: 90 MW (30 turbin o mocy 3 MW).

Farma wiatrowa Resko II

- budżet: ok. 386 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).

- moc: 76 MW (38 turbin o mocy 2 MW).

Farma wiatrowa Kisielice II

- budżet: ok. 87 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).

- moc: 12 MW (6 turbin o mocy 2 MW).

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

1.16

Inwestycje modernizacyjno-
odtworzeniowe

Kompleksowa modernizacja bloków 7-12 w Elektrowni Bełchatów

- budżet: ok. 4,7 mld PLN (netto, bez kosztów finansowania).

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

- budżet: ok. 162 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).

Zmiana technologii składowania odpadów paleniskowych dla bloków 1-12 w Elektrowni Bełchatów

- budżet: ok. 454 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).

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

- budżet: ok. 148 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).

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

- budżet: ok. 530 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).

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

- budżet: ok. 108 mln PLN (netto, bez kosztów finansowania).

1.17

Aktualizacja strategii handlu

W ramach projektu opracowane zostaną:

- strategia zarządzania łańcuchem wartości
- strategia obrotu hurtowego
- strategia obrotu detalicznego
- strategia zarządzania ryzykiem

Wdrożenie zostanie przeprowadzone w 2015 roku.

1.18 Projekt ograniczenia strat sieciowych	• celem projektu jest zmniejszenie kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej. • efektem dotychczasowych działań jest istotne zmniejszenie wskaźnika różnicy bilansowej na przestrzeni 4 lat, z 6,87% w roku 2011 do 6,32% w roku 2014
1.19 CRM Billing	• celem projektu jest wdrożenie systemów wspierających rozliczenia i obsługę klienta w spółkach PGE Obrót S.A. i PGE Dystrybucja S.A. • efektem projektu będzie: - 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 wdrożenie narzędzi IT wspierających procesy bilingowe, rozliczeniowe, windykacyjne, sprzedaży, posprzedażowe, zarządzania relacjami z klientami, obsługi klienta, wymiany danych pomiarowych i informacji o operacjach technicznych.
1.20 Program Sektorowy Współpraca z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”)	• celem prowadzonych działań jest wzmocnienie innowacyjności GK PGE oraz przygotowanie jej do efektywnego pozyskiwania środków na działalność badawczo-rozwojową ze źródeł pomocy publicznej. • główne działania: - zatwierdzenie przez Zarząd GK PGE dokumentów regulujących prace w zakresie rozwoju biznesu i innowacji umożliwiających inicjowanie oraz efektywne zarządzanie projektami badawczo-rozwojowymi w GK PGE, - identyfikacja strategicznych obszarów badań i rozwoju, w których GK PGE zamierza realizować projekty badawczo-rozwojowe, - nawiązanie bilateralnej współpracy z NCBiR, - przedłożenie do NCBiR wspólnie z Konsorcjum pod przewodnictwem Polskiego Komitetu Energii Elektrycznej studium wykonalności Programu Badawczego Sektora Elektroenergetycznego.
1.21 Portfel projektów dotyczących badań i rozwoju	• w obszarze górnictwa i energetyki konwencjonalnej prowadzonych było szereg przedsięwzięć badawczo - rozwojowych w których uczestniczyły wyższe uczelnie techniczne oraz krajowe i zagraniczne instytucje badawcze. • główne prace prowadzone w ramach projektów: - analizy technologii redukcji zanieczyszczeń wprowadzanych do atmosfery z procesów spalania węgla, - możliwe zmiany technologii składowania odpadów paleniskowych,

- wykorzystanie alternatywnych paliw w procesie wytwarzania energii elektrycznej w tym odpadów komunalnych,
- wdrożenie systemu zarządzania i monitorowania zużycia energii elektrycznej ciągów technologicznych.

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej

PGE S.A. jest jednostką dominującą GK PGE.

Działalność GK PGE jest obecnie zorganizowana w pięciu segmentach:

- Energetyka Konwencjonalna (dawniej Wydobywanie i Wytwarzanie), która obejmuje wydobywanie węgla brunatnego i wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła;
- Energetyka Odnawialna, która obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych;
- Obrót hurtowy energią elektryczną i produktami powiązanymi oraz paliwami;
- Dystrybucja energii elektrycznej;
- Sprzedaż Detaliczna energii elektrycznej.

Obrót hurtowy energią elektryczną i produktami powiązanymi jest bezpośrednio realizowany w PGE S.A. Jest to podstawowa działalność spółki. Natomiast w ramach działalności pozostałej PGE S.A. świadczy tzw. usługi wsparcia na rzecz spółek GK PGE, dzierżawi systemy IT oraz wynajmuje powierzchnię biurową.

W roku 2014 jednostki wytwórcze GK PGE sprzedawały energię elektryczną poprzez rynki regulowane i giełdy energii (w zakresie objętym regulacjami art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne tj. tzw. „obligo giełdowe”) do PGE S.A. oraz bezpośrednio do odbiorców zewnętrznych. Po zaprzestaniu z dniem 31 marca 2013 roku organizowania obrotu towarami giełdowymi przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), koncentracja giełdowego obrotu energią elektryczną odbywa się głównie na rynku prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”). Energia zakupiona przez PGE S.A. z rynków regulowanych i giełd energii oraz kontrahentów zewnętrznych była sprzedawana spółkom z GK PGE, m.in. spółce PGE Obrót S.A. oraz spółce PGE Dystrybucja S.A., kontrahentom spoza GK PGE, na rynku krajowym i zagranicznym. PGE Obrót S.A. dokonywała zakupów energii także z lokalnych źródeł wytwórczych zlokalizowanych na obszarze, na którym spółka ta pełni funkcję sprzedawcy z urzędu. W całym 2014 roku odnotowano wzrost zużycia energii elektrycznej brutto o 0,49% w stosunku do poprzedniego roku. W samym IV kwartale wzrost wyniósł 0,9% r/r. Dynamika zużycia energii w ciągu roku była istotnie zróżnicowana, co wynikało przede wszystkim z relatywnie wysokich średnich temperatur w I kwartale. Po oczyszczeniu z wpływu czynników pogodowych i kalendarzowych wzrost zapotrzebowania na energię w 2014 roku wyniósł około 1,0%. Pomimo wzrostu zużycia krajowa produkcja energii elektrycznej spadła o 3,65% r/r, czego przyczyną była zmiana salda wymiany transgranicznej.

W roku 2014 PGE S.A. dokonywała zakupu węgla kamiennego na potrzeby elektrowni i elektrociepłowni wchodzących w skład GK PGE od szeregu dostawców. Głównym z nich jest Kompania Węglowa S.A., której udział w rocznym zapotrzebowaniu na ten surowiec produkcyjny wynosi około 72%. Kompania Węglowa S.A. jest największym producentem węgla kamiennego w Polsce. Oprócz powyższych pięciu głównych linii biznesowych, GK PGE prowadzi również działalność w innych obszarach, w tym w obszarze telekomunikacji. W skład GK

PGE wchodzi także inne spółki, których głównym przedmiotem działalności jest świadczenie usług pomocniczych na rzecz spółek z sektora energetycznego i górniczego. Usługi te obejmują m.in.:

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

3. Zmiany w organizacji Spółki i Grupy Kapitałowej

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

- 14 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Dom Maklerski S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 16.500.000 PLN do kwoty 36.500.000 PLN, tj. o kwotę 20.000.000 PLN, poprzez emisję 20.000 nowych akcji imiennych w cenie nominalnej i emisyjnej 1.000 PLN każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 16 kwietnia 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS.
- 19 marca 2014 roku w Sundsvall (Szwecja) pomiędzy spółkami Bolagsrätt Sundsvall AB oraz PGE S.A. zawarta została umowa sprzedaży akcji spółki Goldcup 5812 AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja). Na podstawie zawartej umowy sprzedaży akcji, PGE S.A. nabyła 500.000 akcji spółki Goldcup 5812 AB (publ), stanowiących 100% w jej kapitale zakładowym. PGE S.A. dokonała zapłaty za akcje 8 kwietnia 2014 roku. Aktualnie firma spółki Goldcup 5812 AB (publ) brzmi: PGE Sweden AB (publ).
- 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zobowiązania jedyne go wspólnika, tj. PGE S.A., do wniesienia dopłat do udziałów w wysokości 15.000.000 PLN co stanowi 20,55% wartości nominalnej posiadanych przez PGE S.A. udziałów w spółce. Dopłata została wniesiona do spółki 11 kwietnia 2014 roku.
- 16 maja 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Sweden AB (publ) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 500.000 SEK do kwoty 191.000.000 SEK, tj. o kwotę 190.500.000 SEK, poprzez emisję 190.500.000 nowych akcji w cenie nominalnej i emisyjnej 1 SEK każda akcja. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 10 czerwca 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w szwedzkim Rejestrze Spółek.
- 23 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Dom Maklerski S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki kwoty 36.500.000 PLN do kwoty 37.000.000 PLN, tj. o kwotę 500.000 PLN, poprzez emisję 500 nowych akcji imiennych w cenie nominalnej 1.000 PLN i emisyjnej 120.000 PLN, każda akcja. Wszystkie akcje spółki

w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 2 września 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS.

- 18 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Sweden AB (publ) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 191.000.000 SEK do kwoty 245.000.000 SEK, tj. o kwotę 54.000.000 SEK, poprzez emisję 54.000.000 nowych akcji w cenie nominalnej i emisyjnej 1 SEK każda akcja. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 26 sierpnia 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w szwedzkim Rejestrze Spółek.
- 29 sierpnia 2014 roku PGE S.A. zawarła umowy sprzedaży udziałów, na podstawie, których nabyła 100% udziałów następujących spółek zależnych od PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.:

ELBEST sp. z o.o., PTS Betrans sp. z o.o., ELBIS sp. z o.o., BESTGUM POLSKA sp. z o.o., MegaSerwis sp. z o.o., TOP SERWIS sp. z o.o., ELTUR-SERWIS sp. z o.o., MEGAZEC sp. z o.o., ELMEN sp. z o.o.

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

- 10 września 2014 roku PGE S.A. zawarła z PGE Obrót S.A. z siedzibą w Rzeszowie umowy darowizn. Przedmiotem tych umów były 874.905.583 akcje zwykłe na okaziciela spółki PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie, o wartości nominalnej 10 PLN każda (łącznie wartość nominalna akcji będących przedmiotem nabycia przez PGE S.A. wynosi 8.749.055.830 PLN) oraz 34.473.704 akcje imienne spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Bełchatowie, o wartości nominalnej 10 PLN każda (łącznie wartość nominalna akcji będących przedmiotem nabycia przez PGE S.A. wynosi 344.737.040 PLN). Powyższe akcje stanowią odpowiednio 89,91% w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A. oraz 4,95% PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. W wyniku darowizny PGE S.A. stała się jedynym akcjonariuszem PGE Dystrybucja S.A. Ponadto PGE S.A. posiada aktualnie 99,21% w kapitale zakładowym PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. W wyniku darowizn PGE Obrót S.A. utraciła status akcjonariusza spółki PGE Dystrybucja S.A. oraz spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
- 15 lipca 2014 roku PGE S.A. zawiązała 14 spółek celowych w formie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością o następujących firmach (w nawiasach daty rejestracji spółek w KRS) tj: PGE Inwest 2 sp. z o.o. (19 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 3 sp. z o.o. (25 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 4 sp. z o.o. (25 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 5 sp. z o.o. (19 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 6 sp. z o.o. (27 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 7 sp. z o.o. (5 września 2014 roku); PGE Inwest 8 sp. z o.o. (12 września 2014 roku); PGE Inwest 9 sp. z o.o. (26 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 10 sp. z o.o. (26 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 11 sp. z o.o. (12 września 2014 roku); PGE Inwest 12 sp. z o.o. (19 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 13 sp. z o.o. (25 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 14 sp. z o.o. (12 września 2014 roku); PGE Inwest 15 sp. z o.o. (21 sierpnia 2014 roku) z kapitałem zakładowym 10.000 PLN każda spółka.

- 12 września 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Natury S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 6.000.000 PLN do kwoty 51.300.000 PLN, tj. o kwotę 45.300.000 PLN, poprzez emisję 45.300 nowych akcji imiennych w cenie nominalnej i emisyjnej 1.000 PLN każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład niepieniężny w formie 100% udziałów w spółkach PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o., PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o. i PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o. 8 października 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS.
- 8 października 2014 roku PGE S.A. zawiązała jednoosobową spółkę w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o następującej firmie: PGE Inwest 16 sp. z o.o. 29 października 2014 roku nastąpiła rejestracja spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS.
- 6 listopada 2014 roku pomiędzy PGE S.A. oraz Polskim Towarzystwem Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej z siedzibą w Poznaniu została zawarta umowa sprzedaży 1.300 akcji spółki Exatel S.A., posiadanych przez Polskie Towarzystwo Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej, stanowiących 0,02% kapitału zakładowego spółki. W dniu 6 listopada 2014 roku przeniesione zostało prawo własności akcji na PGE S.A. W wyniku transakcji PGE S.A. stała się jedynym akcjonariuszem spółki.

W 2014 roku PGE S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., na podstawie umów sprzedaży akcji, łącznie 4.414.276 akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących 0,6338% udziału w kapitale zakładowym PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.). Aktualnie PGE S.A. posiada łącznie 99,21% akcji w kapitale zakładowym PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (udział liczony wraz z akcjami własnymi posiadanymi przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.).

W 2014 roku spółki z GK PGE zmieniły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

3.2 Przekształcenia spółek w segmencie Energetyka Odnawialna

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

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

11 lutego 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki EPW 1 sp. z o.o., przejmującej część majątku spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o., tym samym kończąc proces podziału spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o. W wyniku opisanego powyżej podziału, PGE S.A. stała się jedynym wspólnikiem spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o.

25 marca 2014 roku firma spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o. została zmieniona na PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

28 lutego 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej drugą część majątku spółki EPW Energia sp. z o.o., tj. spółki PGE Energia Natury sp. z o.o. Wpis do KRS dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego zakończył proces podziału spółki EPW Energia sp. z o.o. W wyniku opisanego powyżej podziału, spółka ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. stała się jedynym wspólnikiem spółki EPW Energia sp. z o.o.

3.3 Pozostałe zmiany

- 14 października 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki, w trybie umorzenia dobrowolnego za wynagrodzeniem przyznanym jednemu wspólnikowi, tj. spółce Exatel S.A. Kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 30.000.000 PLN do kwoty 22.500.000 PLN, tj. o kwotę 7.500.000 PLN, poprzez umorzenie 7.500 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy udział. 6 marca 2014 roku obniżenie kapitału zakładowego spółki zostało zarejestrowane w KRS.
- 5 marca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ELBIS sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki, w trybie umorzenia dobrowolnego za wynagrodzeniem przyznanym jednemu wspólnikowi, tj. PGE GiEK S.A. Kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 46.070.000 PLN do kwoty 6.449.800 PLN, tj. o kwotę 39.620.200 PLN. Zmiana kapitału zakładowego nastąpiła poprzez zmniejszenie wartości nominalnej udziału z kwoty 1.000 PLN do kwoty 140 PLN, tj. o wartość 860 PLN za każdy udział. Obniżenie wartości nominalnej obejmuje wszystkie 46.070 udziałów należących do PGE GiEK S.A. 21 sierpnia 2014 roku obniżenie kapitału zakładowego spółki zostało zarejestrowane w KRS.
- 15 kwietnia 2014 roku pomiędzy PGE Obrót S.A. oraz Przedsiębiorstwem Energetycznym „ESV” S.A. z siedzibą Siechnicach została zawarta umowa sprzedaży 600 udziałów spółki Energetyka Wisłosan sp. z o.o., posiadanych przez PGE Obrót S.A., stanowiących 19,65% kapitału zakładowego spółki. 25 kwietnia 2014 roku, spółka Przedsiębiorstwo Energetyczne „ESV” S.A. dokonała zapłaty za udziały i w tym dniu przeniesione zostało prawo własności udziałów.
- 9 lipca 2014 roku pomiędzy Exatel S.A. oraz spółką Telestrada S.A. z siedzibą w Warszawie została zawarta warunkowa umowa sprzedaży 100% udziałów spółki Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. 26 września 2014 roku Walne Zgromadzenie Exatel S.A. wyraziło zgodę na sprzedaż 100% udziałów spółki. 29 września 2014 roku, spółka Telestrada S.A. dokonała zapłaty za udziały i w tym dniu przeniesione zostało prawo własności udziałów.
- 21 sierpnia 2014 roku pomiędzy PGE Dystrybucja S.A. oraz TECHNITEL POLSKA S.A. z siedzibą Łodzi została zawarta umowa sprzedaży 2.639 udziałów spółki Zakład Obsługi Energetyki sp. z o.o. z siedzibą w Zgierzu, posiadanych przez PGE Dystrybucja S.A., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki. 22 sierpnia 2014 roku, spółka TECHNITEL POLSKA S.A. dokonała zapłaty za udziały i w tym dniu przeniesione zostało prawo własności udziałów.
- 5 września 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Dystrybucja S.A. podjęło uchwałę w sprawie umorzenia wszystkich posiadanych przez spółkę akcji własnych tj. 131.873 sztuk akcji spółki. W związku z umorzeniem akcji własnych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.318.730 PLN, tj. z kwoty 9.730.742.890 PLN do kwoty 9.729.424.160 PLN. 30 grudnia 2014 roku obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- 11 września 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Odnawialna S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia spółki

PGE Energia Odnawialna S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Żuromin sp. z o.o. (spółki przejmowana), przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą bez wydawania nowych akcji w zamian za udziały spółki przejmowanej, zgodnie z art. 514 Ksh. PGE Energia Odnawialna S.A. posiadała 100% w kapitale zakładowym spółki Żuromin sp. z o.o. 30 września 2014 roku połączenie spółek zostało zarejestrowane w KRS.

- 24 października 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Eolica Wojciechowo sp. z o.o. (PGE Energia Odnawialna posiada 100% udziałów) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 9.550.000 PLN do kwoty 35.100.000 PLN, tj. o kwotę 25.550.000 PLN, poprzez utworzenie 51.100 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy udział. Wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale objęła spółka PGE Energia Odnawialna S.A. w zamian za wkład pieniężny. 21 listopada 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- 7 listopada 2014 roku spółki PGE Energia Odnawialna S.A. (Spółka Przejmująca) i PELPLIN sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) podpisały Plan Połączenia. Połączenie Spółki PELPLIN Sp. z o.o. z PGE Energia Odnawialna S.A. nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh., tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na PGE Energia Odnawialna S.A. jako Spółkę Przejmującą bez wydawania akcji Spółki Przejmującej, w zamian za udziały Spółki Przejmowanej, zgodnie z postanowieniami art. 514 Ksh.
- 2 grudnia 2014 roku spółka PGE Obrót S.A. zawarła ze spółkami PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE GiEK S.A. dwie umowy sprzedaży udziałów, których przedmiotem było łącznie 44.014 udziałów spółki ENESTA sp. z o.o. stanowiących 87,33% udziału w kapitale zakładowym ENESTA sp. z o.o. PGE Obrót S.A. nabyła wszystkie posiadane przez PGE Dystrybucja S.A. oraz przez PGE GiEK S.A. udziały spółki ENESTA sp. z o.o., tj. odpowiednio 42.764 i 1.250 udziałów. Prawo własności udziałów zostało przeniesione na spółkę PGE Obrót S.A. w dniu zawarcia umów sprzedaży.
- 23 grudnia 2014 roku spółka PGE GiEK S.A. zawarła ze spółką Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. umowę sprzedaży udziałów, której przedmiotem było 11.074 udziałów spółki Elektrownia Puławy sp. z o.o. stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Na podstawie umowy sprzedaży PGE GiEK S.A. zbyła wszystkie posiadane udziały spółki Elektrownia Puławy sp. z o.o. Prawo własności udziałów zostało przeniesione na spółkę Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. w dniu zawarcia umowy sprzedaży.

15 października 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE GiEK S.A. podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych przez akcjonariusza większościowego tj. PGE S.A., w trybie art. 418 Ksh. Przymusowym wykupem zostało objętych 2.772.703 akcji akcjonariuszy mniejszościowych, stanowiących 0,3981% udziału w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.

W 2014 roku PGE GiEK S.A., w drodze przymusowego odkupu akcji na podstawie art. 418¹ § 4 Ksh, nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 637.561 akcji własnych, stanowiących 0,0915% udziału w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.

W 2014 roku GK PGE nie zaniechała działalności w żadnym istotnym obszarze.

3.4 Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej po dniu bilansowym

Zmiany jakie nastąpiły w GK PGE po dniu bilansowym opisano poniżej:

- z dniem 1 stycznia 2015 roku w spółce PGE Energia Natury sp. z o.o. utworzono następujące oddziały: Oddział „Galicja” z siedzibą w Orzechowcach, Oddział „Kisielice/Malbork” z siedzibą w Malborku.
- 13 stycznia 2015 roku Zarząd spółki PGE GiEK S.A. postanowił o połączeniu PGE GiEK S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką PGE Gubin sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGE Gubin sp. z o.o. uchwałą o połączeniu z PGE GiEK S.A. podjęło 14 stycznia 2015 roku.

Połączenie zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 515 § 1 ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Połączenie nie powoduje powstania nowych okoliczności wymagających ujawnienia w Statucie Spółki Przejmującej, Statut PGE GiEK S.A. nie zostanie zmieniony w związku z połączeniem spółek.

Wniosek do KRS o dokonanie rejestracji połączenia został złożony w dniu 16 stycznia 2015 roku. Połączenie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 lutego 2015 r.

4. Sytuacja ekonomiczno-finansowa

W ciągu okresu zakończonego dnia 31 grudnia 2014 roku PGE S.A. nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności.

W 2014 roku Spółka zanotowała:

- sumę bilansową na poziomie 37.349 mln zł,
- kapitały własne na poziomie 33.102 mln zł,
- zysk netto na poziomie 5.453 mln zł.

Tabela: Podstawowe wskaźniki finansowe

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

4.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Kluczowe dane finansowe	Jedn.	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013 dane przekształcone	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	mln PLN	9.671	12.408	-22%
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	mln PLN	476	966	-51%
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	mln PLN	489	984	-50%
Zysk brutto ze sprzedaży		650	1.139	-43%
Zysk brutto		5.477	2.323	135.77%
Zysk netto za okres sprawozdawczy		5.453	2.121	157.1%
Marża EBITDA	%	5%	8%	
Zadłużenie netto/LTM EBITDA*	x	1,68x	-1,19x	

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

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

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

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

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

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

Przychody finansowe Spółki w 2014 roku wyniosły 5.543 mln PLN w porównaniu do kwoty 1.384 mln PLN osiągniętej w 2013 roku. Główną pozycją zwiększającą wartość przychodów finansowych była darowizna akcji PGE Dystrybucja S.A. i PGE GiEK S.A. od PGE Obrót S.A., po zmniejszeniu o odpis aktualizujący wartość akcji PGE Obrót S.A., w łącznej kwocie 4.281 mln PLN.

Ponadto w kosztach finansowych PGE S.A. ujęła odpis aktualizujący wartość obligacji spółki Autostrada Wielkopolska S.A. w wysokości (-) 386 mln PLN.

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

4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

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

Aktywa trwałe - wzrost o 5.400 mln PLN

Wzrost	• darowizna udziałów w spółkach PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., po zmniejszeniu o odpis aktualizujący wartość akcji PGE Obrót S.A., na kwotę 4.281 mln PLN • wzrost nabycia obligacji emitowanych przez spółki zależne o 853 mln PLN • nabycie udziałów spółek zależnych od PGE GiEK S.A. wzrost o 224 mln PLN • dokapitalizowanie spółek zależnych (PGE EJ 1 sp. z o.o., PGE Sweden AB, PGE Dom Maklerski S.A.) wzrost o 267 mln • nabycie akcji od akcjonariuszy mniejszościowych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. wzrost o 112 mln PLN • ujęcie w aktywach trwałych podatku odroczonego w wysokości 22 mln PLN
Spadek	• utworzenie odpisu aktualizującego wartość obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. w kwocie (-) 358 mln PLN

PGE S.A. nabywa obligacje emitowane przez spółki GK PGE. Środki uzyskane z emisji obligacji są wykorzystywane na finansowanie inwestycji, spłatę zobowiązań finansowych zabezpieczonych cesją umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej oraz na finansowanie bieżącej działalności.

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

Aktywa obrotowe - wzrost o 787 mln PLN

Wzrost	• zwiększenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 798 mln PLN • wzrost zapasów o 159 mln PLN, w tym wzrost wartości netto przeznaczonych do obrotu uprawnień do emisji CO2 o 152 mln PLN i świadectw pochodzenia energii o 7 mln PLN
--------	---

	wzrost pozostałych aktywów krótkoterminowych o 110 mln PLN, w tym wzrost przekazanej zaliczki do spółki zależnej PGE Dom Maklerski S.A. na zakup energii elektrycznej o 105 mln PLN
Spadek	- spadek należności z tytułu dostaw i usług o (-) 173 mln PLN - spadek pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy o (-) 93 mln PLN, z czego: - forward towarowy (-) 96 mln PLN - forward walutowy 3 mln PLN - spadek pozostałych pożyczek i należności finansowych (-) 14 mln PLN

4.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

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

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

4.4. Zarządzanie zasobami finansowymi

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

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

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

- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. dnia 13 września 2010 roku pozwalający na emisję obligacji do łącznej kwoty 4.091 mln PLN. 29 listopada 2013 roku spółka podpisała aneks do umowy agencyjnej przedłużający umowę programu do 31 grudnia 2017 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła **1.350 mln PLN**.
- Program emisji obligacji zawarty z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z dnia 30 listopada 2009 roku pozwalający na emisję obligacji do łącznej kwoty 3.700 mln PLN. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2017 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła **550 mln PLN**.
- Program emisji obligacji zawarty z ING Bankiem Śląskim S.A. dnia 20 czerwca 2011 roku pozwalający na emisję obligacji skierowanych do PGE S.A. Data zapadalności umowy przypada na 31 grudnia 2025 roku. Wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach niniejszej umowy wyniosła **770 mln PLN**.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku spółki grupy PGE Energia Natury S.A. posiadały wyemitowane obligacje objęte przez PGE S.A. w ramach programu emisji obligacji zawartego z ING Bankiem Śląskim S.A. dnia 20 września 2013 roku. Program pozwala na emisję obligacji do łącznej kwoty 400 mln PLN. Umowa została podpisana na czas nieokreślony. 24 stycznia 2014 roku podpisany został aneks nr 1 zwiększający kwotę programu do 700 mln PLN. 27 stycznia 2014 roku do umowy przystąpiły spółki PGE Energia Natury PEW sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość nominalna obligacji objętych przez PGE S.A. wynosiła:

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

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

W roku 2014 w PGE S.A. obowiązywała umowa agencyjna podpisana 11 maja 2009 roku z ING Bankiem Śląskim S.A. dotycząca ustanowienia programu emisji obligacji kierowanych do spółek z GK PGE. Maksymalna kwota programu dla Grupy wynosi 5.000 mln PLN. W ramach programu PGE S.A. może emitować do spółek GK PGE obligacje kuponowe lub zerokuponowe.

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

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

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

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

27 czerwca 2013 roku została przeprowadzona niepubliczna emisja 5-letnich, kuponowych obligacji na okaziciela o zmiennym oprocentowaniu. Termin zapadalności obligacji to 27 czerwca 2018 roku. 29 czerwca 2013 roku obligacje, w kwocie nominalnej 1.000 mln PLN, zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez BondSpot S.A. oraz Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez GPW.

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

Program Emisji Euroobligacji Średnioterminowych na kwotę 2 mld EUR.

W dniu 22 maja 2014 roku został zawarty Program Emisji Euroobligacji Średnioterminowych pomiędzy PGE S.A. oraz PGE Sweden AB (publ), spółkę w 100% zależną od PGE S.A. W ramach Programu PGE Sweden AB (publ) może emitować euroobligacje do kwoty 2 mld EUR o minimalnym terminie zapadalności 1 roku. W dniu 9 czerwca 2014 roku PGE Sweden AB (publ) wyemitowała euroobligacje w łącznej kwocie 500 mln EUR i pięcioletnim terminie zapadalności a w dniu 1 sierpnia 2014 roku wyemitowała obligacje o wartości 138 mln EUR i okresie zapadalności 15 lat.

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

5. Opis znaczących umów

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

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

W roku 2014 PGE S.A. kontynuowała sprzedaż energii elektrycznej do PGE Obrót S.A. w ramach obowiązującej umowy ramowej sprzedaży energii zawartej w 2007 roku. Sprzedawana energia przeznaczona jest na pokrycie zapotrzebowania odbiorców finalnych PGE Obrót S.A. Sprzedaż realizowana jest na bazie porozumień transakcyjnych pokrywających zapotrzebowanie zgłoszone przez PGE Obrót S.A.

5.2. Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z GK PGE

W związku z realizacją obowiązującej od 9 sierpnia 2010 roku zmiany ustawy Prawo energetyczne, która reguluje w art. 49a obbligo giełdowe, od roku 2012 obowiązuje zawarta przez PGE S.A. umowa z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. na zakup energii nieobjętej ww. obowiązkiem. Umowa jest bezterminowa a zakup energii elektrycznej odbywa się na podstawie porozumień transakcyjnych.

Sprzedaż energii elektrycznej wytwarzanej z elektrowni przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz przez PGE Elektrownia Opole S.A. prowadzona była poprzez rynki zorganizowane zgodnie z art. 49a ww. ustawy.

5.3. Umowy na dostawy węgla kamiennego

Zaopatrzenie w węgiel jednostek wytwórczych PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. w roku 2014 realizowane było przez PGE S.A. w oparciu o zawarte umowy, głównie z krajowymi producentami węgla. Podstawowym dostawcą węgla kamiennego jest Kompania Węglowa S.A., pozostałe zakupy realizowane były od Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., SUEK Polska Sp. z o.o., HAWEX Sp. z o.o.

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

W dniu 20 stycznia 2014 r. została zawarta umowa pomiędzy PGE S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. a PKO BP z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest ustanowienie przez PKO BP limitu gwarancyjnego dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. do maksymalnej wysokości 2 548 607 tyś. PLN. Beneficjentem gwarancji będzie generalny wykonawca prac związanych z budową bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole (inwestycja realizowana przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.).

Przedmiotem Umowy jest udzielenie na zlecenie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.:

- gwarancji zapłaty do maksymalnej wysokości 1 300 310 mln zł (PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zobowiązał się wobec generalnego wykonawcy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole do dostarczenia gwarancji zapłaty stanowiących 15% całkowitej ceny budowy bloków natomiast gwarancja PKO BP stanowić będzie 75% zobowiązania, pozostała kwota gwarancji zapłaty – została zapewniona poprzez zawarcie umów z innymi bankami);
- gwarancji zapłaty za roboty budowlane do 100% wysokości udzielonej linii gwarancyjnej.

Umowa przewiduje zabezpieczenia w postaci poręczenia przez PGE S.A. do 120 % aktualnej kwoty udzielonej gwarancji, oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (do kwoty 120% limitu gwarancyjnego) oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGE S.A. jako poręczyciela (do 120 % aktualnej kwoty udzielonej gwarancji).

5.5. Zawarcie umów o linie gwarancyjne, poręczeń i gwarancji dla Projektu Opole II

20 stycznia 2014 roku zostały zawarte trzy umowy o linie gwarancyjne pomiędzy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. a PGE S.A. i każdym z niżej wymienionych banków z osobna):

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

W ramach zawartych umów o linie gwarancyjne zostały ustanowione trzy limity gwarancyjne na łączną wartość 3.398.143.144 PLN w ramach których będą udzielane na zlecenie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. gwarancje bankowe na zabezpieczenie płatności. Beneficjentem gwarancji wystawianych na zlecenie PGE GiEK S.A. przez Banki będzie generalny wykonawca prac związanych z budową bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole.

6. Czynniki istotne dla rozwoju PGE S.A. oraz GK PGE

Zdaniem Rady Nadzorczej Spółki, czynniki o których mowa poniżej będą oddziaływać na wyniki Spółki oraz GK w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału:

Otoczenie rynkowe

Popyt

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło
- sezonowość i warunki pogodowe

Rynek energii

- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym
- ceny i taryfy na rynku detalicznym energii elektrycznej i ciepłej
- taryfy na przesył i dystrybucję ciepła oraz taryfy na dystrybucję energii elektrycznej

Rynki powiązane

- ceny praw majątkowych (świadczeń pochodzenia energii elektrycznej)
- dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz biomasy, a także koszty transportu paliw do jednostek wytwórczych
- ceny uprawnień do emisji CO₂

Infrastruktura energetyczna

- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych
- przyrost mocy wytwórczych w krajowym systemie elektroenergetycznym, w tym w obszarze odnawialnych źródeł energii oraz kogeneracji
- rozwój i modernizacja sieci energetycznych

Otoczenie makroekonomiczne

- dynamika PKB, a w szczególności produkcji przemysłowej
- stopy procentowe oraz kursy walutowe, których wysokość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań

Otoczenie regulacyjne

Krajowe

- stopień realizacji oraz ewentualne zmiany polityki energetycznej państwa

- zmiany w zakresie usług systemowych takie jak:
 - modyfikacja obecnego mechanizmu usługi systemowej Operacyjna Rezerwa Mocy
 - uruchomienie usługi Interwencyjnej Rezerwy Zimnej
 - uruchomienie kolejnych pakietów usług redukcji zapotrzebowania
 - nowelizacja ustawy Prawo energetyczne, w szczególności w zakresie optymalizacji systemu wsparcia odnawialnych źródeł energii i systemu wsparcia kogeneracji oraz innych ustaw
 - wyniki postępowania wyjaśniającego toczącego się przed Prezesem URE w zakresie wydania świadectw pochodzenia energii wytworzonej z biomasy dla niektórych oddziałów PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK S.A.”).
 - decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT oraz wynik rozstrzygnięcia przez sąd sporów pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z GK PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych za lata 2009 i 2010 oraz korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za lata 2009-2012
 - kwestia wdrożenia dyrektywy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych dla krajowego porządku prawnego – m.in. derogacje CO₂. Obecnie proces pozyskiwania darmowych przydziałów w zamian za realizację inwestycji w Krajowym Planie Inwestycyjnym działa bez jednoznacznej podstawy prawnej.
 - kwestia wdrożenia dyrektywy w sprawie efektywności energetycznej („EED”) do krajowego porządku prawnego
 - kwestia wdrożenia taryfy jakościowej w dystrybucji, w wyniku której poziom przychodu regulowanego będzie uzależniony od wskaźników SAIDI i SAIFI
 - projekt ustawy prawo wodne w zakresie nałożenia dodatkowych obciążeń finansowych na przedsiębiorstwa energetyczne za wykorzystanie wody na cele energetyczne
 - możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych
-
- 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 OZE, 27% celu poprawy efektywności, możliwość przyznania bezpłatnych pozwoleń do emisji CO₂ energetyce (tzw. derogacje), możliwość przydziału środków na modernizację energetyki. Istnieje konieczność wypracowania szczegółowych zasad przydzielania pomocy.
 - proces rewizji BAT („najlepszych dostępnych technik”) – niepewność w zakresie przyszłego poziomu norm emisji

SO₂, NO_x, pyłów oraz nowych zanieczyszczeń (w tym rtęci) od 2020 roku

- projekt dyrektywy NEC („National Emission Ceilings”) w sprawie krajowych limitów emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza i jego wpływ na sektor elektroenergetyczny
- prace nad przyłączeniem Polski do mechanizmu market coupling (łączenia rynków)

7. Ryzyka i zagrożenia PGE S.A. i GK PGE

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

Do najważniejszych ryzyk i zagrożeń, na które narażona jest działalność Spółki oraz GK PGE należą:

- ryzyka rynkowe (produktowe) związane z cenami i wolumenami oferowanych przez Grupę produktów i usług, w szczególności z:
 - ceną rynkową energii elektrycznej oraz produktów powiązanych,
 - wolumenem sprzedaży energii elektrycznej i ciepła,
 - taryfami (cenami regulowanymi),
- ryzyka majątkowe związane z rozwojem i utrzymaniem aktywów produkcyjnych Grupy, w szczególności z:
 - awariami,
 - szkodami w majątku,
 - rozwojem i inwestycjami,
- ryzyka operacyjne związane z realizacją bieżących procesów gospodarczych Grupy, w szczególności z:
 - kosztami produkcji,
 - produkcją energii elektrycznej i ciepła,
 - gospodarowaniem paliwami,
 - zasobami ludzkimi,
 - dialogiem społecznym,
- ryzyka regulacyjno-prawne związane z wypełnieniem przez Grupę wymogów zewnętrznego i wewnętrznego otoczenia prawnego, w szczególności z:
 - zmianami prawa w systemach wsparcia,
 - wielkością zakupu PM i uprawnień do emisji CO₂,
 - rekompensatami za rozwiązanie KDT,
 - ochroną środowiska,
 - nieuregulowanym stanem prawnym nieruchomości,
 - koncesjami,
 - działaniami dyskryminującymi,
- ryzyka finansowe związane z prowadzoną przez Grupę gospodarką finansową, w szczególności ryzyko:
 - kredytowe,
 - płynności finansowej,
 - stóp procentowych,
 - walutowe.

II. OCENA SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ ORAZ OCENA SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

W PGE S.A. funkcjonuje system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem. Systemy te obejmują ogół rozwiązań, wypracowanych i wdrożonych przez kadrę kierowniczą i pracowników Spółki, mających na celu uzyskanie racjonalnego zapewnienia, że cele biznesowe Spółki oraz poszczególnych jednostek organizacyjnych są realizowane. Za ustanowienie tych systemów, w tym wyznaczenie strategii ich rozwoju i funkcjonowania, odpowiada Zarząd Spółki.

Do kluczowych elementów funkcjonującego w PGE S.A. systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem należą:

- wbudowane w realizowane przez Spółkę procesy, zautomatyzowane i manualne, mechanizmy kontrolne ograniczające poziom ryzyk związanych z realizacją celów biznesowych,
- realizowany w Grupie proces zarządzania ryzykiem umożliwia w sposób uporządkowany i kompleksowy - na bazie wspólnego dla GK PGE podejścia - identyfikację, pomiar, monitorowanie oraz bieżące zarządzanie finansowymi i pozafinansowymi ryzykami występującymi w toku działalności biznesowej, w szczególności limitowanie oraz kontrolę istotnych, kwantyfikowalnych ryzyk specyficznych przy wykorzystaniu koncepcji kapitału ekonomicznego. Celem tych działań jest utrzymywanie ryzyk, towarzyszących działalności GK PGE i mających istotny wpływ na jej wartość, na zrównoważonym poziomie, w stosunku do zakładanych celów biznesowych, poprzez ograniczanie negatywnych skutków tych zagrożeń oraz podejmowanie działań wyprzedzających lub naprawczych.

PGE S.A. zarządza GK PGE, kreuje i wdraża rozwiązania w zakresie architektury zarządzania ryzykiem w GK PGE. W szczególności kształtuje polityki, standardy i praktyki zarządzania ryzykiem, opracowuje i rozwija wewnętrzne narzędzia IT wspomagające proces, określa apetyt na ryzyko oraz adekwatne limity, a także monitoruje ich poziomy.

Odpowiedzialność za bieżące zarządzanie ryzykami, stosownie do ustalonej metodyki, spoczywa na tzw. właścicielach ryzyk (spółkach GK PGE oraz jednostkach organizacyjnych PGE S.A.).

- audyt wewnętrzny, którego celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Audyt wewnętrzny w PGE S.A. 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 GK PGE. Wyniki audytów raportowane są Zarządowi PGE S.A. Okresowo (tj. raz na pół roku) do Przewodniczącego Komitetu Audytu działającego w ramach Rady Nadzorczej PGE S.A. składana jest informacja o wynikach audytów zrealizowanych w okresie sprawozdawczym. Następnie Przewodniczący Komitetu Audytu przekazuje je Radzie Nadzorczej PGE S.A. Rekomendacje wynikające z przeprowadzonych audytów są sukcesywnie

wdrażane przez odpowiedzialne podmioty (spółki GK PGE, oraz komórki organizacyjne PGE S.A.), a stan ich wdrożenia jest okresowo monitorowany.

- dedykowana funkcja kontroli dochodzeniowej skupiająca się na wykrywaniu nadużyć i prowadzeniu czynności wyjaśniających lub postępowań kontrolnych w PGE S.A. oraz GK PGE;
- funkcja kontrolingu, w ramach której, okresowa sprawozdawczość zarządcza podlega ocenie pod kątem racjonalności informacji w nich zawartych, w szczególności w kontekście analizy odchyleń od założeń przyjętych w planach finansowych.

W szczególności w procesie sporządzania sprawozdań finansowych PGE S.A. stosuje następujące narzędzia kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem: procedury wewnętrzne regulujące ten proces, mechanizmy zarządzania systemami informatycznymi służącymi do ewidencji i sprawozdawczości finansowej oraz mechanizmy ich ochrony, zasady nadzoru nad sporządzaniem sprawozdań finansowych, zasady weryfikacji i oceny sprawozdań, audyt wewnętrzny i zarządzanie ryzykiem korporacyjnym i inne elementy kontroli. Niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych w kluczowych spółkach w GK PGE za 2014 rok wybrano dwie firmy audytorskie. Do ich zadań należy przegląd półrocznych sprawozdań finansowych oraz badanie wstępne i zasadnicze sprawozdań rocznych. W GK PGE obowiązuje wieloetapowy proces zatwierdzania sprawozdań finansowych uwzględniający również udział Rad Nadzorczych. Ocena jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGE S.A. dokonywana jest przez Radę Nadzorczą. Sprawozdania jednostkowe spółek podlegających konsolidacji oceniane są przez Rady Nadzorcze tych spółek. Sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza, zgodnie ze Statutem Spółki, sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Raz w roku Rada Nadzorcza przyjmuje plan pracy Rady Nadzorczej, uwzględniając w nim konieczność przedstawiania Radzie istotnych materiałów opisujących sytuację finansową Spółki, a także informujących o ewentualnych ryzykach.

Rada Nadzorcza nadzoruje system kontroli wewnętrznej w Spółce głównie poprzez działający w ramach Rady Nadzorczej Komitet Audytu. Głównym celem działania Komitetu Audytu jest przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji i opinii w sprawach leżących w zakresie jego działania, m.in.: badania prawidłowości i efektywności wykonywania wewnętrznych kontroli finansowych w PGE S.A. i GK PGE oraz współpracy z biegłymi rewidentami Spółki.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania podejmowane przez PGE S.A. w 2014 roku oraz system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem funkcjonujący w PGE S.A. w roku 2014.

Przewodnicząca Rady Nadzorczej
spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.


Barbara Dybek

Członkowie Rady Nadzorczej:

Jacek Barylski

Jarosław Gołębiowski

Czesław Grzesiak

Anna Kowalik

Piotr Machnikowski

Małgorzata Mika-Bryska

Małgorzata Molas

Krzysztof Trochimiuk








