

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU 2010, Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

Od dnia pierwszego notowania papierów wartościowych PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE S.A.”, „PGE”, „Spółka”) tj. od 6 listopada 2009 roku, Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych”, które zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w lipcu 2007 roku. Na etapie przygotowań do debiutu giełdowego PGE Zarząd Spółki przyjął uchwałą do stosowania Dobre Praktyki.

Zgodnie z rozdziałem III pkt 1 ppkt 1) Dobrych Praktyk, Rada Nadzorcza PGE przedkłada 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 dokumenty, dyskusje przeprowadzone z udziałem Zarządu na posiedzeniach Rady, a także na posiedzeniach komitetów stałych działających w ramach Rady oraz z uwzględnieniem przedstawionego Radzie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki.

I. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU 2010

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sytuację PGE Polska Grupa Energetyczna w roku 2010. Spółka kontynuowała proces budowania i wzmacniania wartości Spółki jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („GK PGE”, „Grupa PGE”, „Grupa”)

Do najważniejszych zdarzeń 2010 roku należały:

- zakończenie procesu konwersji akcji oraz połączenie PGE z PGE Energia S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka S.A.,
- zakończenie procesu połączenia spółek konsolidowanych poprzez przejęcie ich majątku przez poszczególne spółki konsolidujące (za wyjątkiem PGE Elektrownia Opole S.A. w obszarze Energetyki Konwencjonalnej),
- połączenie PGE z PGE Electra S.A. zakończone 31 grudnia 2010 roku,
- przyjęcie nowego modelu biznesowego GK PGE, uwzględniającego: (i) wymogi art. 49a ustawy Prawo energetyczne wprowadzającego obowiązek sprzedaży energii elektrycznej na giełdzie oraz (ii) zmiany w strukturze GK PGE po konsolidacji,
- kontynuacja prac w obszarze energetyki jądrowej, w tym tworzenie warunków organizacyjnych, prawnych i administracyjnych na rzecz budowy elektrowni jądrowej w Polsce,
- kontynuacja prac w ramach „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”,

W porównaniu do 2009 roku spółka zanotowała:

- wzrost sumy bilansowej o 10% do 32.003 mln PLN,
- wzrost kapitałów własnych o 6% do kwoty 28.520 mln PLN,
- wzrost zysku netto o 110% do kwoty 2.920 mln PLN.

Poniżej przedstawiono bliższe informacje na temat działalności Spółki w 2010 roku:

1. Podstawowe informacje na temat PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

1.1. Zmiany w organizacji i zarządzaniu PGE S.A. i Grupy Kapitałowej

1.1.1. Zmiany w organizacji i zarządzaniu PGE S.A.

W ciągu okresu zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku PGE S.A. nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności.

W wyniku realizacji Programu Konsolidacji nastąpiło również połączenie PGE S.A. ze spółkami PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A. W wyniku połączenia spółki przejmowane (PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A.) zostały rozwiązane bez przeprowadzania likwidacji. W wyniku połączenia kapitał zakładowy PGE S.A. został podwyższony o kwotę 1.396.937.270 złotych.

Dodatkowo w dniu 16 lutego 2010 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze połączenia PGE S.A. z jednostką zależną PGE Electra S.A. W dniu 20 października 2010 roku Zarząd Spółki zatwierdził Plan Połączenia z PGE Electra S.A., natomiast w dniu 8 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE S.A. oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE Electra S.A. przyjęły uchwały w sprawie połączenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ze spółką PGE Electra S.A. Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 31 grudnia 2010 roku. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 515 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na PGE S.A. (połączenie przez przejęcie) bez podwyższenia kapitału zakładowego PGE S.A. Od momentu rejestracji połączenia, wszystkie kompetencje PGE Electra S.A. przejęła PGE S.A., która pełni jednocześnie rolę Centrum Korporacyjnego Grupy Kapitałowej PGE.

1.1.2. Zmiany w organizacji i zarządzaniu Grupą Kapitałową

W 2010 roku w Grupie Kapitałowej PGE realizowane były dwa strategiczne projekty: Program Konsolidacji PGE oraz projekt pod nazwą „Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE”. Dodatkowo w 2010 roku były kontynuowane prace w obszarze energetyki jądrowej.

Program Konsolidacji

W 2010 roku w GK PGE realizowano Program Konsolidacji, którego celem było dostosowanie struktury własnościowej i zarządczej w Grupie PGE do działalności w jej podstawowych liniach biznesowych oraz doprowadzenie to tego, aby w każdej linii biznesowej działała jedna spółka skupiająca całość aktywów oraz działalność operacyjną z danego obszaru działalności Grupy.

W wyniku realizacji Programu Konsolidacji w 2010 roku nastąpiło formalno-prawne połączenie podmiotów w następujących obszarach działalności: (i) energetyka konwencjonalna (dawniej: wydobywanie i wytwarzanie); (ii) energetyka odnawialna; (iii) dystrybucja energii elektrycznej; (iv) sprzedaż detaliczna energii elektrycznej.

W ramach Programu Konsolidacji w dniach 3 i 16 sierpnia 2010 roku nadzwyczajne walne zgromadzenia spółek Grupy Kapitałowej PGE podjęły uchwały o połączeniu (uchwały połączeniowe). Do przedmiotowych uchwał nieliczni akcjonariusze spółek wnieśli pozwy o stwierdzenie ich nieważności wraz z ewentualnym żądaniem o ich uchylenie. Dodatkowo powodowie wnosili o zabezpieczenie roszczeń poprzez zawieszenie wykonalności uchwał połączeniowych oraz zawieszenie postępowania rejestrowego.

Przedmiotowe pozwy dotyczą uchwały połączeniowej PGE Elektrownia Opole S.A. oraz uchwał połączeniowych niektórych spółek połączonych w ramach linii biznesowej górnictwo i energetyka konwencjonalna (sprawy prowadzone przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.) oraz uchwały połączeniowej podjętej przez akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A. (sprawa prowadzona jest przez PGE S.A.).

W przedmiotowych sprawach PGE S.A. oraz pozostałe spółki pozwane przygotowały stosowne odpowiedzi na pozwy i aktywnie uczestniczą w prowadzonych postępowaniach, w których kwestionują wszystkie zarzuty sformułowane przez akcjonariuszy. W opinii PGE S.A. oraz pozostałych spółek pozwanych zarzuty akcjonariuszy są pozorne, a celem akcjonariuszy jest zakwestionowanie parytetu wymiany akcji, co jest niedopuszczalne w trybie zaskarżenia uchwał.

W jednej z przedmiotowych spraw z powództwa akcjonariusza funduszu Secus Investment Sp. z o.o. w dniu 21 stycznia 2011 roku Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy wydał wyrok, w którym oddalił powództwo powoda.

Ponadto obecnie prowadzone są sprawy rejestrowe wynikające z zaskarżenia postanowienia o wpisie połączenia w ramach linii biznesowej energetyka konwencjonalna.

W toku ponownego rozpatrzenia sprawy Sąd Rejonowy może wydać ponownie postanowienie o wpisie połączenia lub wydać postanowienie o odmowie połączenia wykreślając istniejący wpis. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwe określenie prawdopodobieństwa ziszczenia się poszczególnych scenariuszy, jak również terminu, w jakim może to nastąpić, w związku z tym Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe GK PGE nie zawiera skutków ewentualnej zmiany postanowienia Sądu Rejonowego dotyczącego rejestracji połączenia spółek.

PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. podjęła stosowne czynności procesowe zmierzające do oddalenia zarzutów formułowanych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Z uzyskanych przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. ekspertyz prawnych wynika jednoznacznie, iż proces konsolidacji nie powinien być realnie zagrożony postępowaniem zainicjowanym przez akcjonariuszy mniejszościowych.

Na obecnym etapie procesów nie jest możliwe jednoznaczne przewidzenie decyzji sądów orzekających w w/w postępowaniach.

Prace w ramach Programu Konsolidacji, obejmujące zbudowanie struktury organizacyjnej oraz identyfikację programów poprawy efektywności i konkurencyjności są kontynuowane.

Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE

W 2010 roku w Grupie Kapitałowej PGE kontynuowano działania w obszarze „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”, której celem jest transparentne rozdzielenie działalności podstawowej od pozostałej oraz zbywanie i reorganizacja ww. aktywów.

W ramach prowadzonego projektu w latach 2009 - 2010 roku zostały zbyte akcje/udziały w 22 spółkach, zakończono proces likwidacji i upadłości 9 spółek, nastąpiło umorzenie udziałów w 1 spółce. W grupie pozostałych aktywów zbyto 4 ośrodki wypoczynkowe oraz 4 inne aktywa. Dodatkowo w roku 2010 kontynuowano zbywanie akcji jednej ze spółek giełdowych (Bank Ochrony Środowiska S.A.).

Po dniu bilansowym zbyto akcje spółki Agencja Rynku Energii S.A. będącą dotychczas własnością PGE S.A. oraz część akcji jednej ze spółek giełdowych (Bank Ochrony Środowiska S.A.).

W 2011 roku finalizowana będzie sprzedaż kolejnych akcji i udziałów spółek pozaenergetycznych, zakwalifikowanych do poszczególnych portfeli przeznaczonych do zbycia. Wdrażane będą kolejne etapy koncepcji reorganizacji w obszarze hotelarsko-

ochroniarsko-serwisowym, transportowym i medycznym. Finalizowane będą procesy likwidacji i upadłości spółek pozaenergetycznych.

1.2 Kapitał zakładowy i struktura właścicielska

W dniu 31 sierpnia 2010 roku Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy dokonał rejestracji połączenia PGE S.A. ze spółkami zależnymi PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz z PGE Energia S.A. W wyniku połączenia podwyższono kapitał podstawowy PGE S.A. z kwoty 17.300.900 tysięcy złotych do kwoty 18.697.837 tysięcy złotych, tj. o kwotę 1.396.937 tysięcy złotych, w drodze emisji 139.693.727 akcji, w tym 73.241.482 akcji na okaziciela serii C oraz 66.452.245 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Ponadto w dniu 8 października 2010 roku Skarb Państwa dokonał zbycia 186.978.000 akcji PGE S.A., stanowiących 9,99% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 186.978.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki reprezentujących 9,99% ogólnej liczby głosów. Po tej transakcji sprzedaży Skarb Państwa posiada 1.295.640.538 akcji, reprezentujących 69,29% kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy PGE S.A. wynosi 18.697.837.270 zł i dzieli się na 1.869.783.727 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Akcje istniejące składające się na kapitał zakładowy Spółki zostały wyemitowane i opłacone w całości. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane, są tożsame w zakresie inkorporowanych w nich praw, w szczególności każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie Akcje istniejące zostały utworzone na podstawie właściwych przepisów Kodeksu Handlowego, Kodeksu spółek handlowych („KSH”) i Statutu.

2. Działalność Grupy Kapitałowej PGE

2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Działalność Grupy jest obecnie zorganizowana w pięciu segmentach:

- Energetyka Konwencjonalna (dawniej Wydobycie i Wytwarzanie), która obejmuje wydobycie 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 powiązаныmi oraz paliwami,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Sprzedaż Detaliczna energii elektrycznej.

Obrót hurtowy energią elektryczną i produktami powiązаныmi 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 Grupy Kapitałowej, dzierżawi systemy IT oraz wynajmuje powierzchnię biurową.

Oprócz powyższych pięciu głównych linii biznesowych, Grupa PGE prowadzi również działalność w innych obszarach, w tym w obszarze telekomunikacji. W skład Grupy 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.

2.2. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2010 roku PGE S.A. posiadała inwestycje sklasyfikowane jako inwestycje w instrumenty finansowe na poziomie 30.066,5 mln PLN w porównaniu do 27.480,5 mln PLN w 2009 roku.

PGE S.A., jako podmiot centralny Grupy PGE, pełni funkcje w zakresie zapewnienia poszczególnym podmiotom z Grupy środków na finansowanie inwestycji i bieżącej działalności operacyjnej. Instrumentem jaki spółka wykorzystuje w tym celu są obligacje. Wartość obligacji na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 4.937,5 mln PLN w porównaniu do 2.452,5 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Nabycie akcji spółki Energa S.A.

W dniu 29 września 2010 roku Zarząd PGE S.A. zawarł ze Skarbem Państwa („Sprzedający”) reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa umowę sprzedaży akcji spółki Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotem umowy jest nabycie 4.183.285.468 akcji Energa S.A., stanowiących 84,19% jej kapitału zakładowego za cenę 7.529.913 tysięcy złotych.

Przeprowadzenie powyższej transakcji wymagało dla swej skuteczności uzyskania przez PGE S.A. zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację (warunek zawieszający).

W dniu 13 stycznia 2011 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję zakazującą dokonania przez PGE S.A. zakupu akcji Energa S.A.

W związku z powyższym w dniu 18 stycznia 2011 roku PGE S.A. zawarła ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa aneks do umowy z dnia 29 września 2010 roku sprzedaży akcji spółki Energa S.A. Na mocy aneksu określono czas trwania umowy na 12 miesięcy od daty jej zawarcia, przy czym Skarb Państwa i PGE S.A. postanowiły o zawieszeniu biegu terminu obowiązywania Umowy do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego w przedmiocie odwołania od Decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazującej dokonania koncentracji PGE S.A. i spółki Energa S.A.

W dniu 28 stycznia 2011 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, za pośrednictwem Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, złożone zostało odwołanie PGE S.A. od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazującej koncentracji PGE S.A. i Energa S.A. W odwołaniu Spółka wnosi o zmianę decyzji w całości i orzeczenie co do istoty sprawy poprzez wydanie decyzji zezwalającej na koncentrację PGE S.A. i Energa S.A., ewentualnie o uchylenie decyzji.

2.3. Opis znaczących umów

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

2.3.1. Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z Grupy PGE

W 2010 roku rozpoczęła się sprzedaż energii elektrycznej na rok 2011 na podstawie umów handlowych zawartych przez PGE S.A. z wytwórcami z Grupy Kapitałowej PGE. W związku z wejściem w dniu 9 sierpnia 2010 roku w życie zmiany Prawa Energetycznego, które regulują w art. 49a tryb sprzedaży energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa zajmujące się wytwarzaniem (tzw. „obowiązek giełdowy”), dotychczasowe umowy handlowe pomiędzy PGE S.A. a tymi wytwórcami zostały rozwiązane.

Jednocześnie na zakup energii elektrycznej, nie objętej tym obowiązkiem, została zawarta umowa z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Umowa jest bezterminowa, zakup energii elektrycznej odbywa się na podstawie porozumień transakcyjnych.

2.3.2. Umowy na dostawy węgla kamiennego

Rok 2010 był drugim rokiem realizacji scentralizowanych zakupów węgla kamiennego energetycznego do elektrowni i elektrociepłowni GK PGE. Zaopatrzenie w węgiel tych podmiotów w roku 2010 realizowane było przez spółkę PGE Electra S.A. w oparciu o zawarte umowy, głównie z krajowymi producentami węgla. Umowy Roczne kupna i odsprzedaży zawarte zostały na początku 2010 roku. W trakcie roku uzupełniono wolumen zakupów poprzez zawarcie dodatkowych umów spotowych lub podpisanie stosownych aneksów. W grudniu 2010 roku podpisano również umowę z Kompanią Węglową S.A. na dostawy węgla w latach 2011-2013 o szacunkowej wartości ok. 3,9 mld PLN. W wyniku procesu inkorporacji spółki PGE Electra S.A. do PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. która miała miejsce w dniu 31 grudnia 2010 roku, w skutek sukcesji generalnej, wszystkie aktualne umowy węglowe przeszły na PGE Polską Grupę Energetyczną S.A.

2.3.3. Program emisji obligacji PGE S.A. o maksymalnej wartości 10 mld PLN

W dniu 9 listopada 2010 r. PGE S.A. zawarła dwie umowy, na mocy których został ustanowiony program emisji obligacji („Program”):

(i) Umowę Zobowiązującą do Nabycia Obligacji („Umowa Zobowiązująca”), której stronami oprócz Spółki są Bank Polska Kasa Opieki S.A., Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A., Nordea Bank Polska S.A., ING Bank Śląski S.A. (jako Wiodący Organizatorzy) oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo S.p.A., Nordea Bank AB, Nordea Bank Polska S.A. oraz ING Bank N.V. (jako Gwarantcy Programu) oraz ING Bank Śląski S.A. (jako Agent Emisji),

(ii) Umowę Programu Emisji Obligacji („Umowa Programu”), której stronami oprócz Spółki są ING Bank Śląski S.A. (jako Agent, Agent Emisji, Agent Płatnik i Depozytariusz) oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. i Nordea Bank Polska S.A. (jako Agenci, Sub-Agenci Płatnicy i Sub-Depozytariusze).

Maksymalna kwota Programu (stanowiąca maksymalną dopuszczalną łączną kwotę nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji w ramach Programu) wynosi 10 mld PLN. Program został zawarty na okres 36 miesięcy od dnia podpisania umów i wygasa nie później niż w dniu 8 listopada 2013 roku.

Obligacje objęte są gwarancją emisji, tj. zobowiązaniem Gwarantów Programu do nabywania obligacji emitowanych przez Spółkę w ramach Programu, zawartym w Umowie Zobowiązującej. Po przystąpieniu do Umowy Zobowiązującej dodatkowych gwarantów emisji (zdefiniowanych w Umowie Zobowiązującej) maksymalna łączna kwota gwarancji emisji nie przekroczy maksymalnej kwoty Programu tj. 10 mld PLN. Gwarantcy Programu zobowiązani są do nabywania obligacji w okresie od dnia 15 listopada 2010 roku do dnia 31 października 2013 roku.

Obligacje mają być emitowane w sposób określony w art. 9 ust. 3 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 roku Nr 120, poz. 1300 ze zmianami) na podstawie Umowy Programu oraz Warunków Emisji, jako obligacje z dyskontem (zerokuponowe), na okaziciela, nie mające formy dokumentu.

W ramach Programu Spółka może emitować obligacje zerokuponowe, o okresie zapadalności, co do zasady, wynoszącym 1, 3 albo 6 miesięcy, przy czym okres zapadalności nie będzie dłuższy niż 6 miesięcy. Okres zapadalności ostatniej serii obligacji, może być odmienny (z tym, że nie krótszy, niż 7 dni i nie dłuższy, niż 6 miesięcy) i ustalony tak, aby dzień wykupu ostatniej serii obligacji przypadał nie później niż w dniu zapadalności Programu.

Emisje obligacji w ramach Programu będą dokonywane w złotych polskich (PLN), przy czym wartość nominalna jednej obligacji będzie wynosić 100.000 PLN. Co do zasady obligacje będą posiadać rentowność gwarantowaną, określoną jako stopa referencyjna powiększona o marżę gwarantowaną. Stopa referencyjna oznacza odpowiedni WIBOR dla depozytów o okresie odpowiadającym danemu okresowi zapadalności obligacji (odmienne zasady ustalania rentowności mają zastosowanie dla obligacji ostatniej serii i obligacji emitowanych w celu tzw. rolowania obligacji poprzednich serii). Z tytułu posiadania obligacji obligatariuszom będą przysługiwały wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym.

Obligacje emitowane w ramach Programu będą stanowić niepodporządkowane oraz niezabezpieczone zobowiązanie Spółki.

Środki uzyskane z emisji obligacji Spółka może przeznaczyć na: (i) finansowanie bieżącej działalności Spółki, (ii) finansowanie wydatków inwestycyjnych i kapitałowych zaplanowanych w okresie obowiązywania Programu, związanych z działalnością Spółki lub spółek z Grupy Kapitałowej PGE, oraz (iii) refinansowanie zadłużenia finansowego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku PGE S.A. nie posiadała wyemitowanych obligacji w ramach niniejszego Programu.

2.3.4. Umowa na zakup akcji Energa S.A.

W dniu 29 września 2010 roku Zarząd PGE S.A. zawarł ze Skarbem Państwa („Sprzedający”) reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa umowę sprzedaży akcji spółki Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku. Przeprowadzenie transakcji wymaga wydania przez Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów pozytywnego orzeczenie w sprawie odwołania PGE S.A. od decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazującej koncentracji PGE S.A. i Energa S.A. Szczegółowy opis umowy umieszczony został w rozdziale 2.2.

2.3.5. Umowa nabycia akcji spółek PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Obrót S.A. i PGE Dystrybucja S.A. od Skarbu Państwa

W dniu 28 grudnia 2010 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawarła ze Skarbem Państwa („Sprzedający”) umowę, w wyniku której nabyła akcje spółek: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Belchatowie, PGE Obrót S.A. z siedzibą w Rzeszowie i PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie. Przedmiotem umowy jest nabycie 69.582.441 akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., 686.389 akcji PGE Obrót S.A. i 14.299.180 akcji PGE Dystrybucja S.A., stanowiących odpowiednio 10,69% akcji w kapitale zakładowym PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., 13,87% akcji w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A. i 1,47% akcji w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A., za łączną cenę 3.098.387.214,39 złotych.

Transakcja jest kontynuacją procesu konsolidacji i uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej PGE. Transakcja dotyczy pakietów mniejszościowych akcji w kluczowych spółkach Grupy PGE, które Skarb Państwa nabył w wyniku realizacji procesu konwersji akcji zgodnie z ustawą z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Dz. U. z 2007 r., Nr 191, poz. 1367).

Po dokonaniu transakcji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada:

- 91,03% akcji w kapitale zakładowym PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (7,88% akcji tej spółki jest w posiadaniu PGE Obrót S.A., a 0,02% akcji tej spółki jest w posiadaniu PGE Energia Odnawialna S.A.),
- 99,31% akcji w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A.,
- 10,05% akcji w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A. (89,91% akcji jest w posiadaniu PGE Obrót S.A.).

2.3.6. Memoranda o współpracy w zakresie energetyki jądrowej

Jednym z ważniejszych wydarzeń związanych z realizacją „projektu jądrowego” było podpisanie w 2010 roku dwóch memorandumów o współpracy w zakresie energetyki jądrowej, z amerykańsko-japońskimi koncernami GE Hitachi Nuclear Energy Americas i Westinghouse Electric Company LLC. Wraz z memorandumem podpisanym z francuską firmą Electricite de France S.A. (EDF) w listopadzie 2009 roku, PGE podpisała trzy memoranda, których celem jest zbadanie wykonalności rozwoju reaktorów w danej technologii oraz budowy pierwszego bloku w Polsce do 2020 roku. W ramach współpracy z każdą z firm powstały zespoły robocze, które prowadzą obecnie stosowne analizy w takich obszarach jak: kryteria lokalizacyjne, sieć przesyłowa, aspekty prawne, harmonogram projektu oraz terminy przyznawania pozwoleń, czy analizy finansowe i rynkowe.

2.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Energetyka jądrowa

W 2010 roku PGE S.A. kontynuowała prace w obszarze energetyki jądrowej. PGE S.A. przygotowała analizę najlepszych rozwiązań (prawnych, organizacyjnych, korporacyjnych i finansowych) dotyczących prowadzenia projektów budowy elektrowni jądrowych. Na zlecenie PGE S.A., Agencja Rynku Energii wykonała opracowanie, w którym przedstawiono długoterminową prognozę rozwoju źródeł energii elektrycznej z uwzględnieniem m.in. polityki energetycznej Polski i Unii Europejskiej. Zbadano ponadto potencjalne możliwości rozwoju krajowego systemu elektroenergetycznego w latach 2010-2050 - każdy z zaprezentowanych wariantów wykazał konieczność rozwoju energetyki jądrowej.

Prowadzono również prace związane z wyborem miejsca lokalizacji elektrowni. Z listy 27 potencjalnych lokalizacji nadesłanych przez pełnomocnika rządu ds. energetyki jądrowej wybrano 6 i dokonano stosownych analiz. Wnioski z tego raportu będą podstawą do dalszych prac.

Zawarto porozumienia z partnerami zagranicznymi (Electricite de la France SA, GE-Hitachi Nuclear EnergyAmericas LLC, Westinghouse Electric Company LLC). W ramach współpracy z ww. potencjalnymi dostawcami opracowano raporty dotyczące wykonalności rozwoju reaktorów jądrowych, odpowiednio w technologiach EPR, ABWR/ESBWR i AP1000 oraz wykonalności budowy pierwszego bloku w danej technologii w Polsce do 2020 roku.

Na obecnym etapie przygotowań konieczne jest przyjęcie przez rząd do połowy 2011 r. "Programu polskiej energetyki jądrowej", wejście w życie kluczowych regulacji prawnych i ustalenie ostatecznej lokalizacji elektrowni (do końca 2013 r.), a także podjęcie decyzji związanych z wyborem dostawcy technologii. Konieczne będzie także wypracowanie modelu współpracy, wybór partnera do budowy elektrowni oraz opracowanie zasad finansowania inwestycji. Niezbędne jest ponadto wyłonienie doradcy technicznego posiadającego doświadczenia w zakresie przygotowania i zarządzania dużymi projektami inwestycyjnymi z dziedziny energetyki jądrowej.

3. Sytuacja ekonomiczno-finansowa

3.1. Wyniki finansowe PGE S.A.

Rachunek Zysków i Strat

Tabela 1. RZiS sporządzony wg Polskich Standardów Rachunkowości (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11.663.346,3	12.532.100,4	-6,9%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	11.330.513,8	11.895.786,5	-4,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	332.832,5	636.313,9	-47,7%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	2,9%	5,1%	

Tabela 1. RZiS sporządzony wg Polskich Standardów Rachunkowości (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	114.675,1	156.088,1	-26,5%
Zysk ze sprzedaży	218.157,4	480.225,9	-54,6%
Pozostałe przychody operacyjne	12.747,5	13.882,3	-8,2%
Pozostałe koszty operacyjne	15.914,6	56.005,0	-71,6%
EBIT	214.990,3	438.103,1	-50,9%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	1,8%	3,5%	
Przychody finansowe	2.857.519,3	1.462.861,8	95,3%
Koszty finansowe	62.052,6	211.430,0	-70,7%
Zysk brutto	3.010.457,1	1.689.534,9	78,2%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	25,8%	13,5%	
Podatek dochodowy	90.023,2	100.361,8	-10,3%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	10,4	198.142,1	-100,0%
Zysk netto	2.920.423,5	1.391.031,0	109,9%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	25,0%	11,1%	
EBITDA	235.227,7	459.079,9	-48,8%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	2,0%	3,7%	

Zysk netto PGE S.A. wyniósł 2.920,4 mln PLN w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku, co oznacza wzrost o 109,9% w porównaniu do roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2009 roku.

Marża zysku netto Spółki (stosunek zysku netto do całkowitych przychodów ze sprzedaży) wyniosła 25,0%. Wzrost wyniku netto osiągnięty został głównie z tytułu lepszego wyniku na działalności finansowej, w szczególności z tyt. wzrostu wypłaty dywidend przez spółki zależne o 1.454,6 mln PLN.

W 2010 roku Spółka wykazała przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów na poziomie 11.663 mln PLN, co oznacza spadek o 7% w porównaniu do 2009 roku. Spadek przychodów na obrocie energią elektryczną o 761,1 mln PLN, spowodowany był niższą ilością sprzedanej energii o 3,7 TWh oraz niższą ceną sprzedaży energii o 1,1 zł/MWh. Średnia cena sprzedaży energii w 2010 roku wyniosła 188,8 zł/MWh, a więc nominalnie była niższa niż w roku 2009 (189,9 zł/MWh). Jednak przez pierwsze dwa miesiące 2009 roku cena energii zawierała akcyzę. Po wyeliminowaniu wpływu akcyzy, ceny sprzedaży energii przez PGE SA w 2010 roku wzrosły w porównaniu do wielkości analogicznych w 2009 roku o ok. 2 zł/MWh.

Koszt własny sprzedaży w 2010 roku wyniósł 11.330,5 mln PLN, co oznacza spadek o 4,8% w porównaniu do 2009 roku. Na spadek kosztu własnego sprzedaży wpłynęły niższe koszty zakupu energii o 457,6 mln PLN w porównaniu z 2009 rokiem. Przy cenie zakupu energii wyższej o 3,71 zł/MWh w porównaniu z poprzednim rokiem, niższe koszty zakupu energii były wynikiem niższej o 3,7 TWh ilości zakupionej energii. Wpływ na wyższą cenę zakupu energii w 2010 roku miały wyższe koszty wytworzenia energii elektrycznej przez wytwórców głównie z powodu wzrostu cen surowców i wzrostu kosztów zakupu uprawnień do emisji CO₂.

W 2010 roku łączne koszty sprzedaży PGE S.A. wyniosły 7,9 mln PLN, co stanowiło spadek o 53,8 mln PLN w porównaniu do poprzedniego roku. Na zmniejszenie kosztów sprzedaży główny wpływ miało ograniczenie kosztów rezerwacji zdolności przesyłowych na połączeniu Polska-Szwecja.

Koszty ogólnego zarządu PGE S.A. w 2010 roku wyniosły 106,8 mln PLN i były wyższe o 12,4 mln PLN w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost kosztów ogólnego zarządu spowodowany były głównie wzrostem kosztów działalności marketingowej i wizerunku Spółki

(wzrost kosztów reklamy i sponsoringu o ponad 5 mln PLN) oraz ponoszeniem kosztów z tyt. realizacji Programu Konsolidacji (wzrost kosztów usług doradczych o ok. 3 mln PLN).

W pozostałych kosztach operacyjnych w 2010 roku utworzona została rezerwa na koszty przesyłowe w wysokości 11,7 mln PLN. Ponadto w 2009 roku, w związku z dokonaną wyceną, została zwiększona rezerwa na spory z kontrahentem zagranicznym w związku z realizacją umów handlowych o 43,6 mln PLN, natomiast w 2010 roku nastąpiło rozwiązanie tej rezerwy w kwocie 11,5 mln PLN.

Spadek kosztów finansowych o 149,4 mln PLN spowodowany jest głównie niższymi kosztami z tytułu emitowanych obligacji (odsetki + opłaty zw. emisją) o 104,7 mln PLN oraz wzrostem w 2009 roku odpisów aktualizujących wartość inwestycji w wyniku korekty wyceny obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. o 29,4 mln PLN.

Sytuacja majątkowa spółki

Aktywa trwałe PGE S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku wynosiły odpowiednio 32.002,9 mln PLN oraz 29.060,8 mln PLN. Na zwiększenie wartości aktywów trwałych o 2.942,1 mln PLN wpływ miał przede wszystkim: (i) wzrost wartości inwestycji długoterminowych i krótkoterminowych o 2.586,0 mln PLN, w tym akcji i udziałów o 3.256,9 mln PLN oraz obligacji wyemitowanych przez Spółki z Grupy o 2.485,1 mln PLN, co z przyczyniło się do (ii) spadku środków pieniężnych o 3.001,8 mln PLN.

Wzrost aktywów w pozycji akcji i udziałów związanych głównie był z zakupem od Skarbu Państwa akcji spółek PGE Górnictwo i Energetyka S.A., PGE Obrót S.A., PGE Dystrybucja S.A. o wartości 3.098,4 mln PLN.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała obligacje wyemitowane przez PGE GiEK Oddział Elektrownia Bełchatów, PGE GiEK Oddział Elektrownie Turów, PGE GiEK Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra, PGE GiEK Oddział KWB Bełchatów, PGE GiEK Oddział ZEC Bydgoszcz. Poprzez emitowanie obligacji, które następnie obejmuje PGE S.A., Spółki z Grupy finansują głównie inwestycje w majątek wytwórczy.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Łączne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły (-) 3.152,1 mln PLN.

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych wykazany w bilansie a tym wykazany w rachunku przepływów pieniężnych wynosi (-) 9,0 mln PLN i wynika głównie z różnic kursowych od wyceny środków pieniężnych (-8,8 mln PLN) oraz ze zmiany stanu odsetek od lokat.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za 2010 roku wyniosły 324,2 mln PLN w porównaniu do 468,8 mln PLN w 2009 roku, co oznacza spadek o około 31%. Spadek ten był spowodowany przede wszystkim osiągnięciem niższego wyniku na obrocie energią elektryczną w porównaniu do poprzedniego roku. Spadek wyniku na obrocie energią elektryczną był spowodowany:

(i) wzrostem jednostkowych kosztów zakupu energii oraz (ii) spadkiem wolumenu sprzedanej energii, co zostało szczegółowo wyjaśnione we wcześniejszych rozdziałach.

W 2010 roku przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 3.547,2 mln PLN, wobec dodatnich przepływów 585,4 mln PLN w 2009 roku. Na spadek przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w 2010 roku o 4.132,7 mln PLN wpływ miały głównie wydatki na nabycie akcji i udziałów oraz wydatki na zakup obligacji emitowanych przez Spółki z Grupy.

W celu porządkowania struktury właścicielskiej w PGE S.A. w latach 2010 i 2009 poniesiono wydatki na nabycie akcji i udziałów w spółkach, odpowiednio w wysokości 3.205,5 mln PLN i 270,5 mln PLN.

Różnica pomiędzy wydatkami poniesionymi przez PGE S.A. na zakup obligacji wyemitowanych przez spółki z Grupy PGE i wpływami z tytułu ich wykupu wyniosła w 2010 roku (-) 2.264,9 mln PLN, w porównaniu z (-) 2,0 mln PLN w 2009 roku.

Przepływy netto z działalności finansowej w 2010 roku wyniosły 79,9 mln PLN, wobec 2.174,8 mln PLN przepływów netto w z działalności finansowej w 2009 roku. Niższe przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w 2010 roku wobec 2009 roku wynikają głównie z uzyskania w 2009 roku wpływów z emisji nowych akcji PGE S.A. na GWP w kwocie 5.917,5 mln PLN.

W wyniku emisji obligacji PGE S.A. w 2010 roku pozyskała środki pieniężne netto w wysokości 1.244,5 mln PLN, natomiast w 2009 roku poniosła wydatki w wysokości (-) 2.002,3 mln PLN.

Wydatki z tytułu wypłaty dywidendy i wypłaty z zysku na rzecz Skarbu Państwa w 2010 roku wyniosły 1.333,6 mln PLN, przy wydatkach w wysokości 1.162,4 mln PLN w 2009 roku.

W 2010 roku nastąpiły wpływy netto z tytułu kredytów w rachunku bieżącym w kwocie 177,0 mln PLN, podczas gdy w 2009 roku nastąpiła spłata kredytów w rachunku bieżącym w kwocie (-) 437,8 mln PLN.

3.2. Wskaźniki finansowe

Tabela 2. Wskaźniki finansowe	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009
Rentowność sprzedaży netto ROS (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / przychody netto	25,0%	11,1%
Rentowność kapitału własnego ROE (w %)		
wynik finansowy netto x 100% / (kapitał własny - wynik finansowy netto)	11,4%	5,4%
Stopa zadłużenia (w %)		
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100% / pasywa ogółem	10,9%	7,3%
Wskaźnik płynności		
aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,9	3,3

3.3. Zarządzanie zasobami finansowymi oraz płynność finansowa

Po udanym debiucie giełdowym w listopadzie 2009 roku, Spółka posiadała w 2010 roku znaczne nadwyżki finansowe. Ponadto w 2010 roku PGE S.A. generowała środki w ramach działalności operacyjnej, z pobranych dywidend od spółek zależnych, z emisji obligacji jak i z kredytów krótkoterminowych. Wygenerowane w ten sposób środki PGE S.A. przeznaczyła na sfinansowanie inwestycji i refinansowanie kredytów w Spółkach z Grupy poprzez nabywanie obligacji emitowane przez te Spółki, na porządkowanie swojej struktury właścicielskiej oraz na wypłatę dywidendy za 2009 rok akcjonariuszom.

Tabela 3. Zadłużenie (w tys. PLN)	Okres 1-12 2010	Okres 1-12 2009	% zmiana
Kredyty bankowe	229.805,2	52.783,0	335,4%
Dłużne papiery wartościowe	1.781.326,4	503.758,5	253,6%
Zadłużenie	2.011.131,6	556.541,5	261,4%
Środki pieniężne	259.447,3	3.411.515,8	-92,4%

Wyniki osiągane przez PGE S.A. jak i spółki z Grupy oraz posiadane wolne limity kredytowe gwarantują wystarczające środki na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

4. Czynniki istotne dla rozwoju PGE S.A. oraz Grupy PGE

Zgodnie z przewidywaniami, czynniki o których mowa poniżej będą oddziaływać na wyniki Spółki oraz Grupy w perspektywie co najmniej 2011 roku:

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło;
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym;
- ceny praw majątkowych;
- dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz oleju opałowego;
- dostępność i ceny uprawnień do emisji CO₂;
- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- nowelizacja Prawa Energetycznego i innych ustaw dotyczącego wprowadzenia obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w drodze przetargu lub za pośrednictwem giełdy przez wytwórców wchodzących w skład grup pionowo zintegrowanych i uprawnionych do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy o KDT oraz wprowadzenia systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie VI.37 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania finansowego PGE S.A.;
- zmiana otoczenia makroekonomicznego PGE S.A., w tym w szczególności stóp procentowych oraz kursów walutowych, których wartość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań;
- rozstrzygnięcie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie odwołania PGE S.A. od decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w zakresie zakupu akcji ENERGA S.A.;
- tempo wdrażanych zmian wynikających z Programu Konsolidacji;
- tempo realizacji prac w zakresie „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”;
- budowa docelowego modelu organizacyjnego Grupy PGE i silnego centrum korporacyjnego

5. Ryzyka i zagrożenia PGE S.A. i Grupy Kapitałowej PGE

Działalność PGE S.A. i głównych spółek z Grupy Kapitałowej PGE, której PGE S.A. jest podmiotem dominującym, podobnie jak i 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:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie,
- ryzyko rosnącej konkurencji (prawo swobodnego wyboru dostawcy energii),
- ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło,
- ryzyko polityczne,
- ryzyko zmian prawa i innych regulacji dotyczących działalności PGE S.A. i Grupy PGE, a także zmian ich interpretacji lub stosowania,
- ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji,
- ryzyko obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej,
- ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych,
- ryzyko związane ze stosowaniem przepisów Ustawy o podatku akcyzowym,

- ryzyko związane z programem redukcji emisji CO₂,
- ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO₂ substancji do środowiska oraz zaostrzania standardów BAT,
- ryzyko przerwania dostaw paliw do elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni z Grupy PGE,
- ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi,
- ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania,
- ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE,
- ryzyko związane z rozwiązaniem kontraktów długoterminowym na zakup mocy i energii elektrycznej (KDT),
- ryzyko cen transferowych,
- ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi,
- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanych synergii wynikających z konsolidacji Grupy PGE.

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

W PGE 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 systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem należą:

- a) wbudowane, realizowane przez Spółkę procesy, zautomatyzowane i manualne mechanizmy kontrolne ograniczające poziom ryzyk związanych z realizacją celów biznesowych,
- b) sformalizowany proces zarządzania ryzykiem umożliwiający w sposób uporządkowany i kompleksowy - na bazie wspólnej dla całej GK PGE metodyki - na identyfikację, pomiar oraz bieżące zarządzanie finansowymi i pozafinansowymi ryzykami występującymi w toku działalności biznesowej. Zarządzanie ryzykiem ma na celu dostarczanie informacji na temat zagrożeń realizacji celów biznesowych oraz ograniczanie negatywnych skutków tych zagrożeń, przez co wspomaga realizację celów strategicznych, bieżącą działalność operacyjną, realizację zaplanowanych i przyjętych celów o wymiarze finansowym oraz prowadzenie działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i formalnymi regulacjami wewnętrznymi. Zarządzanie ryzykiem pozwala na podejmowanie działań wyprzedzających lub naprawczych wobec zagrożeń realizacji celów biznesowych. Zarządzanie ryzykiem jest funkcją centralną, ale obejmującą całą GK PGE i wspieraną przez spółki Grupy. Centralny zespół zarządzania ryzykiem w PGE wyznacza metodykę zarządzania ryzykiem i odpowiada za jej wdrożenie. Głównym celem jego działalności jest dostarczanie aktualnej i rzetelnej wiedzy na temat zagrożeń działalności GK PGE i przyczynianie się do ograniczania potencjalnych skutków tych zagrożeń. Dla zapewnienia osiągnięcia tego celu PGE w szczególności odpowiada za realizację, przy współpracy ze spółkami GK PGE, następujących zadań:
 - identyfikacja ryzyk oraz opracowanie rejestrów ryzyk dla poszczególnych segmentów biznesowych,
 - pomiar i kwantyfikacja ryzyk oraz opracowanie map ryzyk w poszczególnych segmentach biznesowych,

- opracowanie modeli zarządzania ryzykiem w poszczególnych segmentach biznesowych analiza ryzyk, w tym ustalenie strategii, metod i narzędzi zarządzania ryzykami,
- monitorowanie rezultatów zarządzania ryzykiem oraz raportowanie w tym zakresie.

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

- c) audyt wewnętrzny którego celem jest dokonywanie niezależnej i obiektywnej oceny systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Audyt wewnętrzny w PGE 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. Plany audytu tworzone są na bazie analiz ryzyka. Wyniki audytów raportowane są Zarządowi PGE. Rekomendacje wynikające z przeprowadzonych audytów są sukcesywnie wdrażane przez odpowiedzialne podmioty (spółki Grupy, jednostki organizacyjne PGE), a stan ich wdrożenia jest okresowo monitorowany.
- d) dedykowana funkcja kontroli dochodzeniowej skupiająca się na wykrywaniu nadużyć i prowadzeniu postępowań dowodowo-zabezpieczających w PGE oraz GK PGE; Rozwija ona również systemy monitorujące działalność Grupy pod kątem identyfikacji potencjalnych przypadków naruszenia bezpieczeństwa biznesowego.
- e) 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 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 oraz sprawozdań finansowych spółek podlegających konsolidacji dokonywana jest przez biegłych rewidentów. Do badania sprawozdań finansowych w kluczowych spółkach w Grupie Kapitałowej PGE za 2010 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 dokonywana jest przez jej Radę Nadzorczą. Sprawozdania jednostkowe spółek podlegających konsolidacji oceniane są przez Rady Nadzorcze tych spółek. Sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenia Spółek.

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, 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 Komitet Audytu. Głównym celem działania Komitetu Audytu jest przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji i opinii w sprawach leżących w zakresie jego działania, tj.: badania prawidłowości i efektywności wykonywania wewnętrznych kontroli finansowych w Spółce i GK PGE oraz współpracy z biegłymi rewidentami Spółki.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem funkcjonujący w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w roku 2010.

Przewodniczący Rady Nadzorczej
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Marcin Zieliński

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:

p. Maciej Bałtowski

Członkowie Rady Nadzorczej:

p. Jacek Barylski

p. Małgorzata Dec.....

p. Czesław Grzesiak

p. Grzegorz Krystek

p. Katarzyna Prus

p. Zbigniew Szmuniewski

p. Krzysztof Żuk