

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.
Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU 2013, Z UWZGLĘDNIENIEM
OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU
ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI.**

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE”, „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. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, oraz Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2013.

I. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU 2013.

1. Istotne zdarzenia

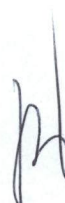
Rada Nadzorcza dokonała oceny sytuacji Spółki w roku 2013 m.in. na podstawie: Jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, oraz Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2013.

Biorąc pod uwagę zmieniające się warunki rynkowe i wyzwania jakie stoją przed energetyką konwencjonalną, Rada Nadzorcza została poinformowana, iż PGE 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.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działania podejmowane przez PGE w 2013 roku.

1.1. Realizacja strategii Spółki w 2013 roku.

W 2013 roku PGE S.A. koordynowała realizowane w GK PGE projekty strategiczne w kluczowych segmentach działalności tj. w wytwarzaniu energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych, wydobywaniu węgla brunatnego, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej do odbiorców finalnych, wytwarzaniu i sprzedaży ciepła oraz obrotu



hurtowej energii elektryczną na rynku krajowym. Projekty koncentrowały się na poprawie efektywności operacyjnej i budowie wartości dla akcjonariuszy.

W 2013 roku doszło do wielu zmian w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym, które miały istotny wpływ na funkcjonowanie GK PGE, w tym przede wszystkim:

- dalszy spadek hurtowych cen energii związany przede wszystkim z wolniejszym wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, wzrostem podaży z odnawialnych źródeł energii oraz spadkiem cen uprawnień do emisji CO₂ i cen węgla kamiennego;
- przygotowanie do wprowadzenia od 1 stycznia 2014 roku mechanizmu operacyjnej rezerwy mocy;
- prace nad Pakietem 2030 Komisji Europejskiej i działania w kierunku zaostreżenia polityki klimatycznej i energetycznej tj. dokumenty referencyjne BAT/BREF (zaostreżenie wymogów ochrony środowiska wynikających z najlepszych dostępnych technik);
- przedstawianie projektu nowego systemu wsparcia dla odnawialnych źródeł energii oraz kogeneracji.

W świetle nowych uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych GK PGE kontynuowała przygotowania do realizacji strategicznych projektów inwestycyjnych oraz dostosowania się do wyzwań przyszłości w następujących obszarach:

- energetyka konwencjonalna - budowę i eksploatację nowych, efektywnych, wysokosprawnych jednostek wytwórczych przy wykorzystaniu krajowych zasobów paliwowych;
- energetyka jądrowa - realizację programu budowy Elektrowni Jądrowej;
- energetyka odnawialna - realizację przedsięwzięć w ramach posiadanego portfela projektów inwestycyjnych oraz akwizycje;
- dystrybucja energii elektrycznej - inwestycje i modernizacje sieci.

Ponadto, trwały intensywne prace w kierunku opracowania programu dostosowania aktywów wytwórczych GK PGE do wymogów środowiskowych wynikających z Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 roku, w sprawie emisji przemysłowych - zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola (tzw. Dyrektywa IED).

1.2. Finalizacja procesów przejęcia:

- W dniu 31 lipca 2013 roku nastąpiło połączenie PGE ze spółką zależną PGE Energia Jądrowa S.A. zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie. Celem przeprowadzonego połączenia było uproszczenie struktury GK PGE, ograniczenie kosztów związanych z utrzymywaniem osobnego podmiotu oraz zwiększenie efektywności zarządzania przygotowaniem projektu budowy elektrowni jądrowej z poziomu Centrum Korporacyjnego.
- W dniu 28 czerwca 2013 roku oraz w dniu 31 lipca 2013 roku PGE dokonała akwizycji aktywów wiatrowych zlokalizowanych w Polsce należących do DONG Energy Wind Power A/S oraz Iberdrola Renovables Energía, S.A.U. i Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju.

1.3. Realizacja Projektu budowy Modelu Operacyjnego dla GK PGE,

W związku z rozpoczętym w 2012 roku Projektem Budowy Modelu Operacyjnego GK PGE dniu 20 grudnia 2013 roku Zarząd PGE przyjął dokument Model Operacyjny Grupy Kapitałowej PGE i tym samym zakończono II etap tego Projektu. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania dokument ten został przyjęty przez największe spółki GK PGE. Wraz z przyjęciem dokumentu Model Operacyjny, Projekt wkroczył

w III etap wdrożenia, którego celem jest implementacja rozwiązań zaprojektowanych w przyjętym dokumencie. Zostało uruchomionych 57 projektów wdrożeniowych, których efektem będzie trwała implementacja zaprojektowanych zmian w procesach biznesowych.

1.4. Wdrażanie SAP w GK PGE

W 2013 roku kontynuowano rozpoczęty w czerwcu 2012 roku projekt wdrożenia scentralizowanego i zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP (Enterprise Resource Planning) firmy SAP. Wdrożenie programu ERP ma usprawnić procesy zarządzania i podejmowania decyzji na różnych poziomach organizacyjnych GK PGE.

1.5. Program Budowy Centrum Usług Wspólnych w obszarze telekomunikacji oraz IT („Program CUW ICT”).

Celem Programu CUW ICT jest realizacja strategicznych celów GK PGE w zakresie konsolidacji usług teleinformatycznych („ICT”), które obecnie są rozproszone i realizowane w zakresie IT przez PGE Systemy S.A., a w zakresie telekomunikacji przez Exatel S.A.. Konsolidacja tych obszarów ma na celu uzyskanie wymiernych korzyści biznesowych – poprawę efektywności działania GK PGE, usprawnienie procesów i poprawę przepływu i dostępu do informacji, jak również optymalne wykorzystanie technologii, zasobów teleinformatycznych oraz podniesienie jakości świadczonych usług. Faza I Programu, obejmująca zbudowanie koncepcji, założeń oraz standardów działania CUW ICT została zakończona w roku 2012, a jej zwieńczeniem było przyjęcie przez spółki GK PGE Polityki ICT. Obecnie dobiega końca realizacja fazy II - przejmowanie usług i odpowiedzialności z poszczególnych spółek do PGE Systemy S.A. Kolejnym krokiem będzie centralizacja i optymalizacja procesów, rozwiązań oraz infrastruktury IT.

2. Opis działalności Grupy Kapitałowej

PGE jest jednostką dominującą GK PGE

Działalność GK PGE jest obecnie zorganizowana w pięciu segmentach:

- Energetyka Konwencjonalna obejmuje poszukiwanie i wydobywanie węgla brunatnego oraz produkcję energii w elektrowniach oraz elektrociepłowniach należących do Grupy;
- 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. Jest to podstawowa działalność spółki. Natomiast w ramach działalności pozostałej PGE świadczy tzw. usługi wsparcia na rzecz spółek GK PGE, dzierżawi systemy IT oraz wynajmuje powierzchnię biurową.

W roku 2013 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 giełdowego”) do PGE oraz bezpośrednio do odbiorców zewnętrznych. Po zaprzestaniu z dniem 31 marca 2013 roku organizowania obrotu towarami giełdowymi przez Giełdę Papierów Wartościowych („GPW”), koncentracja giełdowego obrotu energią elektryczną odbywa się głównie na Towarowej Giełdzie Energii („TGE”). Energia zakupiona przez PGE z rynków regulowanych i giełd energii oraz kontrahentów zewnętrznych była sprzedawana spółkom z GK PGE, m.in. spółce Sprzedaży Detalicznej oraz spółce Dystrybucyjnej, kontrahentom spoza GK PGE, na rynku krajowym i zagranicznym. Spółka Sprzedaży Detalicznej z GK PGE dokonywała zakupów energii także

z lokalnych źródeł wytwórczych zlokalizowanych na obszarze, na którym spółka ta pełni funkcję sprzedawcy z urzędu. Słaba koniunktura gospodarcza, w okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku, przyczyniała się do utrzymywania się nadal na niskim poziomie zapotrzebowania na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym. Zapotrzebowanie ukształtowało się w tym okresie na poziomie o około 0,6% wyższym w porównaniu do okresu dwunastu miesięcy zakończonego 31 grudnia 2012 roku.

W roku 2013 PGE 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 ponad 69%. Kompania Węglowa S.A. jest największym producentem węgla kamiennego w Polsce. Jej udział w krajowej produkcji węgla kamiennego ogółem stanowi około 50%, natomiast w produkcji węgla kamiennego do celów energetycznych około 56%.

Oprócz powyższych pięciu głównych linii biznesowych, GK 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.

3. Zmiany w organizacji Spółki i Grupy Kapitałowej

W związku z przyjęciem dnia 15 stycznia 2013 roku przez Zarząd PGE decyzji o uruchomieniu Programu Restrukturyzacji GK PGE i zbywania aktywów, którego celem jest uzyskanie efektu biznesowego poprzez zbycie, likwidację i konsolidację wybranych spółek i aktywów, po przeprowadzonych analizach biznesowych, w ramach Programu zdefiniowano 19 projektów, których celem jest realizacja przyjętych rekomendacji dotyczących 28 spółek GK PGE.

W 2013 roku przeprowadzono prace analityczne dla wszystkich spółek objętych Programem Restrukturyzacji, a także realizowano prace wdrożeniowe w odniesieniu do wybranych podmiotów, w szczególności przeprowadzono następujące działania:

- Zakończone transakcje zbycia akcji i udziałów:
 - Monnari Trade S.A. - zbycie na GPW;
 - Miraculum S.A. - zbycie na GPW;
 - BOŚ S.A. - zbycie na GPW;
 - BHE Dychów sp. z o.o. - zbycie inwestorowi zewnętrznemu;
 - Bełchatowsko Kleszczowski Park Przemysłowo Technologiczny sp. z o.o. - zbycie inwestorowi zewnętrznemu;
 - Wytwórnia Sprzętu Komunikacyjnego PZL-Kalisz S.A. - zbycie inwestorowi zewnętrznemu.
- Zakończone transakcje zbycia akcji/udziałów w ramach GK PGE:
 - PGE Gubin sp. z o.o. - zbycie udziałów spółki przez PGE do PGE GiEK S.A.;
 - ENERGO-TEL S.A. - zbycie przez spółkę Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o. akcji spółki ENERGO-TEL S.A. na rzecz spółki EXATEL S.A.

- Zakończone transakcje nabycia akcji/udziałów:
 - PGE GiEK S.A. - zakup akcji spółki od Skarbu Państwa / w trakcie wykup od innych akcjonariuszy mniejszościowych;
 - PGE GiEK S.A. - przeniesienie pakietu akcji spółki z PGE Obrót S.A. do PGE;
 - PGE Obrót S.A. - wykup akcji od akcjonariuszy mniejszościowych i umorzenie akcji własnych;
 - PEC Bełchatów sp z o.o. - zrealizowano zakup 4% udziałów spółki.
- Zakończone konsolidacje:
 - przejęcie EPO sp. z o.o. przez „ELTUR-WAPORE” sp. z o.o. – połączenie spółek pod nową firmą – EPORE sp. z o.o.;
 - E-Telbank sp. z o.o. - przeprowadzono proces połączenia E-Telbank sp. z o.o. z EXATEL S.A.
- Zakończone przekształcenia wewnętrzne:
 - MEGA-SERWIS sp. z o.o. - przeniesienie do spółki działalności serwisowej ze spółki ELBEST sp. z o.o.;
 - Przekazanie 100% udziałów ELMEN sp. z o.o. oraz 51% udziałów Energoserwis Kleszczów sp. z o.o. z ELBIS sp. z o.o. do PGE GiEK S.A.;
 - Nabycie przez PGE GiEK S.A. mniejszościowych pakietów (1,34%) udziałów w PTS BETRANS sp. z o.o., należących do PGE Dystrybucja S.A., PGE Obrót S.A. oraz PGE Energia Odnawialna S.A.;
 - Zawarcie umowy sprzedaży środków transportu ze spółki ETRA sp. z o.o. do PGE Dystrybucja S.A.

Efektom prac, których zakończenie planowane jest na połowę 2015 roku, będzie wygenerowanie korzyści dla GK PGE, zarówno w postaci przychodów z przeprowadzonych transakcji, jak i obniżenia kosztów w wyniku zaimplementowanych zmian. W ramach Programu Restrukturyzacji w 2014 roku kontynuowane będą prace wdrożeniowe w 14 projektach:

- 9 projektów mających na celu zbycie posiadanych udziałów/pakietów udziałów;
- 2 projekty konsolidacyjne;
- 2 projekty restrukturyzacyjne;
- 1 projekt mający na celu likwidację spółki.

4. Sytuacja ekonomiczno-finansowa

W ciągu okresu zakończonego dnia 31 grudnia 2013 roku PGE nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności.

W 2013 roku Spółka zanotowała:

- sumę bilansową na poziomie 31.378,8 mln zł,
- kapitały własne na poziomie 29.985,7 mln zł,
- zysk netto na poziomie 2.337.,6 mln zł.

Tabela: Podstawowe wskaźniki finansowe

	Za lata zakończone 31 grudnia	
	2013	2012
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI		
ROE - rentowność kapitału własnego (%)	8%	3%

zysk (strata) brutto / kapitał własny

Rentowność netto

zysk (strata) netto / przychody ze sprzedaży netto **19%** **7%**

Rentowność EBITDA

zysk (strata) operacyjny + amortyzacja/przychody ze sprzedaży netto **8%** **5%**

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI I STRUKTURY FINANSOWEJ

Wskaźnik bieżącej płynności

aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe **10** **3**

Wskaźnik zadłużenia ogólnego

zobowiązania ogółem / aktywa całkowite **4%** **4%**

Dług netto / EBITDA

(zobowiązania oprocentowane - środki pieniężne) / zysk (strata) operacyjny + amortyzacja **-1,21** **-1,42**

WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI GOSPODARCZEJ

Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach

śroku stan należności z tyt. dostaw i usług netto i pozostałych x liczba dni / przychody ze sprzedaży netto **22** **23**

Cykl rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych w dniach

śroku stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług raz pozostałych x liczba dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów **10** **16**

Cykl rotacji zapasów w dniach

stan zapasów x liczba dni / koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów **9** **18**

4.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł	2013	2012	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	12.407.774	10.529.765	18%
Koszt własny sprzedaży	11.269.343	10.010.962	13%
Wynik brutto ze sprzedaży	1.138.431	518.803	119%

% przychodów ze sprzedaży ogółem	9%	5%	
Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	178.887	159.886	12%
Zysk ze sprzedaży	959.544	358.917	167%
Rozwiązanie rezerwy Alpiq Holding AG	3.543	166.688	-98%
Pozostałe przychody operacyjne	12.767	18.138	-30%
Pozostałe koszty operacyjne	9.760	3 227	202%
EBIT	966.094	540.516	79%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	8%	5%	
Przychody z dywidend	1.278.989	437	292.575%
Pozostałe przychody finansowe	322.013	535.217	-40%
Koszty finansowe	26.688	104.478	-74%
Zysk brutto	2.540.408	971.692	161%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	20%	9%	
Podatek dochodowy	202.849	199.521	2%
Zysk netto	2.337.559	772.171	203%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	19%	7%	
EBITDA	983.889	560.965	75%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	8%	5%	

W wyniku zdarzeń, które miały miejsce w 2013 roku, dane zaprezentowane w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2012 rok zostały przekształcone w celu doprowadzenia do porównywalności z danymi za 2013 rok. Zdarzeniami tymi były:

1. połączenie PGE z PGE Energia Jądrowa S.A. w dniu 31 lipca 2013 roku,
2. zmiana zasad wyceny zakupionych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

Zdarzenia zostały szczegółowo opisane w nocie 11 Jednostkowego Sprawozdania finansowego PGE za 2013 rok.

Zysk ze sprzedaży brutto PGE wyniósł **1.138.431 tys. zł** w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 roku i wzrósł o 119% w porównaniu do roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2012 roku. Wzrost spowodowany był głównie wyższym wynikiem sprzedaży hurtowej energii elektrycznej, osiągniętym dzięki uzyskaniu wysokiej marży jednostkowej na sprzedaży – pięciokrotnie wyższej od marży zrealizowanej w 2012 roku. Istotny wpływ na poziom osiągniętego wyniku na sprzedaży miały również przychody z usługi Zarządzania Handlowego Zdolnościami Wytwórczymi (ZHZW), które były wyższe o 20% w porównaniu do poziomu ubiegłego roku.

W roku 2013 łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu PGE wyniosły 178.887 tys. zł, co stanowiło wzrost o 19 mln zł w porównaniu do poprzedniego roku. Na wzrost kosztów ogólnego zarządu wpływ miał wzrost kosztów reklamy wynikający między innymi ze zwiększenia działań wizerunkowych, których celem było osiągnięcie wzrostu świadomości

marki PGE oraz wiedzy grupy docelowej na temat energii elektrycznej, jak również wzrost kosztów osobowych wynikający ze zmian dokonywanych w strukturze organizacyjnej PGE w ramach projektu Model Operacyjny.

W 2013 roku wynik z pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 6.550 tys. zł i był niższy o 175.049 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku, co wynika głównie z zakończenia sporu z kontrahentem zagranicznym i rozwiązania rezerw w 2012 roku w wysokości 166.688 tys. zł oraz (wobec 3.544 tys. zł w roku 2013).

W 2013 roku wynik z działalności finansowej wyniósł 1.574.414 tys. zł i był wyższy o 1.143.138 tys. zł w porównaniu do ubiegłego roku, przy czym wynika to głównie z wyższych przychodów z tytułu dywidend o 1.278.989 tys. zł, przy jednocześnie niższych przychodach z tytułu odsetek od środków pieniężnych i lokat o 111.494 tys. zł oraz niższym zysku z tytułu posiadanych obligacji o 101.710 tys. zł.

4.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa trwałe na koniec 2013 r. kształtowały się na poziomie 27.914.383 tys. zł i uległy zwiększeniu o 961.695 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Zmiana struktury aktywów trwałych wynikała głównie z działań konsolidacyjnych i akwizycyjnych. Wartość udziałów i akcji w jednostkach zależnych uległa zwiększeniu o 1.275.421 tys. zł i była spowodowana głównie objęciem podwyższonego kapitału zakładowego PGE Energia Odnawialna S.A., połączeniem PGE ze spółką zależną PGE Energia Jądrowa S.A. oraz nabyciem akcji i udziałów w spółkach zarządzających i operujących farmami wiatrowymi.

W 2013 r. aktywa obrotowe ukształtowały się na poziomie 3.464.427 tys. zł i zwiększyły się o 70.377 tys. zł w porównaniu do 2012 r. Na zmianę struktury aktywów obrotowych miał głównie wpływ wykup obligacji przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. w wyniku którego nastąpił spadek aktywów o 1.026.776 tys. zł. W związku ze zmianą zasad wyceny zakupionych uprawnień do emisji gazów cieplarnianych nastąpił wzrost krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do poziomu 104.248 tys. zł. Wzrost środków pieniężnych o 1.229.565 tys. zł jest skorelowany z wyemitowaniem obligacji w wartości nominalnej 1000.000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 roku stan zapasów był niższy o 210.533 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Głównym powodem była mniejsza liczba posiadanych jednostek praw majątkowych oraz uprawnień do emisji CO² składających się na wartość zapasów na dzień bilansowy.

4.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł 2.188.096 tys. zł i był wyższy o 1.228.323 tys. zł od stanu środków pieniężnych na koniec analogicznego okresu 2012 roku.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej. W wyniku działalności operacyjnej za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wygenerowane zostały dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 468.951 tys. zł. Wpływ na dodatnie przepływy miał osiągnięty wynik EBIT na poziomie 966.095 tys. zł na który złożył się wynik na obrocie hurtowym energią elektryczną oraz na świadczeniu usług w ramach umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi PGE GiEK S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej. Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2013 roku wyniosły 1.533.445 tys. zł.

Na dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej składają się przede wszystkim przepływy netto związane z obejmowaniem obligacji wyemitowanych przez spółki z GK PGE. W 2013 roku PGE objęła obligacje na poziomie 27.124.754 tys. zł. W 2012 roku była to kwota 12.041.273 tys. zł. Niższe przepływy z działalności inwestycyjnej o ponad 2.103.395 tys. zł były skutkiem zmniejszenia przez spółki z GK PGE zadłużenia wobec PGE z tytułu wyemitowanych obligacji na kwotę 1 391.800 tys. zł.

Przepływy netto z działalności finansowej. Przepływy netto z działalności finansowej w roku 2013 wyniosły (-) 774.073 tys. zł, wobec (-) 3.285.752 tys. zł w 2012 roku. Jest to efekt dywidendy wypłaconej akcjonariuszom. W 2013 roku dywidenda wypłacona została na poziomie 1.607.944 tys. zł.

4.4. Zarządzanie zasobami finansowymi

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

W roku 2013 PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nie dokonywała emisji akcji.

W dniu 27 czerwca 2013 roku PGE dokonała emisji obligacji w ramach programu skierowanego do inwestorów na polskim rynku kapitałowym w kwocie 1 mld zł. Środki zostały przeznaczone na zakup farm wiatrowych od spółek DONG oraz Iberdrola. Termin zapadalności wyemitowanych obligacji przypada na 27 czerwca 2018 roku.

Spółka obejmowała obligacje podmiotów z Grupy. Wpływy z emisji obligacji w ramach programów emisji obligacji wewnątrzgrupowych służyły do finansowania bieżącej działalności oraz finansowania inwestycji prowadzonych przez spółki GK PGE.

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

5. Opis znaczących umów

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

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

W roku 2013 PGE 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. W roku 2013 przychody ze sprzedaży w ramach umowy osiągnęły kwotę 6.930,0 mln PLN, co stanowiło 55,8% przychodów ze sprzedaży w ramach działalności operacyjnej Spółki.

5.2. Umowa ramowa EFET sprzedaży energii do ENERGA – OBRÓT S.A.

W 2013 roku znaczący był roczny kontrakt terminowy sprzedaży energii elektrycznej do ENERGA-OBRÓT S.A., zawarty w październiku 2012 roku w ramach umowy ramowej EFET, który dał przychody na łączną kwotę 1 559,2 mln PLN, stanowiące 22,5% przychodów z działalności operacyjnej PGE.

5.3. Umowy z wytwórcami energii elektrycznej z GK PGE

W związku z realizacją obowiązującej od 9 sierpnia 2010 roku zmiany Prawa Energetycznego, które reguluje w art. 49a tryb sprzedaży energii elektrycznej przez przedsiębiorstwa zajmujące się wytwarzaniem (tzw. „obowiązek giełdowy”), w roku 2013 obowiązywała zawarta przez PGE 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.

5.4. Umowy na dostawy węgla kamiennego

Zaopatrzenie w węgiel jednostek wytwórczych PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. w roku 2013 realizowane było przez PGE w oparciu o zawarte umowy, głównie z krajowymi producentami węgla. Podstawowym dostawcą węgla kamiennego jest Kompania Węglowa S.A., której udział w pokrywaniu rocznego zapotrzebowania GK PGE na ten surowiec produkcyjny wynosi ponad 69%. Pozostałe zakupy realizowane były od Kompanii Węglowej S.A., Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A., Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., SUEK Polska Sp. z o.o., HAWEX Sp. z o.o.

Od lipca 2013 roku rozpoczęto proces cedowania umów z dostawcami węgla kamiennego na PGE GiEK S.A., który zakończył się we wrześniu. Od października 2013 roku obsługa scentralizowanych zakupów surowców dla potrzeb produkcyjnych PGE GiEK S.A. prowadzona jest przez PGE w ramach Umowy o Zarządzane Handlowe Zdolnościami Wytwórczymi, zawartej w kwietniu 2012 roku.

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

W dniu 20 stycznia 2014 r. została zawarta umowa pomiędzy PGE, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. a PKO BP. Przedmiotem Umowy jest ustanowienie przez PKO BP limitu gwarancyjnego dla PGE GiEK S.A. do maksymalnej wysokości 2.548.607 tys. zł. Beneficjentem gwarancji będzie generalny wykonawca prac związanych z budową bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole (inwestycja realizowana przez PGE GiEK S.A.).

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

- a) gwarancji zapłaty do maksymalnej wysokości 1.300.310 mln zł (PGE GiEK S.A. zobowiązał się wobec generalnego wykonawcy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole do dostarczenia gwarancji zapłaty stanowiących 15% całkowitej ceny budowy bloków natomiast gwarancja PKO BP stanowić będzie 75% zobowiązania, pozostała kwota gwarancji zapłaty – została zapewniona poprzez zawarcie umów z innymi bankami);
- b) gwarancji zapłaty za roboty budowlane do 100% wysokości udzielonej linii gwarancyjnej.

Umowa przewiduje zabezpieczenia w postaci:

- a) poręczenia przez PGE do 120% aktualnej kwoty udzielonej gwarancji;
- b) oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGE GiEK S.A. (do kwoty 120% limitu gwarancyjnego) oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGE jako poręczyciela (do 120% aktualnej kwoty udzielonej gwarancji).

6. Czynniki istotne dla rozwoju PGE oraz GK PGE

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

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło;
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym i detalicznym;
- ceny praw majątkowych;
- dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz biomasy;

- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- sezonowość i warunki pogodowe;
- przyrost mocy energetycznych w krajowym systemie elektroenergetycznym, w tym w obszarze odnawialnych źródeł energii;
- zmiana otoczenia makroekonomicznego GK PGE, w tym w szczególności stóp procentowych oraz kursów walutowych, których wartość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez GK PGE aktywów i zobowiązań;
- ceny uprawnień do emisji CO²;
- zakończenie procesu przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji na lata 2013-2020 dla wytwórców energii elektrycznej z GK PGE;
- decyzja Komisji Europejskiej o przeniesieniu sprzedaży części uprawnień do emisji z okresu 2013-2015 na lata 2019-2020 (tzw. „backloading”) lub wycofaniu części puli uprawnień do emisji z rynku (tzw. „setaside”);
- nieotrzymanie darmowych uprawnień do emisji za rok 2013 dla instalacji wytwarzających energię elektryczną na moment rozliczenia rzeczywistej emisji z roku 2013 (tj. do końca kwietnia 2014 roku);
- brak krajowych uregulowań prawnych w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO²;
- nowelizacja ustawy Prawo energetyczne, w szczególności w zakresie optymalizacji systemu wsparcia odnawialnych źródeł energii i systemu wsparcia kogeneracji oraz innych ustaw;
- aktualizacja polityki energetycznej Państwa;
- nowelizacja ustawy Prawo ochrony środowiska, w szczególności w zakresie implementacji dyrektywy o emisjach przemysłowych (IED);
- wyniki postępowania wyjaśniającego toczącego się przed Prezesem URE w zakresie wydania świadectw pochodzenia energii wytworzonej z biomasy dla niektórych oddziałów 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 2008 rok oraz korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za lata 2009, 2010, 2011 i 2012 rok (por. nota nr 26.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego);
- realizacja projektów operacjonalizujących działania w ramach GK PGE;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Ryzyka i zagrożenia PGE i GK PGE

Działalność PGE i głównych spółek z GK PGE, której PGE 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 niespójności otoczenia prawnego;
- ryzyko zmian w systemie wsparcia źródeł kogeneracyjnych i odnawialnych;
- ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji;
- ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych;
- ryzyko związane z programem redukcji emisji CO₂;
- ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO₂ substancji;
- ryzyko przerwania dostaw paliw oraz niewystarczających zapasów paliw;
- ryzyko związane z kosztami rekultywacji terenów górniczych;
- ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi;
- ryzyko związane z przeglądami, remontami, modernizacjami i inwestycjami;
- ryzyko nieuregulowanych stanów prawnych nieruchomości;
- ryzyko związane z pozyskiwaniem i kosztami finansowania zewnętrznego;
- ryzyko związane z decyzjami Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT;
- ryzyko cen transferowych;
- ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;
- ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi oraz roszczeniami pracowniczymi;
- ryzyko utraty wartości aktywów;
- ryzyko cen towarów;
- ryzyko stopy procentowej;
- ryzyko walutowe;
- ryzyko płynności;
- ryzyko kredytowe.

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 - 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:

- identyfikację 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 GK PGE oraz 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. Wyniki audytów raportowane są Zarządowi PGE. Rekomendacje wynikające z przeprowadzonych audytów są sukcesywnie wdrażane przez odpowiedzialne podmioty (spółki GK PGE, oraz jednostki organizacyjne PGE), a stan ich wdrożenia jest okresowo monitorowany.
- d) dedykowana funkcja kontroli dochodzeniowej skupiająca się na wykrywaniu nadużyć i prowadzeniu czynności wyjaśniających lub postępowań kontrolnych w PGE oraz GK PGE;
- 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 GK PGE za 2013 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.

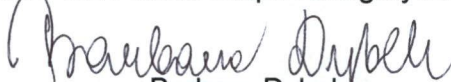
Rada Nadzorcza, zgodnie ze Statutem Spółki, sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

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 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 Spółce i GK PGE oraz współpracy z biegłymi rewidentami Spółki.

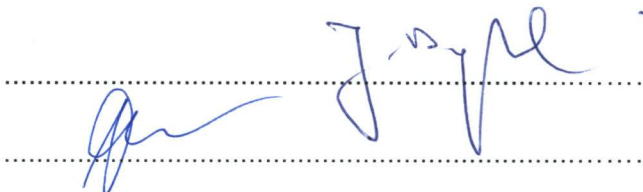
Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem funkcjonujący w PGE w roku 2013.

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


Barbara Dybek

Członkowie Rady Nadzorczej:

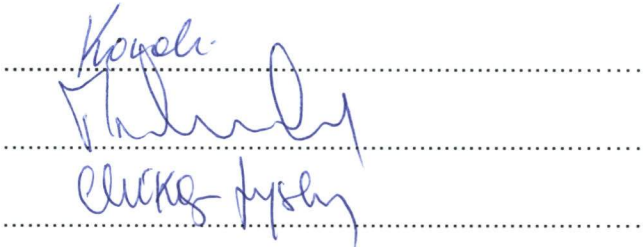
Jacek Barylski



Jarosław Gołębiowski

Czesław Grzesiak

Anna Kowalik

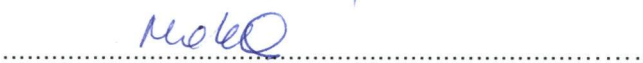


Piotr Machnikowski

Małgorzata Mika-Bryska



Małgorzata Molas



Krzysztof Trochimiuk

