



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

**za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku**

**Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		Okres 9 m-cy zakończony 30 września	
	2012 (nie badane)	2011 (nie badane) dane przekształcone	2012 (nie badane)	2011 (nie badane) dane przekształcone
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	21.897.072	20.860.949	5.220.051	5.161.940
Zysk z działalności operacyjnej	4.358.717	3.890.314	1.039.076	962.639
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)	4.603.597	3.928.048	1.097.453	971.976
Zysk netto za okres obrotowy	3.671.499	3.135.741	875.250	775.924
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3.631.219	3.072.405	865.648	760.252
Całkowite dochody	3.670.280	3.140.136	874.959	777.011
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.581.084	4.555.976	1.330.477	1.127.354
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(845.169)	(3.040.772)	(201.480)	(752.424)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3.948.237)	(1.894.928)	(941.222)	(468.891)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	787.678	(379.724)	187.775	(93.961)
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,94	1,64	0,46	0,41
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,94	1,64	0,46	0,41
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829
	Stan na dzień 30.09.2012 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2011 (badane) dane przekształcone	Stan na dzień 30.09.2012 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2011 (badane) dane przekształcone
Aktywa trwałe	45.599.849	44.444.933	11.084.605	10.062.700
Aktywa obrotowe	12.264.872	14.317.698	2.981.397	3.241.645
Aktywa razem	57.864.721	58.762.631	14.066.002	13.304.345
Kapitał własny	41.363.621	41.173.260	10.054.845	9.321.966
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	41.025.238	40.758.868	9.972.589	9.228.144
Kapitał podstawowy	18.697.608	18.697.837	4.545.094	4.233.345
Zobowiązania długoterminowe	7.362.263	7.215.966	1.789.650	1.633.754
Zobowiązania krótkoterminowe	9.138.837	10.373.405	2.221.507	2.348.625
Liczba akcji stan na koniec okresu sprawozdawczego*	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	21,94	21,80	5,33	4,94
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	21,94	21,80	5,33	4,94

\* bez akcji własnych

**Wybrane jednostkowe dane finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		Okres 9 m-cy zakończony 30 września	
	2012 (nie badane)	2011 (nie badane) dane przekształcone	2012 (nie badane)	2011 (nie badane) dane przekształcone
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	7.609.111	7.525.892	1.813.939	1.862.245
Zysk z działalności operacyjnej	433.909	142.382	103.440	35.232
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)	848.976	3.182.511	202.388	787.497
Zysk netto za okres obrotowy	684.741	3.115.101	163.236	770.817
Całkowite dochody	685.517	3.115.176	163.421	770.835
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(98.468)	(237.149)	(23.474)	(58.681)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3.782.182	2.583.403	901.636	639.250
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(3.425.724)	(2.338.655)	(816.660)	(578.689)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	257.990	7.599	61.502	1.880
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,37	1,67	0,09	0,41
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,37	1,67	0,09	0,41
Średnioważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829
	Stan na dzień 30.09.2012 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2011 (badane)	Stan na dzień 30.09.2012 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2011 (badane)
Aktywa trwałe	26.978.702	27.678.870	6.558.098	6.266.725
Aktywa obrotowe	2.914.459	5.353.188	708.459	1.212.006
Aktywa razem	29.893.161	33.032.058	7.266.557	7.478.731
Kapitał własny	29.045.955	31.782.100	7.060.614	7.195.730
Kapitał podstawowy	18.697.608	18.697.837	4.545.094	4.233.345
Zobowiązania długoterminowe	57.185	18.784	13.901	4.253
Zobowiązania krótkoterminowe	790.021	1.231.174	192.042	278.748

Powyższe dane finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 oraz 2011 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 września 2012 roku - 4,1138 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku - 4,4168 EUR/PLN,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku - 4,1948 EUR/PLN; dla okresu od 1 stycznia 2011 roku do 30 września 2011 roku - 4,0413 EUR/PLN.

## SPIS TREŚCI

1.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	6
1.1.	Opis działalności Grupy Kapitałowej .....	6
1.2.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej .....	7
2.	CZYNNIKI I ZDARZENIA, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. ....	11
2.1.	Sytuacja makroekonomiczna .....	11
2.2.	Ceny energii elektrycznej .....	11
2.3.	Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT .....	15
2.4.	Bilans energii GK PGE .....	15
2.5.	Sprzedaż ciepła .....	17
2.6.	Taryfy .....	17
2.7.	Koszty zakupu paliw .....	18
2.8.	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień Emisyjnych na lata 2008-2012 („KPRU II”) .....	18
3.	ISTOTNE DOKONANIA ORAZ NIEPOWODZENIA SPÓŁKI W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH. ....	19
3.1.	Wyniki finansowe Grupy .....	19
3.2.	Segmenty działalności .....	22
3.2.1	Segment Energetyka Konwencjonalna .....	23
3.2.2	Segment Energetyka Odnawialna .....	24
3.2.3	Segment Obrót Hurtowy .....	25
3.2.4	Segment Dystrybucja .....	25
3.2.5	Segment Sprzedaż Detaliczna .....	25
3.2.6	Działalność pozostała .....	26
3.3.	Publikacja prognoz wyników finansowych .....	26
3.4.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	26
3.4.1	Program Konsolidacji .....	26
3.4.2	Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE .....	27
3.4.3	Działania związane z energetyką jądrową .....	27
3.4.4	Pozostałe zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej .....	29
3.4.5	Konsolidacja Rejonów Energetycznych w PGE Dystrybucja S.A. ....	29
3.4.6	Decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT .....	29
3.4.7	Przyjęcie Programu Poprawy Efektywności w Grupie PGE na lata 2012-2016 .....	31
3.4.8	Przyjęcie strategii Grupy PGE na lata 2012-2035 .....	31
3.4.9	Decyzja Fitch Ratings o podtrzymaniu długoterminowego ratingu spółki i ratingu niezabezpieczonego zadłużenia oraz przyznaniu ratingu krajowego .....	31
3.4.10	Projekt budowy bloków energetycznych w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole. Zawarcie umowy znaczącej .....	31
3.4.11	Projekt budowy morskich farm wiatrowych .....	32
3.4.12	Projekt Elektrownia Puławy .....	32
3.4.13	Rozwiązanie Umowy Prywatyzacyjnej spółki Energa S.A. ....	32
3.4.14	Rejestracja przez sąd umorzenia akcji własnych oraz zmiany wysokości i struktury kapitału zakładowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ....	33
3.4.15	Zawarcie umowy w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków .....	33
3.4.16	Nabycie farm wiatrowych Pelplin i Żuromin .....	34
3.4.17	Restrukturyzacja połączenia stałoprądowego Polska-Szwecja .....	34
3.4.18	Spór pomiędzy PGE S.A. a ATEL (obecnie Alpiq Holding AG) .....	34
3.4.19	Zmiany w składzie Zarządu PGE S.A. ....	35
4.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU. ....	35
5.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI .....	36
6.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO. ....	36

7. INFORMACJA DOTYCZĄCĄ EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. ....	37
8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI.....	37
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	37
10. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. ....	37

## 1. Organizacja Grupy Kapitałowej.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGE („GK PGE”, „Grupa PGE”, „Grupa”) oraz pełny wykaz podmiotów podlegających konsolidacji zostały zamieszczone w nocie nr 1 i nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy jest obecnie zorganizowana w pięciu głównych segmentach:

(i) Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna („Energetyka Konwencjonalna”), który obejmuje wydobywanie węgla brunatnego i wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła, (ii) Energetyka Odnawialna, która obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych, (iii) Obrót Hurtowy energią elektryczną i produktami powiązаныmi oraz paliwami, (iv) Dystrybucja energii elektrycznej oraz (v) Sprzedaż Detaliczna energii elektrycznej. Oprócz powyższych pięciu głównych linii biznesowych, Grupa PGE prowadzi również działalność w innych obszarach, w tym w obszarze telekomunikacji. W skład Grupy wchodzi także spółki, których głównym przedmiotem działalności jest realizacja strategicznych działań związanych z przygotowaniem i realizacją projektu budowy elektrowni jądrowych oraz świadczenie usług pomocniczych na rzecz spółek z sektora energetycznego i górnictwa. Usługi te obejmują m.in.: (i) roboty budowlane, remontowe, modernizacyjne oraz inwestycyjne w zakresie urządzeń energetycznych, (ii) wykonywanie kompleksowych badań diagnostycznych oraz pomiarów maszyn i urządzeń elektroenergetycznych, (iii) zagospodarowywanie produktów ubocznych spalania węgla, opracowywanie i wdrażanie technologii ich wykorzystywania oraz rekultywację terenów zdegradowanych, (iv) usługi medyczne i socjalne.

Spółki wchodzące w skład głównych segmentów GK PGE na dzień 30 września 2012 roku:

<b>Energetyka Konwencjonalna</b>	<b>Energetyka Odnawialna</b>	<b>Obrót Hurtowy</b>	<b>Dystrybucja</b>	<b>Sprzedaż Detaliczna</b>
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	PGE Energia Odnawialna S.A.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PGE Dystrybucja S.A.	PGE Obrót S.A.
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o.	Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o.	PGE Trading GmbH**		
Elektrownia Puławy sp. z o.o.	Biogazownia Łapy sp. z o.o.			
PGE Gubin sp. z o.o.*	Biogazownia Woźuczyn sp. z o.o.			
	Elektrownia Wiatrowa Turów sp. z o.o.			
	Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o.			
	Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o.			
	Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o.			
	Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o.			
	Bio-Energia S.A.			
	Pelplin sp. z o.o.			

\* do dnia 16 kwietnia 2012 roku firma spółki brzmiała: PWE Gubin sp. z o.o.

\*\* do dnia 1 sierpnia 2012 roku firma spółki brzmiała: ELECTRA Deutschland GmbH.

## **1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej**

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w organizacji Grupy Kapitałowej PGE nastąpiły zmiany wymienione w nocy nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opisane poniżej.

### **Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

W okresie dziewięciu miesięcy 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zmieniła swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w I kwartale 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 3.750 akcji imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących łącznie 0,0005% udziału w kapitale zakładowym spółki). Zakup akcji imiennych przez PGE S.A. wynikał z Umowy prywatyzacyjnej, na mocy której pracownikom spółki PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A. (obecnie PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz) przysługiwało prawo do zbycia przydzielonego pakietu akcji na rzecz większościowego akcjonariusza.
- w dniu 12 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie połączenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z PGE Elektrownia Opole S.A. Udział spółek GK PGE w kapitale zakładowym PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. jest następujący: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (91,20%) oraz PGE Obrót S.A. (7,37%).
- w dniu 30 grudnia 2011 roku została podpisana umowa datio in solutum pomiędzy spółką PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz spółką PGE Energia Odnawialna S.A., rozliczająca zobowiązanie PGE Energia Odnawialna S.A. z tytułu dywidendy należnej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Na podstawie ww. umowy, po spełnieniu warunków tej umowy, zostało przeniesione na PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. prawo własności 103.196 akcji zwykłych imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących 0,015% udziału w kapitale zakładowym) w celu zwolnienia PGE Energia Odnawialna S.A. ze zobowiązania do zapłaty części należnej dywidendy. W dniu 15 marca 2012 roku dokonana została zmiana w księdze akcyjnej spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. dotycząca ww. przeniesienia własności akcji. Od tego dnia PGE Energia Odnawialna S.A. przestała być akcjonariuszem spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
- w dniu 18 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Obrót S.A. podjęło Uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych spółki w trybie art. 418 Ksh, dotyczącą przymusowego wykupu akcji stanowiących 0,24% w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A. na rzecz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. W wyniku realizacji powyższej uchwały w kwietniu 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła 11.716 akcji spółki PGE Obrót S.A. Ponadto w dniu 7 maja 2012 roku PGE nabyła od Skarbu Państwa, na podstawie umowy sprzedaży, 46 akcji spółki PGE Obrót S.A. stanowiących 0,00093% kapitału zakładowego. Dodatkowo w dniach 20 sierpnia i 12 października 2012 roku spółka PGE Obrót S.A. wykonała przymusowy odkup obejmujący odpowiednio 4.159 szt. i 11.809 szt. akcji PGE Obrót S.A. Cena odkupu w całości została uiszczona na rachunek odkupionych akcjonariuszy, tym samym niniejsze akcje w ilości 15.968 szt. przeszły na własność spółki z przeznaczeniem do umorzenia, zgodnie z art. 418<sup>1</sup> § 4 Ksh.

W związku z dokonaniem powyższych odkupów akcji, na chwilę obecną spółka posiada 16.852 szt. akcji własnych, które zostały nabyte przez spółkę w trybie przymusowego odkupu na podstawie art. 418<sup>1</sup> § 4 oraz 243 akcji nierozdzielonych akcjonariuszom spółki w procesie konsolidacji spółek GK PGE. Stąd spółka posiada aktualnie 17.095 szt. akcji własnych stanowiących 0,346% w kapitale zakładowym Spółki. Wobec pozostałych akcji spółki (stanowiących 0,104% ogółu akcji), należących do mniejszościowego akcjonariusza, trwają procedury związane z przymusowym odkupem tych akcji, zgodnie z zapisem art. 418<sup>1</sup> Ksh. W związku z przeprowadzonymi transakcjami PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada aktualnie 99,55 % w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A.

- w dniu 10 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PGE Dystrybucja S.A. podjęło uchwałę o przymusowym wykupie akcji na okaziciela serii I, należących do akcjonariuszy mniejszościowych spółki PGE Dystrybucja S.A., reprezentujących 0,02% w kapitale zakładowym spółki. W dniu 24 lipca 2012 roku akcjonariusz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. dokonał przelewu na rachunek PGE Dystrybucja S.A. tytułem wykupu i tym samym nabył 192.126 szt.



akcji od akcjonariuszy mniejszościowych w ramach procesu przymusowego wykupu. Ponadto w dniu 30 sierpnia 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od Skarbu Państwa 2.713 akcji stanowiących 0,000278% kapitału zakładowego PGE Dystrybucja S.A.

W związku z przeprowadzonymi transakcjami aktualnie jedynymi akcjonariuszami spółki PGE Dystrybucja S.A. są spółki PGE Obrót S.A. posiadająca 89,911% akcji w kapitale zakładowym oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiadająca 10,075% akcji w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A. Ponadto spółka posiada akcje własne przeznaczone do umorzenia w liczbie 131.873 szt., co stanowi 0,014% ogółu akcji.

- w dniu 13 czerwca 2012 roku decyzją Walnego Zgromadzenia podwyższony został kapitał zakładowy spółki PGE Systemy S.A. z kwoty 5.000.000 zł do kwoty 125.000.000 zł, tj. o kwotę 120.000.000 zł. 12.000.000 nowoutworzonych akcji serii D o wartości nominalnej 10 zł każda akcja objął jedyny akcjonariusz spółki tj. spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 16 lipca 2012 roku.

W dniu 1 lutego 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. utworzyła spółkę PGE Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie i jest jej 100% akcjonariuszem. W dniu 19 kwietnia 2012 roku nastąpiła rejestracja spółki w KRS.

W dniu 6 lipca 2012 roku rozpoczął się proces likwidacji spółki ELECTRA Bohemia s.r.o. z siedzibą w Czechach. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada 100% udziałów w spółce.

W dniu 1 sierpnia 2012 roku uległa zmianie firma i siedziba spółki ELECTRA Deutschland GmbH. Aktualna firma i siedziba spółki jest następująca: PGE Trading GmbH z siedzibą w Berlinie.

W okresie dziewięciu miesięcy 2012 roku spółki z Grupy PGE zmieniły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 2 stycznia 2012 roku został zarejestrowany podział spółki Przedsiębiorstwo Transportowo Sprzętowe BETRANS sp. z o.o. i przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Działu Utrzymania Zieleni) na spółkę ELBEST sp. z o.o. W wyniku powyższego przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa kapitał zakładowy spółki ELBEST sp. z o.o. został podwyższony w drodze ustanowienia 1.952 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy (tj. do kwoty 121.856.000 zł), które zostały przyznane wspólnikom spółki PTS BETRANS sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki PTS BETRANS sp. z o.o. został obniżony poprzez umorzenie 2.964 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (tj. do kwoty 16.078.500 zł), proporcjonalnie do udziałów posiadanych przez poszczególnych wspólników tej spółki.
- w dniu 23 grudnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PGE Energia Jądrowa S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 87.500.000 zł do kwoty 103.500.000 zł, tj. o kwotę 16.000.000 zł, poprzez emisję 640.000 akcji imiennych w cenie nominalnej 25 zł każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w zamian za wkład pieniężny. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 19 stycznia 2012 roku.
- w dniu 6 marca 2012 roku zawarto 3 umowy nabycia akcji z akcjonariuszami mniejszościowymi spółki PGE Dystrybucja S.A. Na mocy tych umów PGE Dystrybucja S.A. nabyła 39.996 akcji własnych. Podpisanie umów nabycia akcji związane było z realizacją obowiązków nałożonych na spółkę zgodnie z art. 418<sup>1</sup> § 4 Ksh o przymusowym odkupie akcji.
- w dniu 12 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie połączenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (spółka przejmująca) z PGE Elektrownia Opole S.A. (spółka przejmowana). Spółka przejmująca weszła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej. W wyniku połączenia kapitał zakładowy PGE GiEK S.A. został podwyższony o kwotę 452.769.880 zł, tj. do kwoty 6.964.382.240 zł.
- w dniu 12 marca 2012 roku w wyniku połączenia PGE GiEK S.A. z PGE Elektrownia Opole S.A., PGE GiEK S.A. została wspólnikiem spółek: ELKOM sp. z o.o. (udział w kapitale zakładowym 52,58%) oraz EPO sp. z o.o. (udział w kapitale zakładowym 50,00%). Ponadto wzrosło zaangażowanie kapitałowe PGE GiEK S.A. w NZOZ MegaMed sp. z o.o. (obecnie MegaMed sp. z o.o.) z 97,40% do 100% w kapitale zakładowym.



- w dniu 19 kwietnia 2012 roku spółka Tetra System Polska S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie została wykreślona z rejestru przedsiębiorców. Spółka EXATEL S.A. posiadała 14% akcji w kapitale zakładowym spółki.
- w dniu 18 czerwca 2012 roku podpisana została Umowa nabycia udziałów w spółce Elektrownia Puławy sp. z o.o., na mocy której PGE GiEK S.A. nabyła 11.074 udziały, co stanowi 50% kapitału zakładowego tej spółki.
- w dniu 22 czerwca 2012 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ELKOM sp. z o.o. (spółka zależna PGE GiEK S.A.) podjęło uchwałę w sprawie dobrowolnego umorzenia 23 udziałów (stanowiących 10,8% w kapitale zakładowym) w drodze nabycia udziałów przez spółkę. W wyniku realizacji ww. uchwały Zarząd spółki dokonał umorzenia udziałów, finansowanego z utworzonego w tym celu kapitału rezerwowego, bez obniżania kapitału zakładowego. Dobrowolne umorzenie udziałów dotyczyło 9 wspólników spoza GK PGE i odbywało się w okresie od dnia 1 lipca 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku. PGE GiEK S.A. posiada aktualnie 112 udziałów spółki, pozostałe 78 udziałów są w posiadaniu podmiotów spoza GK PGE. W związku z umorzeniem udziałów, bez obniżenia kapitału zakładowego wynoszącego aktualnie 106.500 zł, PGE GiEK S.A. posiada udział w kapitale zakładowym wynoszący 52,58%, i udział w łącznej liczbie głosów na Zgromadzeniu wynoszący 58,95%.
- w dniu 25 lipca 2012 roku decyzją Zgromadzeń Wspólników spółek Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o. oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o. podwyższone zostały kapitały zakładowe tych spółek odpowiednio z kwoty 800.000 zł do kwoty 15.800.000 zł, tj. o kwotę 15.000.000 zł, z kwoty 800.000 zł do kwoty 21.800.000 zł, tj. o kwotę 21.000.000 zł oraz z kwoty 800.000 zł do kwoty 15.800.000 zł, tj. o kwotę 15.000.000 zł. Wszystkie nowoutworzone udziały spółek o wartości nominalnej 500 zł każdy udział objęła spółka PGE Energia Odnawialna S.A. Podwyższenia kapitałów ww. spółek zostały zarejestrowane w KRS w dniu 9 sierpnia 2012 roku. Po dokonanej rejestracji podwyższeń kapitałów struktura kapitałowa spółek przedstawiała się następująco: Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o. (PGE Energia Odnawialna S.A.- 94,94%, Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o. - 4,81% i Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. - 0,25%), Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o. (PGE Energia Odnawialna S.A.- 96,33%, Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o. - 3,49% i Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. - 0,18%) oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o. (PGE Energia Odnawialna S.A.- 94,94%, Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o. - 4,81% i Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. - 0,25%) (por. pkt. 3.4.4 Pozostałe zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej).
- w dniu 2 sierpnia 2012 roku spółka PGE Energia Odnawialna S.A. nabyła od spółki Gamesa Energia S.A.U. z siedzibą w Zamudio (Hiszpania) 100% udziałów w spółce Pelplin sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zgodnie z zapisami warunkowej umowy zakupu z dnia 25 maja 2011 roku (por. pkt. 3.4.16 Nabycie farm wiatrowych Pelplin i Żuromin).
- w dniu 30 sierpnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Bio-Energia S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 15.619.000 zł do kwoty 22.597.800 zł, tj. o kwotę 6.978.800 zł. Wszystkie akcje spółki objęła spółka PGE Energia Odnawialna S.A. poprzez wniesienie aportu w postaci 100% udziałów spółek Biogazownia Łapy sp. z o.o. i Biogazownia Woźuczyn sp. z o.o. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 października 2012 roku.
- w dniu 7 września 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Jądrowa S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 103.500.000 zł do kwoty 113.500.000 zł, tj. o kwotę 10.000.000 zł, poprzez emisję 400.000 akcji imiennych w cenie nominalnej 25 zł każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w zamian za wkład pieniężny. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 4 października 2012 roku.

W dniu 2 stycznia 2012 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki PGE Energia Odnawialna S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Elektrownia Wiatrowa Kamieńsk sp. z o.o. oraz Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni ELDEKS sp. z o.o. (spółki przejmowane).

W dniu 2 stycznia 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy dokonał wpisu ELBEST sp. z o.o. Oddział Wawrzkowizna II.

W dniu 2 stycznia 2012 roku spółka Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne ELTUR-SERWIS sp. z o.o. (spółka bezpośrednio zależna od spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.) utworzyła Oddział w Brzeziu koło Opola. W dniu 16 stycznia 2012 roku nastąpiła rejestracja utworzenia Oddziału w KRS.

W dniu 16 kwietnia 2012 roku, postanowieniem Sądu Rejonowego w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonana została zmiana firmy i siedziby spółki „PWE GUBIN” sp. z o.o. Po dokonanej zmianie firma i siedziba spółki jest następująca: „PGE Gubin” sp. z o.o. z siedzibą w Gubinie.

W dniu 1 maja 2012 roku dokonano rejestracji w KRS nowego oddziału spółki Przedsiębiorstwo Produkcji Sorbentów i Rekultywacji ELTUR-WAPORE sp. z o.o., o nazwie Oddział Opole. Oddział rozpoczął swoją działalność 1 maja 2012 roku.

W dniu 20 czerwca 2012 roku Zarząd spółki Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe EKTO sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (spółka zależna PGE Dystrybucja S.A.) złożył do Sądu Rejonowego w Białymstoku wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Sąd Rejonowy postanowieniem z dnia 6 lipca 2012 roku umorzył postępowanie w tej sprawie. W związku z tym w dniu 9 lipca 2012 roku Zarząd spółki złożył w Sądzie Rejonowym w Białymstoku oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego. W dniu 30 sierpnia 2012 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku umorzono postępowanie naprawcze spółki.

W dniu 25 czerwca 2012 roku spółka Electra Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie, w wyniku postępowania likwidacyjnego, została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

W dniu 27 czerwca 2012 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ośrodek Wypoczynkowo-Szkoleniowy „Energetyk” sp. z o.o. z siedzibą w Sielpi Wielkiej (spółka zależna PGE Dystrybucja S.A.) podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki.

W dniu 10 lipca 2012 roku, postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, dokonana została zmiana firmy spółki Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „MegaMed” sp. z o.o. Po dokonanej zmianie firma spółki jest następująca: MegaMed sp. z o.o.

W dniu 6 sierpnia 2012 roku w wyniku zawartego przez Wspólników spółki EPO sp. z o.o., tj. przez spółki PGE GiEK S.A. oraz JH Duda Baustoffe Entsorgung Logistik GmbH porozumienia dotyczącego zasad wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej, pomimo posiadania przez Wspólników po 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki, spółka PGE GiEKS.A. stała się podmiotem dominującym w spółce.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku Grupa Kapitałowa PGE nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności. W nocy nr 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono informacje dotyczące działalności, która w okresie sprawozdawczym spełniła definicję przeznaczoną do zaniechania.

## 2. Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

### 2.1. Sytuacja makroekonomiczna

Grupa PGE prowadzi działalność głównie w Polsce, dlatego też była i nadal będzie uzależniona od trendów makroekonomicznych w Polsce. Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną a wzrostem gospodarczym, dlatego sytuacja makroekonomiczna w kraju ma przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE. Słabnąca koniunktura gospodarcza przyczyniła się w okresie trzech kwartałów 2012 roku do spadku zapotrzebowania na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym, które ukształtowało się w tym okresie na poziomie o około 0,2% niższym w porównaniu do trzech kwartałów 2011 roku.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką.

Najważniejsze dane	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		Okres 9 m-cy zakończony 30 września	
	2012	2011	2012	2011
Realny wzrost PKB (% wzrostu) <sup>1</sup>	1,5*	4,1	-	-
Wskaźnik inflacji (% cen konsumpcyjnych) <sup>2</sup>	-	-	3,8	3,9
Krajowe zużycie energii elektrycznej (% wzrostu) <sup>3</sup>	-1,1	2,2	-0,2	2,4
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) <sup>3</sup>	37,0	37,4	116,0	116,2

\* dane szacunkowe Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

Źródło: <sup>1</sup>Główny Urząd Statystyczny, Realny wzrost PKB w cenach stałych roku poprzedniego, przy podstawie analogiczny okres roku poprzedniego = 100; <sup>2</sup>Główny Urząd Statystyczny, wskaźnik inflacji przy podstawie analogiczny okres roku poprzedniego = 100; <sup>3</sup>PSE Operator S.A.

### 2.2. Ceny energii elektrycznej

#### Ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym

Sytuacja gospodarcza w Polsce i w Europie oraz ciągle zmieniające się warunki cenowe na rynku energii elektrycznej, tak krajowym jak i zagranicznym, są bardzo istotnym czynnikiem oddziałującym na wyniki PGE S.A. a tym samym całej Grupy PGE.

#### Rynek krajowy

Po okresie niskich cen na rynku energii elektrycznej SPOT w II kwartale 2012 roku, III kwartał 2012 roku charakteryzował się niewielkim trendem wzrostowym. Pomimo tych wzrostów, ceny były istotnie niższe od poziomu cen roku 2011. Tegoroczny spadek cen na hurtowym rynku energii wynika przede wszystkim ze zmniejszającego się tempa zapotrzebowania na energię elektryczną, mniejszego w porównaniu z rokiem ubiegłym eksportu, dodatkową podażą energii ze Szwecji i Ukrainy oraz przyrostem odnawialnych źródeł energii, przede wszystkim z generacji wiatrowej.

Wprowadzenie tzw. "obliga giełdowego", czyli nałożenia na wytwórców energii obowiązku sprzedaży energii na giełdzie towarowej lub rynkach regulowanych (art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne) spowodowało zmianę dotychczasowej struktury rynku. Na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) w 2011 roku nastąpił wzrost obrotów szczególnie w segmencie kontraktów terminowych i stanowił blisko 70% łącznych obrotów na zorganizowanym rynku energii. W trzech kwartałach obecnego roku sytuacja uległa zmianie. Wraz z sukcesywnym zmniejszaniem się liczby wytwórców podlegających wspomnianemu „obligu giełdowemu” widoczny jest spadek udziału TGE w rynku, który na obecnym etapie roku wynosi niespełna 50%. Rynek bieżący (SPOT) w dalszym ciągu jest domeną TGE. Pomimo decyzji Prezesa URE, który w październiku 2011 roku uznał sprzedaż energii na poee Rynek Energii Giełdy Papierów Wartościowych („poee RE GPW”), jako spełniającą określony w art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne obowiązek, TGE pozostaje podstawowym miejscem obrotu transakcji SPOT (z blisko 90% udziałem).

#### Rynek SPOT

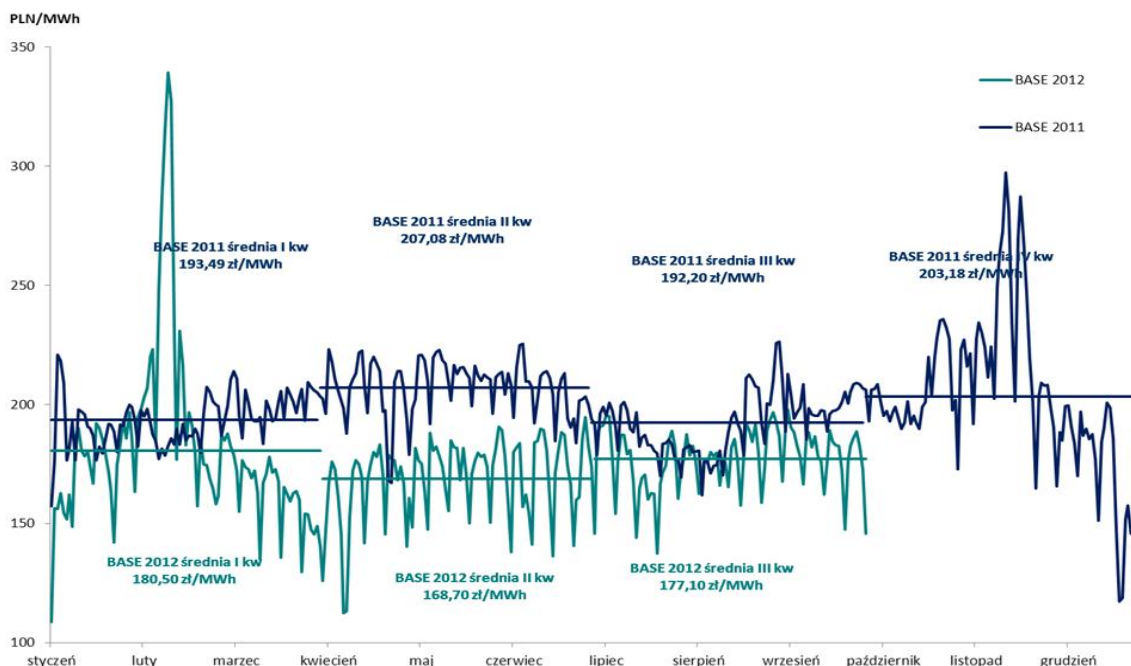
Od początku 2012 roku na bieżącym rynku energii elektrycznej dominował spadkowy trend cen. Drugi kwartał 2012 roku był pod tym względem rekordowy. Niewielkie wzrosty cen do poziomu ok. 180 zł/MWh przyniosły dopiero sierpień i wrzesień. W całym III kwartale średnia cena SPOT, wyznaczona na bazie indeksu IRDN24, wyniosła 177,10 zł/MWh i była wyższa od średniej ceny

kwartału drugiego o 8,39 zł/MWh. Dla poziomu cen III kwartału decydujące znaczenie miały ceny w sierpniu i wrześniu (odpowiednio 179,07 zł/MWh i 179,23 zł/MWh), które wzrosły o ponad 6 zł/MWh w stosunku do lipca 2012 roku. Pomimo wyraźnego wzrostu, ceny 2012 roku znajdują się na istotnie niższym poziomie niż rok wcześniej, a w przypadku III kwartału różnica ta wyniosła ponad 15 zł/MWh. Trzeci kwartał nie rekompensuje również spadków cen w całym dotychczasowym okresie 2012 roku – średnie ceny z trzech kwartałów wyniosły 175,44 zł/MWh i są o 22,14 zł/MWh niższe od cen analogicznego okresu roku ubiegłego. Przyczyn obserwowanego spadku cen w 2012 roku, należy upatrywać we wzroście dostępnych mocy wytwórczych w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) oraz realizowanym w całym okresie imporcie energii ze Szwecji. Jednocześnie zmniejszenie różnicy w cenach pomiędzy TGE i European Energy Exchange (EEX) nie sprzyjało wzrostowi cen, czego efektem był mniejszy niż w ubiegłym roku eksport energii. Potwierdzeniem występowania dużej rezerwy mocy w KSE są ceny Rynku Bilansującego, które tylko w wyjątkowych sytuacjach wyraźnie przewyższały ceny TGE. W III kwartale można było zaobserwować większe różnice pomiędzy ceną rozliczeniową odchylenia (CRO) a ceną Rynku Dnia Następnego (RDN). Głównym powodem było wyłączenie części bloków w Elektrowni Turów wywołane pożarem. Wydarzenia te nie miały jednak większego znaczenia na sytuację cenową w kontekście całego III kwartału, podobnie jak wyłączenie w sierpniu na kilka dni linii przesyłowej SwePol Link i brak importu z tego kierunku. Sytuacja w KSE ma duże znaczenie na podaż energii elektrycznej a tym samym na poziom cen. Wraz z rozwojem generacji ze źródeł odnawialnych, a przede wszystkim mocy wiatrowych wzrasta konkurencyjność tego segmentu, który w specyficznych dla siebie okresach wypiera jednostki konwencjonalne. Na dzień 1 października 2012 roku, łączna moc zainstalowana źródeł wiatrowych wyniosła 2.369 MW, co oznacza wzrost możliwości produkcyjnych w 2012 roku o ok. 560 MW.

Wysoki poziom cen w Polsce w 2011 roku, wynikał w dużej mierze z realizowanego w tamtym okresie eksportu, który był wynikiem wysokich cen w Niemczech. Możliwość osiągnięcia dodatkowych przychodów z tytułu eksportu energii przyczyniła się do wzrostu zapotrzebowania na energię z przeznaczeniem na eksport, a tym samym podniosła ceny. Obecnie, ceny na EEX zbliżone są poziomem do cen TGE, co pomimo stosunkowo dużej dostępności mocy transgranicznych na eksport, nie jest już tak mocnym czynnikiem wpływającym na wzrost cen w kraju.

Łączne obroty po trzech kwartałach 2012 roku na rynku SPOT, realizowane zarówno na TGE jak i poee RE GPW, wyniosły 15,7 TWh i były niższe o 0,4 TWh niż w analogicznym okresie 2011 roku.

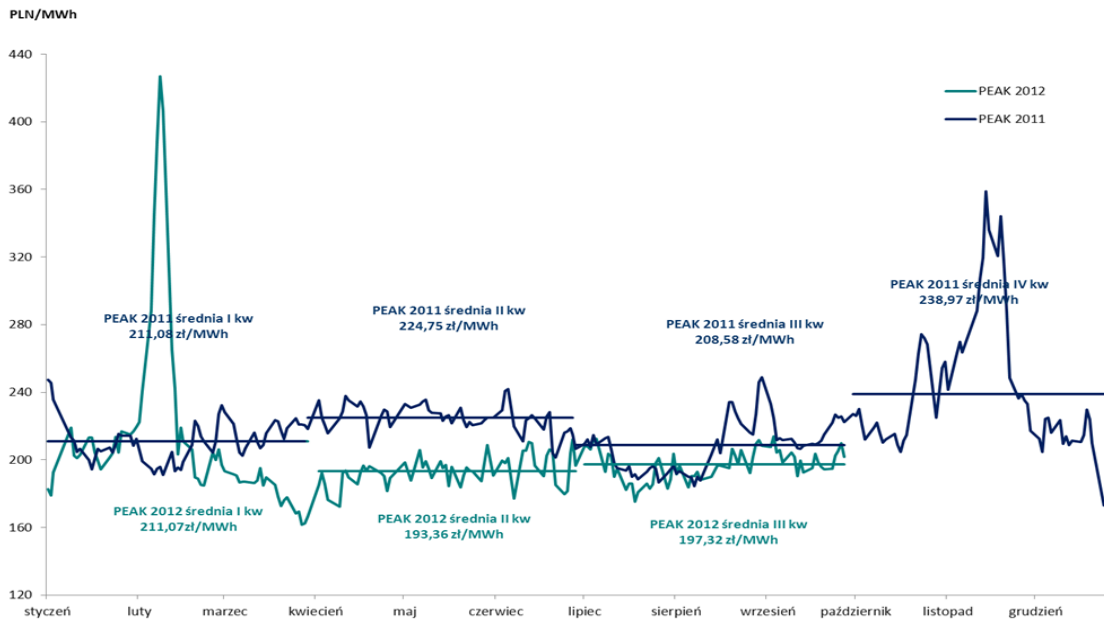
Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach odpowiadających pasmu (base) w transakcjach SPOT w latach 2011–2012 (TGE)\*



\* średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona wg daty dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)



Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach szczytowych (*peak*) w transakcjach SPOT w latach 2011–2012 (TGE)\*



\* średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona wg daty dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)

Mimo że Rynek Bilansujący jest w założeniu rynkiem technicznym, to często wykorzystywany jest do celów handlowych. W III kwartale 2012 roku, obroty na tym rynku były nieznacznie wyższe niż w II kwartale. Ceny na RB kształtowały się na podobnym poziomie, co ceny na rynku podstawowym, z tą różnicą, że w sytuacjach zmniejszającej się rezerwy mocy w systemie, CRO zmieniała się w większym zakresie niż cena TGE.

#### Rynek terminowy

Mimo wzrostu cen na rynku SPOT w III kwartale 2012 roku, rynek terminowy ciągle znajdował się w trendzie spadkowym. Wszystkie notowane w tym okresie produkty stopniowo traciły na wartości. Pomimo tego, wielkość obrotów energią elektryczną na zorganizowanym rynku w transakcjach terminowych, bez względu na termin dostawy energii, była większa niż w kwartale poprzednim i wyniosła ok. 48,1 TWh. Po trzech kwartałach 2012 roku, łączna wielkość obrotów to 110,5 TWh. Wzrost obrotów w III kwartale wynikał ze zwiększonej sprzedaży kontraktów rocznych, dla których szczyt obrotów przypada zazwyczaj na drugą połowę roku. Całkowita wielkość sprzedaży na rok 2013 do końca września wynosi 73,5 TWh, przy czym w ciągu trzech kwartałów 2012 roku przedmiotem handlu była energia w wysokości 66,9 TWh. Obroty te to przede wszystkim transakcje rocznymi pasmowymi kontraktami, których wielkość w omawianym okresie wyniosła 59,6 TWh (6,8 GW mocy). Notowania tego produktu odzwierciedlają sytuację cenową kontraktów terminowych. W ciągu trzech minionych kwartałów, produkt ten stracił na wartości blisko 20 zł/MWh, osiągając poziom 189 zł/MWh, który był niższy niż odpowiadający mu produkt w roku ubiegłym (203 zł/MWh).

Rola rynku terminowego w Polsce z roku na rok wzrasta. Zwiększa się liczba notowanych kontraktów, a kontraktacja poszczególnymi produktami rozpoczyna się wcześniej. Do końca września 2012 roku obroty energią na zorganizowanym rynku energii w kontraktach forward z dostawą w 2012 roku wyniosły blisko 157 TWh. Jest to ok. 41 TWh więcej, niż łączne krajowe zużycie energii elektrycznej, które w tym okresie wyniosło 116 TWh.

#### Rynek międzynarodowy

Sytuacja na rynkach energii elektrycznej w krajach ościennych, jak wskazują doświadczenia, ma istotny wpływ na rynek energii elektrycznej w Polsce. Poziom cen, ich wzajemne relacje oraz możliwości wymiany decydują niekiedy o sytuacji na rynku polskim. Funkcjonujące połączenia transgraniczne oddziałują zarówno na popyt jak i podaż energii w kraju. Jak pokazał 2011 rok, poziom cen oraz zapotrzebowanie w krajach sąsiednich na energię z importu sprzyja wzrostowi cen w Polsce, szczególnie w okresach, kiedy PSE Operator S.A. udostępnia na granicy dużą ilość mocy transgranicznych (do 1.700 MW w godzinie) na połączeniach z systemami operatorów 50 HzT

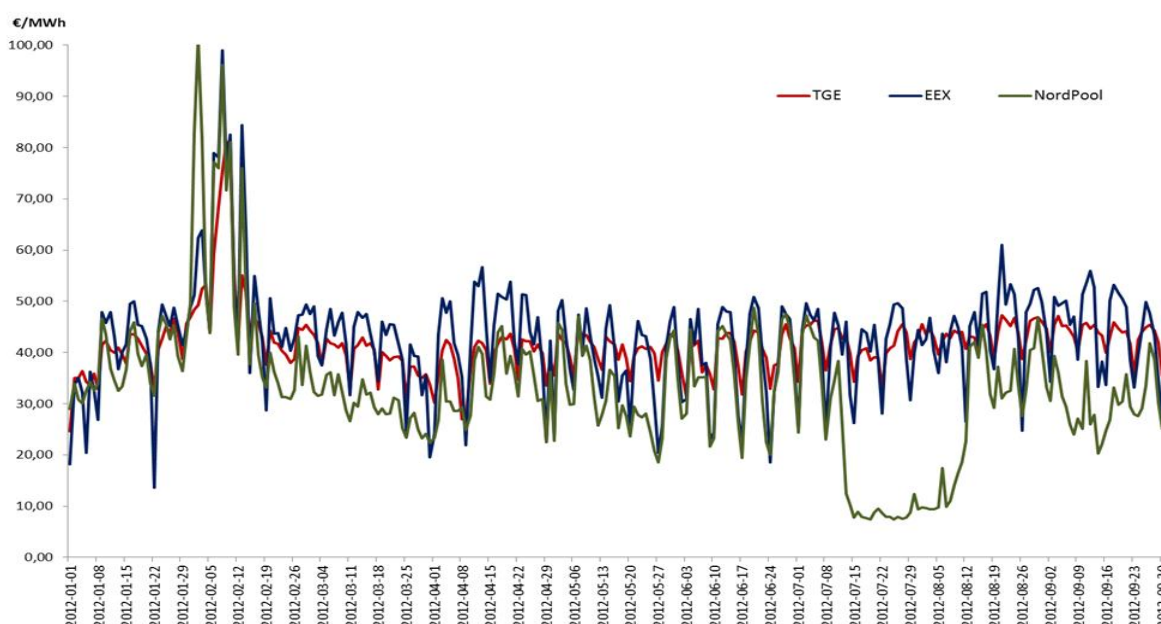
(operator niemiecki), CEPS (operator czeski) i SEPS (operator słowacki). Z kolei import energii ze Szwecji i Ukrainy, rzędu 800 MW może skutecznie obniżyć ceny.

W trzech kwartałach 2012 roku różnica cen pomiędzy giełdami EEX a TGE nie była tak wyraźna, jak w roku poprzednim. Ceny na rynku niemieckim podobnie jak w Polsce, w pierwszym półroczu 2012 roku (z wyjątkiem lutego) znajdowały się w odniesieniu do cen z 2011 roku w trendzie spadkowym. Trzeci kwartał przyniósł lekki wzrost cen, czego przyczyną mogło być ożywienie na rynku CO<sub>2</sub>, gdzie ceny EUA powróciły do poziomu 8 EUR/t. W III kwartale, ceny w Niemczech były wyższe niż w Polsce, lecz różnica ta nie była dostatecznym czynnikiem do wyraźnego wzrostu cen na rynku polskim. Ostatecznie, średnia cena energii elektrycznej SPOT w omawianym okresie w Niemczech wyniosła 43,52 EUR/MWh, podczas, gdy w Polsce było to 42,81 EUR/MWh.

Łączna wielkość energii wyeksportowanej z Polski w III kwartale 2012 roku wyniosła ok. 880 GWh, z czego prawie 438 GWh przypadało na połączenie PSE-O HzT50 (Niemcy). Pozostała część eksportu to 293 GWh - Czechy, 149 GWh - Słowacja oraz tylko 0,4 GWh - Szwecja.

W III kwartale 2012 roku w Szwecji nastąpił gwałtowny spadek cen. Ceny na przełomie lipca i sierpnia spadły do poziomu 8 EUR/MWh, a sprzyjał temu rekordowo wysoki poziom rezerwuarów wód, którym charakteryzował się cały III kwartał. Tym samym, niski poziom eksportu do Szwecji wynikał ze znacznie niższego niż w Polsce poziomu cen. Sytuacja cenowa pomiędzy giełdami NordPool a TGE spowodowała, że w III kwartale 2012 roku odnotowano wzrost importu energii do Polski. Łączna wielkość importu w tym okresie wyniosła 964,1 GWh, z czego import ze Szwecji stanowił blisko 71% - 683,5 GWh. Ponadto w III kwartale 2012 roku istotny stał się import energii z uruchomionego w końcu 2011 roku połączenia z Ukrainą (220 MW). Energia ta, podobnie jak import ze Szwecji, wpływa na ograniczenie wykorzystania mocy wytwórczych w Polsce.

Rysunek: Porównanie cen SPOT na TGE oraz rynkach międzynarodowych



### **Ceny energii elektrycznej na rynku detalicznym**

Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost cen sprzedaży energii elektrycznej do klientów końcowych w 2012 roku był wzrost kosztów zakupu energii oraz zakładany wzrost kosztów dotyczących uzyskania i umorzenia świadectw pochodzenia w celu wypełnienia rosnących obowiązków ustawowych nałożonych na przedsiębiorstwa zajmujące się sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców końcowych.

Wzrost średnich cen energii elektrycznej w 2012 roku wynika ze zmiany cennika PGE Obrót S.A. (ceny taryfowe) w grupach taryfowych A, B, C i R od 1 grudnia 2011 roku, zmiany cen wynikających z zatwierdzonej przez Prezesa URE taryfy dla odbiorców z grup taryfowych G obowiązującej od 1 stycznia 2012 roku a także poziomu stosowanych upustów cenowych.



### 2.3. Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT

W związku z rozwiązaniem KDT zgodnie z „Ustawą o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej” („Ustawa KDT”), wytwórcy będący wcześniej stronami tychże umów uzyskali prawo do otrzymywania rekompensat na pokrycie tzw. kosztów osieroconych (wydatki wytwórcy wynikające z nakładów poniesionych przez tego wytwórcę do dnia 1 maja 2004 roku na majątek związany z wytwarzaniem energii elektrycznej niepokryte przychodami uzyskanymi ze sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej, rezerw mocy i usług systemowych na rynku konkurencyjnym po przedterminowym rozwiązaniu umowy długoterminowej). Ustawa KDT ogranicza całkowitą kwotę środków, które mogą być wypłacone wszystkim wytwórcom na pokrycie kosztów osieroconych, zdyskontowanych na dzień 1 stycznia 2007 roku, do kwoty 11,6 mld zł.

Tabela: Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy objętych Ustawą KDT.

Wytwórca	Czas obowiązywania KDT	Maksymalna kwota kosztów osieroconych i dodatkowych
PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole	do 2012	1.966 mln zł
PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów	do 2016	2.571 mln zł
PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra	do 2010	633 mln zł
PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Gorzów	do 2009	108 mln zł
PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Lublin Wrotków	do 2010	617 mln zł
PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów	do 2012	422 mln zł
<b>RAZEM</b>		<b>6.317 mln zł</b>

W założonym przepisami Ustawy KDT terminie, tj. do dnia 31 grudnia 2007 roku, spółka PGE S.A. podpisała umowy rozwiązujące z wytwórcami będącymi stronami obowiązujących wówczas KDT. Tym samym wytwórcy uzyskali prawo do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych.

Wpływ rekompensat kosztów osieroconych na wyniki osiągnięte przez Grupę PGE został opisany w nocie nr 26.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 2.4. Bilans energii GK PGE

#### Sprzedaż energii elektrycznej

Tabela: Zestawienie sprzedaży energii elektrycznej poza Grupę Kapitałową PGE (w TWh).

	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		%	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		%
	2012	2011		2012	2011	
<b>Sprzedaż w TWh, z czego:</b>	<b>22,68</b>	<b>22,82</b>	<b>-1%</b>	<b>70,34</b>	<b>66,42</b>	<b>6%</b>
Sprzedaż do odbiorców finalnych *	7,68	7,93	-3%	23,74	23,32	2%
Sprzedaż na rynku hurtowym, w tym:	14,66	14,10	4%	45,52	41,57	10%
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym giełda</i>	12,63	12,82	-1%	39,63	37,75	5%
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym pozostała</i>	1,86	1,08	72%	5,15	3,09	67%
<i>Sprzedaż do klientów zagranicznych</i>	0,17	0,20	-15%	0,74	0,73	1%
Sprzedaż na rynku bilansującym	0,34	0,79	-57%	1,08	1,53	-29%

\* po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

W okresie styczeń-wrzesień 2012 oraz styczeń-wrzesień 2011 roku Grupa sprzedała odpowiednio 70,34 TWh oraz 66,42 TWh energii elektrycznej. W okresie styczeń-wrzesień 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost sprzedaży energii elektrycznej o 6%. Wynika to głównie ze wzrostu sprzedaży na rynku hurtowym oraz sprzedaży do odbiorców finalnych. W ramach sprzedaży na rynku hurtowym znacząco wzrosła sprzedaż na giełdzie oraz sprzedaż na rynku hurtowym pozostałym.

## Zakup energii elektrycznej

Tabela: Zestawienie zakupu energii elektrycznej spoza Grupy Kapitałowej PGE (w TWh).

	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		% zmiana	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		% zmiana
	2012	2011		2012	2011	
<b>Zakup w TWh, z czego:</b>	<b>10,07</b>	<b>9,72</b>	<b>4%</b>	<b>30,74</b>	<b>28,68</b>	<b>7%</b>
Zakupy na krajowym rynku hurtowym giełda	8,49	8,10	5%	25,43	24,37	4%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym pozostały	0,48	0,69	-30%	1,49	0,96	55%
Zakupy poza granicami kraju	0,05	0,06	-17%	0,31	0,25	24%
Zakupy na rynku bilansującym	1,05	0,87	21%	3,51	3,10	13%

W okresie styczeń-wrzesień 2012 oraz styczeń-wrzesień 2011 roku spółki z Grupy zakupiły odpowiednio 30,74 TWh oraz 28,68 TWh energii elektrycznej spoza Grupy PGE. W okresie styczeń-wrzesień 2012 roku w porównaniu analogicznego okresu 2011 roku nastąpił wzrost zakupu energii elektrycznej o 7%. Wynika to ze wzrostu zakupu na rynku giełdowym oraz na krajowym rynku hurtowym pozostałym. Zanotowano również wzrost zakupu energii elektrycznej na rynku bilansującym.

## Produkcja energii elektrycznej

Tabela: Zestawienie produkcji energii elektrycznej w Grupie Kapitałowej PGE (w TWh).

	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		% zmiana	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		% zmiana
	2012	2011		2012	2011	
<b>Produkcja energii ogółem w TWh, z czego:</b>	<b>13,68</b>	<b>14,21</b>	<b>-4%</b>	<b>43,06</b>	<b>41,47</b>	<b>4%</b>
Elektrownie opalane węglem brunatnym	9,94	10,16	-2%	30,65	28,23	9%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	2,70	3,22	-16%	8,84	10,12	-13%
Elektrociepłownie węglowe	0,21	0,22	-5%	0,94	0,98	-4%
Elektrociepłownie gazowe	0,49	0,37	32%	1,59	1,44	10%
Elektrociepłownie biomasowe	0,14	-	-	0,34	-	-
Elektrownie szczytowo-pompowe	0,09	0,10	-10%	0,26	0,29	-10%
Elektrownie wodne	0,08	0,13	-38%	0,37	0,37	0%
Elektrownie wiatrowe	0,03	0,01	200%	0,07	0,04	75%

W okresie styczeń-wrzesień 2012 oraz styczeń-wrzesień 2011 roku Grupa wyprodukowała odpowiednio 43,06 TWh oraz 41,47 TWh energii elektrycznej, co oznacza wzrost produkcji o 1,59 TWh tj. o 4%.

Produkcja energii elektrycznej wzrosła w elektrowniach opalanych węglem brunatnym (o 2,42 TWh tj. o 9%), elektrociepłowniach gazowych i w elektrowniach wiatrowych. Rozpoczęto produkcję w elektrociepłowni biomasowej. Zmniejszenie produkcji energii elektrycznej wystąpiło natomiast w elektrowniach opalanych węglem kamiennym, elektrociepłowniach węglowych oraz elektrowniach szczytowo-pompowych.

Wzrost produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym jest głównie wynikiem produkcji energii z nowego bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów. Spadek produkcji w elektrowniach opalanych węglem kamiennym wynika z niższego zapotrzebowania Operatora Systemu Przesyłowego (PSE Operator S.A.) na energię elektryczną w Elektrowni Dolna Odra i Elektrowni Opole oraz dłuższych postojów bloków w remontach planowych w Elektrowni Opole. Również spadek produkcji w elektrowniach szczytowo-pompowych wynika z charakteru pracy jednostek wytwórczych, które w okresie styczeń-wrzesień 2012 roku były wykorzystywane w mniejszym stopniu przez Operatora Systemu Przesyłowego (PSE Operator S.A.).

Wpływ na zmianę struktury produkcji energii elektrycznej w Grupie PGE w okresie styczeń-wrzesień 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku miało również uruchomienie pod koniec 2011 roku produkcji z kotła na biomasę w Elektrowni Szczecin. Kocioł biomasowy zastąpił wszystkie eksploatowane do tej pory w Elektrowni Szczecin kotły węglowe.

## **2.5. Sprzedaż ciepła**

Sprzedaż ciepła uzależniona przede wszystkim jest od warunków atmosferycznych panujących w kraju.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w Grupie PGE sprzedaż ciepła wyniosła 1,95 mln GJ i była wyższa w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1,6%. Wyższa sprzedaż ciepła jest przede wszystkim wynikiem generacji wymuszonej na potrzeby PSE Operator S.A. w Elektrociepłowni Lublin Wrotków.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w Grupie PGE sprzedaż ciepła wyniosła 14,20 mln GJ i była niższa w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o 0,6%. Niższy poziom sprzedaży ciepła wynikał z mniejszego poboru ciepła ze względu na modernizację ciągu technologicznego u jednego z kontrahentów.

## **2.6. Taryfy**

Spółki wchodzące w skład Grupy PGE realizują część swoich przychodów w oparciu o taryfy zatwierdzone przez Prezesa URE: (i) taryfy dotyczące sprzedaży energii elektrycznej gospodarstwom domowym (grupa taryfowa G), (ii) taryfy spółek dystrybucyjnych („OSD”) oraz (iii) taryfy dla ciepła.

### **Sprzedaż energii elektrycznej**

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców grup taryfowych G, przyłączonych do sieci dystrybucyjnej PGE Dystrybucja S.A., odbywała się na podstawie taryfy zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w dniu 16 grudnia 2011 roku, która obowiązuje od 1 stycznia 2012 roku. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku sprzedaż energii do klientów korporacyjnych (kluczowych i biznesowych) oraz do klientów indywidualnych (z wyłączeniem klientów z grup taryfowych G przyłączonych do sieci PGE Dystrybucja S.A. dla których PGE Obrót S.A. jest sprzedawcą z urzędu) odbywała się na podstawie Taryfy dla energii elektrycznej dla klientów z grup taryfowych A, B, C i R zatwierdzonej uchwałą Zarządu PGE Obrót S.A. obowiązującej od 1 grudnia 2011 roku oraz indywidualnie negocjowanych ofert i ofert promocyjnych.

### **Dystrybucja energii elektrycznej**

Metodologia ustalania taryf oraz założenia dotyczące ustalania taryf zostały przedstawione w dokumencie „Taryfy OSD na rok 2012”, który został przygotowany przez Prezesa URE oraz został przekazany operatorom systemów dystrybucyjnych.

Taryfa dla PGE Dystrybucja S.A. na 2012 rok została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 16 grudnia 2011 roku w części dotyczącej stawek opłaty przejściowej oraz w dniu 19 grudnia 2011 roku w pozostałej części. Taryfa na 2012 rok zgodnie z Uchwałą Zarządu PGE Dystrybucja S.A. z dnia 20 grudnia 2011 roku została wprowadzona do stosowania z dniem 3 stycznia 2012 roku (stawki opłaty przejściowej zgodnie z decyzją URE obowiązującą od 1 stycznia 2012 roku).

Stawki opłat za usługi dystrybucji zatwierdzone przez Prezesa URE na 2012 rok spowodowały zmiany średnich płatności dla klientów w poszczególnych grupach taryfowych w porównaniu z rokiem 2011:

- grupa taryfowa A – wzrost o 2,69%,
- grupa taryfowa B – wzrost o 2,93%,
- grupa taryfowa C+R – wzrost o 5,32%,
- grupa taryfowa G – wzrost o 5,84%.

Średnia cena usług dystrybucji energii elektrycznej w porównaniu z ostatnimi obowiązującymi taryfami w 2011 roku zwiększyła się o około 3,87 %.

W okresie sprawozdawczym zatwierdzone taryfy na stawki usług dystrybucyjnych nie podlegały zmianom.

### **Taryfa dla ciepła**

Stosownie do art. 47 ust. 1 i 2 ustawy - Prawo energetyczne, przedsiębiorstwa energetyczne posiadające koncesje ustalają taryfy dla ciepła oraz proponują okres ich obowiązywania. Przedłożona taryfa podlega zatwierdzeniu przez Prezesa URE, o ile jest zgodna z zasadami i przepisami, o których mowa w art. 44-46 tej ustawy. Prowadzenie postępowań w sprawach zatwierdzania taryf dla ciepła należy do kompetencji oddziałów terenowych URE.

Obowiązujące taryfy na energię elektryczną, usługi dystrybucyjne oraz ciepło, które podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa URE, nie pokrywają w pełni kosztów ponoszonych przez spółki z Grupy. Aktualnie poziom kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione do kalkulacji taryf dla spółek z Grupy PGE jest niższy od kosztów faktycznie ponoszonych przez te spółki.

## 2.7. Koszty zakupu paliw

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2012 i 2011 roku.

	Za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2012		Za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2011	
	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln zł)	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln zł)
Węgiel kamienny	1.617	479	1.768	456
Gaz (tys. m <sup>3</sup> )	139.093	125	120.196	86
Biomasa	363	137	185	65
Olej opałowy (lekki i ciężki)*	17	40	21	46
<b>RAZEM</b>		<b>781</b>		<b>653</b>

\* dane dla 2011 roku - dostosowane

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 i 2011 roku.

	Za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012		Za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011	
	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln zł)	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln zł)
Węgiel kamienny	4.968	1.445	5.586	1.461
Gaz (tys. m <sup>3</sup> )	436.561	397	407.446	320
Biomasa	1.045	391	484	168
Olej opałowy (lekki i ciężki)	38	92	63	139
<b>RAZEM</b>		<b>2.325</b>		<b>2.088</b>

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku koszty zakupu głównych paliw od dostawców spoza Grupy wyniosły 2.325,0 mln z i były wyższe o około 11% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Związane jest to głównie ze wzrostem zużycia biomasy oraz wzrostem średniej ceny gazu ziemnego o około 16%.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku około 71% energii elektrycznej zostało wyprodukowane z węgla brunatnego pochodzącego z kopalń wchodzących w skład Grupy, którego koszt jest mniej podatny na zmiany cen niż paliwo z zewnętrznych źródeł. Jednakże pewne czynniki, w tym całkowita ilość wydobytego węgla brunatnego, koszty zdjęcia nadkładu zalegającego nad węglem, koszty pracownicze oraz opłaty środowiskowe, wpływają na ponoszone przez Grupę koszty wydobycia i tym samym koszty wytwarzania energii elektrycznej w Grupie PGE.

## 2.8. Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień Emisyjnych na lata 2008-2012 („KPRU II”)

Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> („KPRU”), w odniesieniu do wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji, podlega notyfikacji Komisji Europejskiej. W związku z tym, iż Komisja Europejska przy okazji obu dotychczasowych okresów rozliczeniowych ograniczyła ilość przyznanych Polsce uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w stosunku do wnioskowanej w KPRU, przyznawane limity stanowią istotne ograniczenie dla sektora elektroenergetycznego.

Na okres rozliczeniowy, obejmujący lata 2008-2012, Polska starała się o przyznanie średniorocznego limitu w wysokości 284 mln ton CO<sub>2</sub>. Decyzją Komisji Europejskiej przyznano Polsce średnioroczny limit w wysokości 208,5 mln ton. Zgodnie z obecnym KPRU II na elektrownie zawodowe przypada jedynie 110,8 mln ton CO<sub>2</sub>, podczas gdy jego emisja w normalnych warunkach szacowana jest na około 120 mln ton.

Tabela: Podział limitów uprawnień do emisji (w Mg).

Sektor	Przydział średnioroczny uprawnień Mg CO <sub>2</sub>
Elektrownie zawodowe	110.791.200
Elektrociepłownie zawodowe	25.391.008

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące emisji CO<sub>2</sub> z głównych instalacji Grupy w okresie trzech oraz dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku (w porównaniu z ilością uprawnień przyznaných w drodze nieodpłatnych alokacji).

Tabela: Emisja CO<sub>2</sub> z głównych instalacji Grupy w okresie trzech oraz dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku w porównaniu do średniorocznego przydziału uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Operator	Emisja CO <sub>2</sub> w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września	Emisja CO <sub>2</sub> w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września	Przydział średnio- roczny * wg KPRU II na 2012 rok
	2012		
PGE GiEK Oddział Elektrownia Bełchatów	8.832.220	26.839.631	30.920.116
PGE GiEK Oddział Elektrownia Turów	2.578.931	8.175.383	11.158.636
PGE GiEK Oddział Elektrownia Opole	1.318.156	4.766.706	6.475.340
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra	1.403.636	4.228.201	5.680.137
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz	163.174	721.146	1.155.252
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Gorzów	72.255	307.842	479.305
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Lublin Wrotków	134.825	426.204	570.840
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Rzeszów	28.068	211.936	303.155
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Kielce	0	112.603	194.547
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Zgierz	7.531	64.489	104.988
<b>RAZEM</b>	<b>14.538.796</b>	<b>45.854.141</b>	<b>57.042.316</b>

\* pozycja obejmuje średnioroczny przydział uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wg KPRU II na 2012 rok oraz dodatkową liczbę uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> otrzymaną przez PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów oraz Oddział Elektrociepłownia Kielce

W związku z oddaniem do użytkowania nowego bloku energetycznego 858 MW PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów otrzymał, zgodnie z decyzją Marszałka Województwa Łódzkiego z dnia 20 grudnia 2011 roku, dodatkową liczbę uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości 4.812.746 ton do końca okresu rozliczeniowego 2008-2012. Uprawnienia te fizycznie wpłynęły na rachunek instalacji w dniu 24 lutego 2012 roku. Dodatkowe uprawnienia w wysokości 3.982.961 ton zostały ujęte w powyższej tabeli jako przydział 2012 roku. Pozostałe 829.785 ton ujęto jako przydział za 2011 rok.

PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Kielce otrzymał z rezerwy na nowe instalacje dodatkowy przydział uprawnień na lata 2009-2012 w wysokości 5.190 ton rocznie. Dodatkowe uprawnienia w wysokości 5.190 ton zostały ujęte w powyższej tabeli jako przydział 2012 roku.

### 3. Istotne dokonania oraz niepowodzenia Spółki w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

#### 3.1. Wyniki finansowe Grupy

##### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W III kwartale<sup>1</sup> 2012 roku Grupa wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie 6.946,1 mln zł, w porównaniu do 6.945,6 mln zł w III kwartale 2011 roku. Największy przyrost przychodów nastąpił w przychodach ze sprzedaży towarów i produktów, które wzrosły o 95,7 mln zł przede wszystkim z powodu: (i) wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w wyniku wzrostu cen sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym i do odbiorców finalnych oraz (ii) wzrostu przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych. Ujemny wpływ na odchylenie na przychodach ze sprzedaży towarów i produktów miało osiągnięcie niższych o 155,1 mln zł przychodów z tytułu rekompensat KDT.

<sup>1</sup> III kwartał – okres od 1 lipca do 30 września



Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2012 roku wyniósł 5.302,1 mln zł, co oznacza wzrost o około 5% w porównaniu do III kwartału 2011 roku. Wzrost kosztu własnego sprzedaży był spowodowany przede wszystkim: (i) wzrostem wartości sprzedanych towarów i materiałów, (ii) wzrostem kosztów paliwa produkcyjnego, (iii) amortyzacji oraz (iv) wzrostem kosztów osobowych.

Zysk brutto ze sprzedaży w III kwartale 2012 roku wyniósł 1.644,1 mln zł w porównaniu do 1.875,2 mln zł w III kwartale 2011 roku, co oznacza spadek o około 12%.

W III kwartale 2012 roku łączne koszty sprzedaży i dystrybucji Grupy PGE wyniosły 366,6 mln zł, co stanowiło spadek o około 10% w porównaniu z III kwartałem 2011 roku. Spadek kosztów sprzedaży i dystrybucji był głównie związany z poniesieniem przez PGE Obrót S.A. niższych kosztów umorzenia praw majątkowych.

W III kwartale 2012 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 169,0 mln zł, co oznacza spadek o około 12% w porównaniu do III kwartału 2011 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2012 roku był dodatni i wyniósł 146,5 mln zł w porównaniu do ujemnego wyniku w wysokości (-) 45,0 mln zł w III kwartale 2011 roku.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w III kwartale 2012 roku wyniosły 221,6 mln zł, co oznacza wzrost o około 240% w stosunku do kwoty 65,2 mln zł osiągniętej w III kwartale 2011 roku. Zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych wynika głównie z ujęcia w III kwartale 2012 roku wyższej kwoty rozwiązanych rezerw o 155,7 mln zł głównie w wyniku rozwiązania rezerwy na roszczenia dla Alpiq Holding AG.

Pozostałe koszty operacyjne w III kwartale 2012 roku wyniosły 75,1 mln zł w porównaniu do 110,2 mln zł w III kwartale 2011 roku, co oznacza spadek o około 32%. Spadek nastąpił głównie z powodu zmniejszenia pozycji utworzenie rezerw bilansowych o (-) 42,6 mln zł oraz likwidacji szkód i usuwania awarii o (-) 13,6 mln zł przy jednoczesnym wzroście pozycji utworzenie odpisów aktualizujących należności o 9,4 mln zł oraz pozostałych aktywów o 9,3 mln zł.

W III kwartale 2012 roku wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 136,1 mln zł w porównaniu do ujemnego wyniku na działalności finansowej w wysokości (-) 78,8 mln zł w III kwartale 2011 roku.

Przychody finansowe Grupy w III kwartale 2012 roku wyniosły 212,4 mln zł, co oznacza wzrost o około 131% w stosunku do kwoty 91,9 mln zł osiągniętej w III kwartale 2011 roku. Wzrost ten spowodowany jest głównie: (i) wzrostem o 54,0 mln zł przychodów z tytułu odsetek od instrumentów finansowych, (ii) wzrostem o 36,4 mln zł pozycji rozwiązanie rezerw bilansowych oraz (iii) wyższą o 13,7 mln zł wartością dodatnich różnic kursowych.

Spadek kosztów finansowych o 94,4 mln zł w III kwartale 2012 roku w porównaniu z III kwartałem 2011 roku wynika głównie z niższych o 78,0 mln zł kosztów różnic kursowych oraz niższych kosztów aktualizacji wartości instrumentów finansowych o 11,6 mln zł.

Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wyniósł w III kwartale 2012 roku (-) 17,2 mln zł i był niższy o 23,2 mln zł w porównaniu do III kwartału 2011 roku. Spadek ten wynika z wykazania udziału w stracie SwePol Link AB z tytułu sprzedaży aktywów spółki.

W efekcie powyższych zmian zysk brutto Grupy w III kwartale 2012 roku ukształtował się na poziomie 1.373,9 mln zł w porównaniu do 1.156,8 mln zł w III kwartale 2011 roku.

W III kwartale 2012 roku marża zysku brutto Grupy (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zwiększyła się do 20% z 17% w III kwartale 2011 roku.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto w III kwartale 2012 roku wyniósł 1.147,1 mln zł w porównaniu do 876,2 mln zł w III kwartale 2011 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w III kwartale 2012 roku zwiększył się o 283,1 mln zł w porównaniu z III kwartałem 2011 roku i wyniósł 1.136,8 mln zł.

Łączne całkowite dochody Grupy w III kwartale 2012 roku wyniosły 1.146,3 mln zł w porównaniu do 879,4 mln zł w III kwartale 2011 roku.



**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Według stanu na dzień 30 września 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku, aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 45.599,8 mln zł oraz 44.444,9 mln zł i stanowiły odpowiednio 79% i 76% aktywów ogółem.

Największa zmiana nastąpiła w pozycji rzeczowe aktywa trwałe, która według stanu na dzień 30 września 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła odpowiednio 43.812,0 mln zł oraz 42.974,8 mln zł.

Aktywa obrotowe Grupy według stanu na dzień 30 września 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły odpowiednio 12.264,9 mln zł oraz 14.317,7 mln zł.

Zmniejszenie wartości aktywów obrotowych Grupy o 2.052,8 mln zł w okresie zakończonym dnia 30 września 2012 roku w stosunku do roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku było spowodowane głównie spadkiem pozycji pozostałe pożyczki i należności finansowe o 2.531,9 mln zł (2.097,7 mln zł spadku związane było z rozwiązaniem lokat powyżej 3 miesięcy) oraz spadkiem wartości pozycji uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> o 812,4 mln zł. Pozycja bilansowa uprawnienia do emisji dwutlenku węgla zmniejszyła się z 3.367,0 mln zł na koniec grudnia 2011 roku do 2.554,6 mln zł na dzień 30 września 2012 roku z powodu umorzenia w kwietniu 2012 roku uprawnień przyznanych nieodpłatnie za rok 2011. Spadek opisanych powyżej pozycji został częściowo skompensowany wzrostem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 772,1 mln zł oraz zapasów o 527,5 mln zł.

Wzrost wartości zapasów w okresie zakończonym 30 września 2012 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku był związany głównie ze wzrostem poziomu zapasów świadectw pochodzenia energii elektrycznej, materiałów oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przeznaczonych do obrotu.

Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów został opisany w części dotyczącej sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Według stanu na dzień 30 września 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 41.363,6 mln zł oraz 41.173,3 mln zł, co stanowi odpowiednio 71% oraz 70% kapitałów i zobowiązań ogółem. Kapitał udziałowców niekontrolujących według stanu na dzień 30 września 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł odpowiednio 338,4 mln zł oraz 414,4 mln zł.

Wzrost kapitału własnego ogółem o 190,4 mln zł był spowodowany ujęciem wypracowanego w okresie zakończonym dnia 30 września 2012 roku zysku netto w wysokości 3.671,5 mln zł. Ujemny wpływ na kapitał własny miało ujęcie podziału zysku za 2011 rok i przeznaczenie części zysków zatrzymanych w wysokości 3.422,6 mln zł na wypłatę dywidendy (w tym 3.421,7 mln zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.).

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2012 roku wyniosły 7.362,3 mln zł i były wyższe o 146,3 mln zł od stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych wynika głównie z wyższej wartości rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 219,7 mln zł, wyższej o 90,8 mln zł wartości rezerw (w szczególności wzrost o 72,2 mln zł wartości rezerwy na koszty rekultywacji) oraz niższej o 197,1 mln zł wartości zadłużenia z tytułu oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek, obligacji i leasingu.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się z 10.373,4 mln zł według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku do 9.138,8 mln zł na dzień 30 września 2012 roku przede wszystkim w związku ze spadkiem wartości rezerw krótkoterminowych o 1.386,1 mln zł, spadkiem wartości krótkoterminowej części kredytów bankowych, pożyczek, obligacji i leasingu o 209,4 mln zł oraz spadkiem wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 165,9 mln zł. Opisywane ujemne odchylenie zostało częściowo skompensowane przez wzrost pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacji rządowych o 447,0 mln zł oraz pozycji pozostałe zobowiązania finansowe o 202,4 mln zł.

Spadek wartości rezerw krótkoterminowych z 4.634,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 roku do wartości 3.248,4 mln zł na dzień 30 września 2012 roku wynika głównie z wykorzystania rezerwy na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> oraz rozwiązania części rezerwy na roszczenia od kontrahentów.

Wzrost pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacji rządowych wynika z wykazania wartości uprawnień do emisji dwutlenku węgla otrzymanych nieodpłatnie w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień na rok 2012.

Zmiana wartości pozostałych zobowiązań finansowych z wartości 1.826,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 roku do wartości 2.029,0 mln zł na dzień 30 września 2012 roku wynika głównie ze zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu kaucji i wadium, zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu rekompensat KDT oraz spadku zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2012 roku wyniósł 4.828,6 mln zł.

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku wyniosły 5.581,1 mln zł w porównaniu do 4.556,0 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2011 roku.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku wyniosły 845,2 mln zł w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 3.040,8 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku wpływ miały przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie (-) 3.197,4 mln zł oraz sprzedaż pozostałych aktywów finansowych w kwocie 2.159,0 mln zł (pozycja przedstawia głównie rozwiązanie lokat powyżej 3 miesięcy).

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku wyniosły 3.948,2 mln zł w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 1.894,9 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku złożyły się przede wszystkim dywidendy wypłacone akcjonariuszom (-) 3.483,0 mln zł oraz saldo wpływów/spłat z tytułu kredytów, emisji obligacji i leasingu finansowego w wysokości (-) 577,5 mln zł.

### 3.2. Segmenty działalności

Tabela: Kluczowe wielkości operacyjne.

Kluczowe wielkości	Jednostka	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		Okres 9 m-cy zakończony 30 września	
		2012	2011	2012	2011
Wydobycie węgla brunatnego	mln ton	12,26	12,88	38,16	35,70
Produkcja energii elektrycznej netto, w tym:	TWh	13,68	14,21	43,06	41,47
<i>Produkcja z biomasy</i>	TWh	0,40	0,25	1,12	0,67
Sprzedaż ciepła	mln GJ	1,95	1,92	14,20	14,29
Sprzedaż energii do Odbiorców Finałnych*	TWh	7,72	7,98	23,91	23,83
Dystrybucja energii elektrycznej**	TWh	7,70	7,61	23,32	22,98

\* sprzedaż PGE Obrót S.A. z doszacowaniem oraz uwzględnieniem sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

\*\* z doszacowaniem

Tabela: Podział przychodów Grupy (łącznie z przepływami międzysegmentowymi), w podziale na segmenty działalności, za III kwartał 2012 oraz 2011 roku\*.

w mln zł	Przychody ogółem				
	III kwartał 2012	(%) udział	III kwartał 2011	(%) udział	% zmiana
Energetyka Konwencjonalna	3.185,3	30%	3.365,7	31%	-5%
Energetyka Odnawialna	136,0	1%	141,7	1%	-4%
Obrót Hurtowy	2.513,7	24%	2.517,5	23%	0%
Dystrybucja	1.340,6	13%	1.259,4	12%	6%
Sprzedaż Detaliczna	3.010,7	28%	3.028,9	28%	-1%
Działalność Pozostała	438,9	4%	466,2	4%	-6%
<b>Razem</b>	<b>10.625,2</b>	<b>100%</b>	<b>10.779,4</b>	<b>100%</b>	<b>-1%</b>
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	<b>(3.679,1)</b>		<b>(3.833,8)</b>		<b>-4%</b>
<b>Przychody netto</b>	<b>6.946,1</b>		<b>6.945,6</b>		<b>0%</b>

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za III kwartał 2012 roku (po dokonaniu wyłączeń)\*.

<i>w mln zł</i>	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Nabycie RAT** netto w ramach zakupu nowych spółek	Aktywa segmentu
III kwartał 2012					
Energetyka Konwencjonalna	1.073,6	639,5	848,2	0,1	32.352,0
Energetyka Odnawialna	59,0	21,9	75,1	284,6	2.226,4
Obrót Hurtowy	285,3	280,6	0,9	0,0	1.024,7
Dystrybucja	487,6	253,2	319,8	0,0	14.709,5
Sprzedaż Detaliczna	38,0	35,7	2,2	0,0	1.560,5
Działalność Pozostała	39,3	12,1	24,7	0,0	1.414,0
<b>Razem</b>	<b>1.982,8</b>	<b>1.243,0</b>	<b>1.270,7</b>	<b>284,7</b>	<b>53.287,1</b>
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	<b>3,7</b>	<b>12,0</b>	<b>(31,0)</b>	<b>127,5</b>	<b>(1.796,2)</b>
<b>Razem po korektach</b>	<b>1.986,5</b>	<b>1.255,0</b>	<b>1.239,7</b>	<b>412,2</b>	<b>51.490,9</b>

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za III kwartał 2011 roku (po dokonaniu wyłączeń)\*.

<i>w mln zł</i>	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Aktywa segmentu
III kwartał 2011***				
Energetyka Konwencjonalna	1.318,1	959,4	746,1	31.174,5
Energetyka Odnawialna	69,8	38,2	32,1	1.788,2
Obrót Hurtowy	40,4	35,0	4,2	966,8
Dystrybucja	390,2	163,2	322,2	14.084,0
Sprzedaż Detaliczna	7,6	4,6	0,1	1.350,6
Działalność Pozostała	44,4	16,0	40,4	1.322,0
<b>Razem</b>	<b>1.870,5</b>	<b>1.216,4</b>	<b>1.145,1</b>	<b>50.686,1</b>
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	<b>8,7</b>	<b>13,2</b>	<b>(55,0)</b>	<b>(1.489,0)</b>
<b>Razem po korektach</b>	<b>1.879,2</b>	<b>1.229,6</b>	<b>1.090,1</b>	<b>49.197,1</b>

\* por. nota 9 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

\*\* RAT - rzeczowe aktywa trwałe

\*\*\* dane przekształcone

### 3.2.1 Segment Energetyka Konwencjonalna

W III kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 3.185,3 mln zł, co oznacza spadek o około 5% w porównaniu z III kwartałem 2011 roku. Wynik operacyjny (EBIT) segmentu w III kwartale 2012 roku wyniósł 639,5 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) 1.073,6 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 959,4 mln zł, natomiast EBITDA 1.318,1 mln zł. Spadek EBIT w III kwartale 2012 roku w porównaniu do III kwartału 2011 roku jest głównie spowodowany niższymi przychodami z tytułu KDT oraz wyższymi kosztami działalności operacyjnej, uwarunkowanymi przede wszystkim wzrostem kosztów paliwa produkcyjnego, wzrostem kosztów zarządzania handlowego zdolnościami wytwórczymi oraz kosztów osobowych. Wzrost kosztów osobowych wynika głównie z wypłacanych jednorazowych odpraw z tytułu prowadzonego Programu Dobrowolnych Odejsć.

W III kwartale 2012 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 848,2 mln zł w porównaniu do 746,1 mln zł w III kwartale 2011 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za III kwartał 2012 i 2011 roku.

w mln zł	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	736,1	673,1	9%
<i>Rozwojowe</i>	495,2	470,1	5%
<i>Modernizacyjno-odtworzeniowe</i>	240,9	203,0	19%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	12,3	22,3	-45%
Teleinformatyka	6,2	1,9	226%
Środki transportu	1,2	1,3	-8%
Pozostałe	92,4	47,5	95%
<b>RAZEM</b>	<b>848,1</b>	<b>746,1</b>	<b>14%</b>
Nabycie RAT netto w ramach zakupu nowych spółek	0,1	0,0	-
<b>RAZEM z nabyciem RAT</b>	<b>848,2</b>	<b>746,1</b>	<b>14%</b>

W III kwartale 2012 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na następujące projekty: (i) modernizacja bloków 3-12 w Elektrowni Bełchatów (368,7 mln zł), (ii) budowa instalacji odsiarczania spalin bloków 1 i 2 w Elektrowni Bełchatów (39,6 mln zł), (iii) budowa instalacji do bezpośredniego podawania biomasy do kotła nr 2 w Elektrowni Opolo (15,4 mln); (iv) budowa bloków 5 i 6 w Elektrowni Opolo (6,3 mln zł).

### 3.2.2 Segment Energetyka Odnawialna

W III kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 136,0 mln zł w porównaniu do 141,7 mln zł w III kwartale 2011 roku. EBIT segmentu w III kwartale 2012 roku wyniósł 21,9 mln zł, a EBITDA 59,0 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 38,2 mln zł, natomiast EBITDA 69,8 mln zł. Spadek EBIT związany jest z niższymi przychodami z tytułu sprzedaży energii odnawialnej i praw majątkowych, wyższymi kosztami działalności operacyjnej (głównie ze względu na wyższą amortyzację i koszty osobowe) oraz niższym wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej, głównie ze względu na utworzenie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów. Na poziom wyniku EBIT ma również wpływ wzrost przychodów z tytułu regulacyjnych usług systemowych.

W III kwartale 2012 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 75,0 mln zł w porównaniu do 32,1 mln zł w III kwartale 2011 roku. Dodatkowo w III kwartale 2012 roku ujęto rzeczowe aktywa trwałe netto nabytej spółki Pelplin w wysokości 284,6 mln zł.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Odnawialna w III kwartale 2012 i 2011 roku.

w mln zł	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	72,5	31,5	130%
<i>Rozwojowe</i>	62,8	4,8	1.208%
<i>Modernizacyjno-odtworzeniowe</i>	9,7	26,7	-64%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	0,4	0,1	300%
Teleinformatyka	0,2	0,4	-50%
Środki transportu	0,1	0,1	0%
Pozostałe	1,8	0,0	-
<b>RAZEM</b>	<b>75,0</b>	<b>32,1</b>	<b>134%</b>
Nabycie RAT netto w ramach zakupu nowych spółek	284,6	0,0	-
<b>RAZEM z nabyciem RAT</b>	<b>359,6</b>	<b>32,1</b>	<b>1.020%</b>

### 3.2.3 Segment Obrót Hurtowy

W III kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 2.513,7 mln zł, co oznacza, że były zbliżone do poziomu z III kwartału 2011 roku. EBIT segmentu w III kwartale 2012 roku wyniósł 280,6 mln zł, a EBITDA 285,3 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 35,0 mln zł, natomiast EBITDA 40,4 mln zł. Wzrost EBIT w III kwartale 2012 roku w porównaniu z III kwartałem 2011 roku w segmencie Obrotu Hurtowego spowodowany był przede wszystkim osiągnięciem wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej. Wzrost nastąpił głównie w wyniku rozwiązania rezerwy na roszczenia dla Alpiq Holding AG oraz niższych pozostałych kosztów operacyjnych, co związane jest przede wszystkim z wysokim poziomem zawiązanych rezerw w III kwartale 2011 roku. Jednocześnie uzyskano wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz wytwórców z GK PGE, związanych z zarządzaniem handlowym zdolnościami wytwórczymi.

W III kwartale 2012 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 0,9 mln zł i dotyczyły głównie nakładów na modernizację budynku w którym znajduje się siedziba spółki.

### 3.2.4 Segment Dystrybucja

W III kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Dystrybucji wyniosły 1.340,6 mln zł, w porównaniu z 1.259,4 mln zł w III kwartale 2011 roku. EBIT segmentu w III kwartale 2012 roku wyniósł 253,2 mln zł, a EBITDA 487,6 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 163,2 mln zł, natomiast EBITDA 390,2 mln zł. Wzrost EBIT o około 55% wynika głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej, co związane jest z wykonaniem wyższych cen (zgodnie z zatwierdzoną taryfą na 2012 rok) oraz wyższego wolumenu dystrybuowanej energii. Jednocześnie osiągnięto niższe koszty działalności operacyjnej, głównie ze względu na spadek kosztów osobowych.

W III kwartale 2012 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji wyniosły 319,8 mln zł, w porównaniu do 322,2 mln zł poniesionych w III kwartale 2011 roku. Nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie przyłączania nowych odbiorców i stanowiły odpowiednio 47% i 45% łącznych nakładów poniesionych w segmencie w III kwartale 2012 i 2011 roku oraz inwestycji wynikających z budowy nowych sieci elektroenergetycznych WN, SN i NN stanowiących około 29% łącznych nakładów poniesionych w segmencie zarówno w III kwartale 2012 jak i 2011 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji w III kwartale 2012 oraz 2011 roku.

w mln zł	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2012	III kwartał 2011	% zmiana
Sieci elektroenergetyczne WN, SN i NN	94,3	93,9	0%
Łączność, telemechanika i układy pomiarowe	29,0	24,3	19%
Teleinformatyka	15,8	3,0	427%
Wykup gruntów	2,3	3,2	-28%
Przyłączenie odbiorców	149,7	143,7	4%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	21,6	40,6	-47%
Pozostałe	7,1	13,5	-47%
<b>RAZEM</b>	<b>319,8</b>	<b>322,2</b>	<b>-1%</b>

### 3.2.5 Segment Sprzedaż Detaliczna

W III kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły 3.010,7 mln zł, natomiast w III kwartale 2011 roku wynosiły 3.028,9 mln zł. EBIT segmentu w III kwartale 2012 roku wyniósł 35,7 mln zł, a EBITDA 38,0 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 4,6 mln zł, natomiast EBITDA 7,6 mln zł. Wyższy wynik EBIT związany jest z wyższymi przychodami ze sprzedaży do odbiorców finalnych, wynikającymi z wyższego poziomu cen przy niższym poziomie kosztów związanych z umorzeniem praw majątkowych.

Nakłady inwestycyjne w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły w III kwartale 2012 roku 2,2 mln zł i dotyczyły głównie nakładów na teleinformatykę i systemy związane z obsługą klientów.



### **3.2.6 Działalność pozostała**

W III kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w spółkach segmentu Działalność pozostała wyniosły 438,9 mln zł, w porównaniu z 466,2 mln zł w III kwartale 2011 roku. EBIT segmentu w III kwartale 2012 roku wyniósł 12,1 mln zł, a EBITDA 39,3 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 16,0 mln zł, natomiast EBITDA 44,4 mln zł. Spadek EBIT w porównaniu z rokiem poprzednim wynika głównie z niższych wyników spółki Exatel S.A. na skutek osiągnięcia niższej marży na usługach dzierżawy łączy oraz transmisji danych.

Nakłady inwestycyjne w ramach pozostałej działalności w III kwartale 2012 roku wyniosły 24,7 mln zł. W ramach powyższej kwoty w III kwartale 2012 roku 5,1 mln zł zostało wydane przez PGE Systemy S.A. oraz 3,3 mln zł przez spółkę Exatel S.A. na rozwój infrastruktury teleinformatycznej. Pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie wydatków na rozwój i modernizację środków trwałych niezbędnych do świadczenia usług w ramach działalności pomocniczej.

W okresie objętym niniejszym raportem PGE S.A. oraz GK PGE nie odnotowała żadnych istotnych niepowodzeń w swojej działalności, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki.

Natomiast w okresie objętym niniejszym raportem w dniu 24 lipca 2012 roku na terenie Elektrowni Turów wchodzącej w skład PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. nastąpił wybuch mieszaniny pyłu węglowego z pyłem biomasy i pożar w wyniku którego wstrzymano pracę bloków 2-4 (na bloku 1 prowadzony był remont planowy). Pełną pracę bloków przywrócono w sierpniu 2012 roku (por. nota nr 26.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

### **3.3. Publikacja prognoz wyników finansowych**

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych.

### **3.4. Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

#### **3.4.1 Program Konsolidacji**

W dniu 2 stycznia 2012 roku nastąpiła rejestracja połączenia spółek: Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni „Eldeks” sp. z o.o. i Elektrownia Wiatrowa Kamieński sp. z o.o. z PGE Energia Odnawialna S.A.

W dniu 12 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie połączenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z PGE Elektrownia Opole S.A.

Powyżej opisane zmiany są kontynuacją Programu Konsolidacji realizowanego w Grupie Kapitałowej PGE. W wyniku jego realizacji w 2010 roku nastąpiło formalno-prawne połączenie podmiotów w następujących obszarach działalności: (i) górnictwo i energetyka konwencjonalna, (ii) energetyka odnawialna, (iii) dystrybucja energii elektrycznej, (iv) sprzedaż detaliczna energii elektrycznej, a także połączenie spółek PGE Górnictwo i Energetyka S.A., PGE Energia S.A. oraz PGE Electra S.A. z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

#### Aspekty prawne

W ramach Programu Konsolidacja 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. Przedmiotowe pozwy dotyczyły 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 przez PGE S.A.).

Dotychczas we wszystkich prawomocnie zakończonych sprawach Sądy orzekły o oddaleniu w całości wniesionych powództw, przychylając się do stanowiska pozwanych spółek, iż zarzuty akcjonariuszy są pozorne a ich celem jest zakwestionowanie parytetu wymiany akcji, co jest niedopuszczalne w trybie zaskarżania uchwał. Akcjonariusze wykorzystując przysługujące im uprawnienia procesowe wnieśli skargi kasacyjne w sprawach przeciwko PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Elektrownia Opole S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Dotychczas Sąd Najwyższy przyjął do rozpoznania skargę kasacyjną w sprawie przeciwko PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz PGE Elektrownia Opole S.A. – spółki oczekują obecnie na wyznaczenie terminu rozprawy.



Natomiast w sprawie przeciwko PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej, co kończy postępowanie w sprawie.

Ponadto Grupa Kapitałowa PGE nadal oczekuje na rozstrzygnięcie ostatniej ze spraw w przedmiocie stwierdzenia nieważności (ewentualnie uchylenia) uchwały połączeniowej, zawisłej przed sądem II instancji.

Niezależnie od zaskarżenia uchwał połączeniowych, zaskarżone zostały postanowienia: o wpisie połączenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. ze spółkami przejmowanymi w ramach linii biznesowej energetyka konwencjonalna oraz połączenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ze spółkami przejmowanymi. Ostatecznie Sąd Apelacyjny oddalił wniesione apelacje, a postanowienia w przedmiocie wpisu ww. połączeń uprawomocniły się.

### **3.4.2 Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE**

W 2012 roku w Grupie Kapitałowej PGE kontynuowano działania w obszarze „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE” (Projekt „non-core”), której celem jest transparentne rozdzielanie działalności podstawowej od pozostałej oraz zbywanie i reorganizacja ww. aktywów.

W ramach prowadzonego projektu w latach 2009-2011 roku zostały zbyte akcje/udziały w 29 spółkach, zakończono proces likwidacji 7 spółek, upadłości 5 spółek, nastąpiło umorzenie udziałów w 1 spółce, zbyto 9 ośrodków wypoczynkowych oraz 4 inne aktywa.

W trzech kwartałach 2012 roku zbyto akcje/udziały w 4 spółkach, sprzedano 6 innych aktywów pozaenergetycznych (mieszkania oraz nieruchomości gruntowe), sprzedano 3 ośrodki wypoczynkowe oraz zakończono proces likwidacji 1 ośrodka wypoczynkowego.

### **3.4.3 Działania związane z energetyką jądrową**

#### Wybór lokalizacji elektrowni jądrowej

Po dokonaniu w 2011 roku wyboru trzech potencjalnych lokalizacji elektrowni jądrowej złożono wnioski o wydanie przez właściwych wojewodów decyzji o wskazaniu lokalizacji, zgodnie z przepisami ustawy inwestycyjnej. Decyzje dla lokalizacji Choczewo i Żarnowiec zostały wydane 23 stycznia 2012 roku, a dla lokalizacji Gąski 8 lutego 2012 roku. W III kwartale 2012 roku spółki kontynuowały działania przygotowawcze do rozpoczęcia badań lokalizacyjnych i środowiskowych, w szczególności uzyskanie niezbędnych zgód na dostęp do terenów, które będą objęte badaniami. W ramach tych działań podpisano m.in. porozumienie z Pomorską Specjalną Strefą Ekonomiczną w Żarnowcu (lipiec 2012) oraz przystąpiono do określania warunków umowy dzierżawy ze spółką Lasy Państwowe Nadleśnictwo w Choczewie (sierpień 2012). Równolegle prowadzono analizy i opracowywanie warunków dzierżawy z zarządcami pozostałych terenów objętych badaniami umożliwiającymi uzyskanie dostępu do lokalizacji na moment rozpoczęcia badań.

#### Przetarg na wykonawcę badań lokalizacyjnych i środowiskowych

Przeprowadzenie badań lokalizacyjnych terenu przeznaczonego pod budowę elektrowni jądrowej wymaga specjalistycznej wiedzy, doświadczenia, sprzętu oraz zachowania rygorystycznych wymagań odnośnie bezpieczeństwa, jakości i audytowalności prowadzonych prac oraz ich wyników.

W dniu 16 czerwca 2012 roku Zgromadzenie Wspólników spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. wydało zgodę na zaciągnięcie przez spółkę zobowiązania w postaci zawarcia umowy z wykonawcą badań lokalizacyjnych i środowiskowych.

Po przeprowadzeniu negocjacji z uczestnikami postępowania, sfinalizowano prace nad zaproszeniem do składania ofert ostatecznych i przesłano je do uczestników postępowania. Złożenie ofert ostatecznych nastąpiło w drugiej połowie października.

#### Wybór inżyniera kontraktu (OE)

Inżynier Kontraktu (Owner's Engineer) stanowić będzie integralną część organizacji Inwestora (PGE EJ 1 sp. z o.o.) wspierając go na wszystkich etapach realizacji projektu oraz w realizacji zadań i wypełnianiu obowiązków inwestora w stosunku do dostawcy technologii, głównego wykonawcy EPC oraz pozostałych wykonawców kluczowych prac.

W ramach postępowania przetargowego prowadzonego w trybie negocjacji z ogłoszeniem (zgodnie z prawem zamówień publicznych) na wybór Inżyniera Kontraktu wykonawcy, zakwalifikowani do kolejnego etapu postępowania, złożyli oferty wstępne. Przeprowadzona została ich analiza oraz

zakończono dwie rundy negocjacji (w miesiącach kwiecień - maj 2012 roku oraz czerwiec - lipiec 2012 roku) obejmujące m.in. zagadnienia zapisów umowy, handlowe, organizacyjne oraz techniczne z czterema zakwalifikowanymi wykonawcami. We wrześniu 2012 roku rozpoczęto trzecią rundę negocjacji z uczestnikami postępowania, którą zakończono w pierwszej połowie października.

#### Wybór technologii

W ramach prac nad wyborem technologii w I półroczu 2012 roku kontynuowano prace nad przygotowaniem dokumentacji przetargowej dotyczącej wyboru dostawcy technologii i głównego wykonawcy EPC. Przygotowany został wniosek inwestycyjny dla zadania strategicznego „Przygotowanie i budowa pierwszej Elektrowni Jądrowej w Polsce o mocy około 3000 MW” do Komitetu Inwestycyjnego PGE, który pozytywnie go zaopiniował.

W 2012 roku prowadzono również analizy dotyczące możliwości zastosowania postępowania zintegrowanego tj. przeprowadzenia jednego postępowania przetargowego obejmującego kluczowe dostawy i usługi dla projektu jądrowego: dostawę technologii reaktora i usług EPC, dostawy paliwa, realizację usług wsparcia w obszarze eksploatacji i gospodarki remontowej w pierwszych latach po uruchomieniu elektrowni, zaangażowanie kapitałowe potencjalnego partnera strategicznego lub partnerów biznesowych oraz pozyskanie finansowania dłużnego od Agencji Kredytów Eksportowych i banków komercyjnych.

W związku z decyzjami zarządów spółek jądrowych podjętymi w sierpniu 2012 roku o przyjęciu ww. zintegrowanego modelu postępowania, rozpoczęto prace nad przygotowaniem jego wdrożenia.

We wrześniu 2012 roku spółki rozpoczęły cykl spotkań informacyjnych z dostawcami technologii reaktora oraz potencjalnymi partnerami, podczas których zaprezentowano koncepcję postępowania zintegrowanego.

#### Udział w pracach legislacyjnych

W 2012 roku PGE EJ S.A. brała udział w konsultacjach społecznych nowych aktów prawnych dotyczących energetyki (tzw. trójpak energetyczny) oraz uczestniczyła w pracach związanych z określeniem zakresu zmian do ustawy o przygotowaniu i realizacji inwestycji w zakresie obiektów energetyki jądrowej oraz inwestycji towarzyszących a także ustawy Prawo atomowe, służących poprawie warunków realizacji projektu budowy elektrowni jądrowej. PGE EJ 1 sp. z o. o. brała udział w konsultacjach społecznych oraz międzyresortowych projektów rozporządzeń wykonawczych do ustawy Prawo Atomowe.

#### Finansowanie projektu

W 2012 roku wykonano szereg analiz dotyczących między innymi harmonogramu finansowania i wyboru partnera strategicznego oraz możliwości finansowania inwestycji we własnym zakresie przez PGE S.A. (w tym: analizy wariantowe zakładające gwarancje rządowe i ich brak, utrzymanie obecnego ratingu PGE S.A. i jego zmianę). Uwzględniając wyniki tych analiz, wypracowane zostały różne potencjalne struktury finansowania projektu. Otrzymał się również szereg spotkań roboczych z przedstawicielami banków, dotyczących finansowania budowy elektrowni jądrowej.

#### Kampania informacyjna

Przeprowadzono badania ogólnopolskie oraz lokalne dotyczące postaw społecznych i oczekiwań związanych z działaniami komunikacyjnymi w obszarze energetyki jądrowej. Obecnie realizowana jest druga tura badań (październik/listopad 2012) ogólnopolskich i lokalnych (ilościowe na zwiększonej próbie i jakościowe) oraz wywiady pogłębione z lokalnymi liderami opinii publicznej.

Na terenie potencjalnych lokalizacji prowadzone są działania edukacyjno – informacyjne, m.in. spotkania z mieszkańcami, wydarzenia edukacyjne z udziałem ekspertów, wyjazdy studyjne do elektrowni jądrowych w Europie. Prowadzone są działania sponsorskie wspierające ważne z punktu widzenia lokalnej społeczności wydarzenia.

Otwarto trzy lokalne punkty informacyjne których celem jest bieżące informowanie mieszkańców o pracach związanych z badaniami lokalizacyjnymi oraz o działaniach PGE. Punkty mają również spełniać rolę centrów informacyjnych na temat energetyki jądrowej.

Podpisanie listu intencyjnego z KGHM Polska Miedź S.A., TAURON Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A. w sprawie wspólnego uczestnictwa w przygotowaniu, budowie i eksploatacji pierwszej elektrowni jądrowej

W dniu 5 września 2012 roku Spółka podpisała List Intencyjny dotyczący uczestnictwa w przygotowaniu, budowie i eksploatacji elektrowni jądrowej. Stronami Listu Intencyjnego są PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Tauron Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A.

Na podstawie podpisanego Listu Intencyjnego strony podejmą prace nad wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej PGE EJ1 sp. z o.o., która odpowiada za bezpośrednie przygotowanie procesu inwestycyjnego budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. Projekt umowy uwzględnił będzie prawa i obowiązki każdej ze stron przy realizacji projektu, przy założeniu że PGE będzie pełnić, bezpośrednio lub poprzez podmiot zależny, rolę wiodącą w procesie realizacji projektu.

List Intencyjny obowiązuje do dnia 31 grudnia 2012 roku z możliwością przedłużenia okresu jego obowiązywania o jeden kwartał za zgodą wszystkich Stron.

### **3.4.4 Pozostałe zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej**

W dniu 12 października 2012 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS, wydał postanowienie o dokonaniu wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego ELTUR-WAPORE sp. z o.o. Kapitał spółki został obniżony z kwoty 41.771.000 zł do kwoty 22.631.500 zł, tj. o kwotę 19.139.500 zł.

W dniu 15 października 2012 roku PGE Energia Odnawialna S.A. nabyła od spółki Gamesa Energia S.A.U. z siedzibą w Zamudio (Hiszpania) 100% udziałów w spółce Żuromin sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (por. nota 3.4.16 Nabycie farm wiatrowych Pelplin i Żuromin).

W dniu 15 maja 2012 roku Zarząd PGE Energia Odnawialna S.A. podjął uchwałę, w której zdecydował o rozpoczęciu procesu inkorporacji spółek Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Turów sp. z o.o. oraz Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. (spółki przejmowane) do spółki PGE Energia Odnawialna S.A. (spółka przejmująca) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Ksh w związku z art. 515 i art. 516 Ksh, tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą bez wydawania nowych akcji w zamian za udziały spółek przejmowanych i z zachowaniem procedury uproszczonej określonej przepisami art. 516 Ksh. W dniu 6 września 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Odnawialna S.A., na którym podjęto uchwały w sprawie połączenia spółek. W dniu 31 października 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawa, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w Rejestrze Przedsiębiorców połączenie spółek.

### **3.4.5 Konsolidacja Rejonów Energetycznych w PGE Dystrybucja S.A.**

W 2012 roku PGE Dystrybucja S.A. zapoczątkowała program reorganizacji i konsolidacji służb eksploatacyjnych i ruchowych w trakcie którego jest prowadzone łączenie rejonów i posterunków energetycznych. Realizacja projektu wpłynie korzystnie na prawidłowe zarządzanie siecią i ograniczy koszty eksploatacji w spółce, co będzie w przyszłości oddziaływało na zmniejszenie kosztów dystrybucji energii elektrycznej. Cały program rozłożony jest na lata 2012 – 2013. Na dzień 30 września 2012 roku liczba Rejonów Energetycznych zmniejszyła się o 13 w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2011 roku, a liczba Posterunków Energetycznych o 42.

### **3.4.6 Decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT**

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Prezes URE wydał decyzje dotyczące korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym czterokrotnie. Po raz pierwszy decyzje zostały wydane w dniu 31 lipca 2009 roku i dotyczyły rozliczenia roku 2008, będącego pierwszym niepełnym rokiem wykonywania Ustawy KDT. Kolejne decyzje były wydawane w terminie określonym w Ustawie KDT.

Łączna kwota korekt rocznych kosztów osieroconych oraz kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym wynikających z decyzji Prezesa URE dla uprawnionych wytwórców z GK PGE za lata 2008 – 2011 wynosi minus 1.031,8 mln zł. Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jak i Zarząd PGE GiEK S.A. uważają decyzje Prezesa URE za wydane z naruszeniem Ustawy KDT i złożyły odwołania do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). Postępowania te znajdują się na różnym etapie zaawansowania. W latach ubiegłych

SOKiK wydał kilka wyroków, w których uwzględnił odwołania spółek. Wyroki te nie były prawomocne a Prezes URE złożył od nich apelacje.

W okresie luty-kwiecień 2012 roku Sąd Apelacyjny wydał wyroki w sprawach dotyczących korekty kosztów osieroconych za rok 2008 wydanych dla Oddziału Elektrociepłownia Rzeszów, Oddziału Elektrociepłownia Lublin Wrotków, Oddziału Zespół Elektrowni Dolna Odra (ZEDO), Oddziału Elektrociepłownia Gorzów oraz Oddziału Elektrownia Turów.

W dniu 2 lutego 2012 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów za rok 2008, w którym oddalił apelację Prezesa URE od wyroku SOKiK jako bezzasadną i zmienił decyzję Prezesa URE zgodnie z żądaniem spółki. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 14,6 mln zł. Prezes URE złożył skargę kasacyjną od wyroku do Sądu Najwyższego, na którą PGE GiEK S.A. wystosowała odpowiedź.

W dniu 7 marca 2012 roku w analogicznej sprawie Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w którym uwzględnił apelację Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki od wyroku SOKiK w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Lublin Wrotków i zmienił wyrok SOKiK poprzez oddalenie odwołania wytwórcy. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 26,7 mln zł. Spółka PGE GiEK S.A. złożyła skargę kasacyjną od wyroku do Sądu Najwyższego, do której Prezes URE złożył odpowiedź.

W dniu 12 marca 2012 roku w analogicznej sprawie dotyczącej korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok ustalonej przez Prezesa URE dla PGE GiEK S.A. Oddział ZEDO, Sąd Apelacyjny wydał wyrok, którym uchylił wyrok SOKiK i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez SOKiK. W dniu 12 listopada 2012 roku SOKiK ponownie rozpoznał sprawę i wydał wyrok, którym zmienił decyzję Prezesa URE zgodnie z żądaniem spółki. Wyrok nie jest prawomocny. Prezesowi URE przysługuje od niego apelacja do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 42,4 mln zł.

W dniach 27 marca oraz 24 kwietnia 2012 roku w analogicznych sprawach dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok ustalonych przez Prezesa URE dla PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Gorzów oraz Oddział Elektrownia Turów, Sąd Apelacyjny wydał wyroki, w których oddalił apelacje Prezesa URE od wyroków SOKiK jako bezzasadne i zmienił decyzje Prezesa URE zgodnie z żądaniem spółki. Wartość przedmiotu sporu w przypadku PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Gorzów wynosiła 7,7 mln zł, w przypadku PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów 164,5 mln zł. Wyroki są prawomocne, niemniej Prezesowi URE przysługuje od nich skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego. W przypadku wyroku dotyczącego Oddziału Elektrociepłownia Gorzów Prezes URE złożył skargę kasacyjną, na którą PGE GiEK S.A. wystosowała odpowiedź.

W dniach 4 i 19 czerwca 2012 rok SOKiK wydał dwa wyroki, w których uwzględnił odwołania PGE GiEK S.A. Oddział ZEDO oraz Oddział Elektrociepłownia Gorzów zmieniając decyzje Prezesa URE z 30 lipca 2010 roku w sprawie ustalenia wysokości korekt rocznych kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. Oddział ZEDO i Oddział Elektrociepłownia Gorzów za rok 2009. Wartość przedmiotu sporu w przypadku PGE GiEK S.A. Oddział ZEDO wynosiła 92,9 mln zł, w przypadku PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Gorzów minus 7,7 mln zł. Obydwa wyroki nie są prawomocne, Prezes URE złożył od nich apelacje, a PGE GiEK S.A. złożyła odpowiedzi na te apelacje.

W dniu 30 sierpnia 2012 roku odbyła się przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie rozprawa dot. kosztów osieroconych za 2008 rok dla PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole. Sąd wydał postanowienie o zawieszeniu przedmiotowego postępowania i nie wydał merytorycznego rozstrzygnięcia do czasu wypowiedzenia się przez Sąd Najwyższy w przedmiocie skarg kasacyjnych.

W dniu 18 października 2012 roku odbyła się przed SOKiK rozprawa w sprawie odwołania PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole od decyzji Prezesa URE w przedmiocie kosztów osieroconych za 2009 rok. Sąd nie wydał orzeczenia i odroczył rozprawę na późniejszy termin.

W dniu 31 lipca 2012 roku Prezes URE wydał decyzje dotyczące ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych oraz korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2011 rok. Decyzje te były niekorzystne dla PGE GiEK S.A. i zdaniem Grupy zostały wydane z naruszeniem Ustawy KDT (łączna kwota korekt wynikająca z decyzji Prezesa URE dla wytwórców wchodzących w skład PGE GiEK S.A. za rok 2011 wynosiła minus 536,5 milionów złotych). W dniu 16 sierpnia 2012 roku PGE GiEK S.A. odwołała się od wyżej opisanej decyzji Prezesa URE do SOKiK. W wyniku tego odwołania Prezes URE podzielił stanowisko Grupy i w dniu 21 września 2012 roku wydał decyzje zmieniające wcześniejsze decyzje w sprawie wysokości korekty kosztów osieroconych za 2011 rok na kwotę minus 83,8 milionów złotych. Wysokość powyższej korekty jest bezsporna. W zakresie korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym



za 2011 rok Prezes URE nie uwzględnił odwołań spółki, w związku z czym przekazał przedmiotowe odwołanie do SOKiK. Wartość przedmiotu sporu wynosi 5,8 milionów złotych.

Szczegółowy opis rekompensat KDT oraz ich wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę PGE został przedstawiony w notce nr 26.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.4.7 Przyjęcie Programu Poprawy Efektywności w Grupie PGE na lata 2012-2016**

W dniu 10 stycznia 2012 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. zatwierdziła Program Poprawy Efektywności w Grupie PGE na lata 2012-2016 ("Program PE").

Całkowity oczekiwany powtarzalny efekt wprowadzonego Programu PE na skonsolidowany wynik operacyjny (EBIT) Grupy Kapitałowej PGE wyniesie ok. 1,53 mld zł rocznie, począwszy od roku 2016, w porównaniu do roku 2010 (będącego bazą dla Programu PE).

Program realizowany będzie w latach 2012-2016 i składał się będzie z dwóch elementów: programu ograniczenia kosztów w Grupie PGE oraz wzrostu przychodów z obecnie prowadzonej działalności. Inicjatywy realizowane będą stopniowo, począwszy od 2012 roku i osiągną pełny efekt w roku 2016.

Koszty Programu PE zostaną poniesione głównie w latach 2012 i 2013. Od 2014 roku efekt wprowadzania Programu PE będzie miał pozytywny wpływ na osiągane wyniki finansowe, osiągając pełen potencjał w 2016 roku.

### **3.4.8 Przyjęcie strategii Grupy PGE na lata 2012-2035**

W dniu 9 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. zatwierdziła „Strategię Grupy Kapitałowej PGE na lata 2012-2035”. Nadrzędnym celem strategicznym GK jest budowa wartości ekonomicznej GK PGE dla akcjonariuszy.

Wpływ na bieżącą oraz przyszłą działalność biznesową grupy mają różnorodne wyzwania i czynniki, zarówno o charakterze wewnętrznym jak i zewnętrznym np. zmiany w legislacji krajowej oraz Unii Europejskiej. Zdolność przystosowania się GK PGE do istniejących uwarunkowań, umiejętność wykorzystania szans oraz minimalizacji wpływu zagrożeń, zdecyduje o jej pozycji konkurencyjnej na rynku w najbliższej przyszłości. Biorąc powyższe pod uwagę, kierunki rozwoju oraz cele strategiczne Grupy będą okresowo aktualizowane w celu optymalizacji jej działań w perspektywie operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej.

### **3.4.9 Decyzja Fitch Ratings o podtrzymaniu długoterminowego ratingu spółki i ratingu niezabezpieczonego zadłużenia oraz przyznaniu ratingu krajowego**

W dniu 10 sierpnia 2012 roku agencja Fitch Ratings podtrzymała rating długoterminowy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz rating niezabezpieczonego zadłużenia PGE na poziomie BBB+. Perspektywa ratingów jest stabilna. Agencja Fitch Ratings przyznała również PGE długoterminowy rating krajowy na poziomie AA-(pol) z perspektywą stabilną.

Zgodnie z definicją agencji Fitch rating krajowy „AA” oznacza, że dany emitent lub emisja reprezentuje bardzo niskie ryzyko w porównaniu z innymi emitentami lub emisjami występującymi w Polsce. Ryzyko jest jedynie nieznacznie wyższe od ryzyka, jakie reprezentują sobą najwyżej notowani w Polsce emitenci lub emisje.

### **3.4.10 Projekt budowy bloków energetycznych w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole. Zawarcie umowy znaczącej.**

W dniu 15 lutego 2012 roku PGE Elektrownia Opole S.A. (obecne PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole) zawarła umowę ze spółkami Rafako S.A., Polimex-Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. („Umowa”), tworzącymi konsorcjum: Rafako S.A., Polimex-Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A. (zwane dalej „Generalnym Wykonawcą”). Wartość netto Umowy wynosi 9,4 mld zł, a wartość brutto Umowy wynosi 11,6 mld zł. Przedmiotem Umowy jest budowa dwóch bloków energetycznych nr 5 i 6 o mocy 900 MW każdy, na parametry nadkrytyczne, opalanych węglem kamiennym w PGE Elektrowni Opole S.A. przez Generalnego Wykonawcę. Przedmiot Umowy realizowany będzie w formule EPC (Engineering, Procurement, Construction – projektowanie, dostawa, budowa, rozruch, przekazanie do eksploatacji, serwis w okresie gwarancyjnym). Zgodnie z warunkami Umowy, Generalny Wykonawca zobowiązuje się zrealizować zamówienie w terminie 54 miesięcy od wystawienia Polecenia Rozpoczęcia Prac w odniesieniu do bloku 5 oraz w terminie 62 miesięcy od wystawienia Polecenia Rozpoczęcia Prac w odniesieniu do bloku 6.

Warunkiem wystawienia Polecenia Rozpoczęcia Prac jest m.in. dostarczenie przez PGE GiEK S.A. decyzji o pozwoleniu na budowę. Otrzymanie decyzji o pozwoleniu na budowę uzależnione jest m.in. od uzyskania pozytywnej decyzji o uwarunkowaniach środowiskowych dla projektu. W dniach 2 i 14 lutego 2012 roku uprawomocniły się pozwolenia na budowę bloków 5 i 6 wydane odpowiednio przez Wojewodę i Starostę Opolskiego, jednakże w dniu 12 stycznia 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny („WSA”) w Warszawie, po rozpatrzeniu skargi Fundacji ClientEarth Poland na decyzję Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska z dnia 16 sierpnia 2011 roku w sprawie ustalenia uwarunkowań środowiskowych dla realizacji zadania, uchylił decyzje organów I i II instancji (Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Opolu i GDOŚ w Warszawie) dotyczące pozwolenia środowiskowego dla bloków nr 5 i 6. W związku z powyższym w dniu 14 marca 2012 roku PGE GiEK S.A. przesała do Naczelnego Sądu Administracyjnego („NSA”) skargę kasacyjną na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 12 stycznia 2012 roku. W dniu 2 października 2012 roku NSA uchylił ww. wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 12 stycznia 2012 roku i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania, wydając WSA wiążące zalecenia podczas jej ponownego rozpoznania.

#### **3.4.11 Projekt budowy morskich farm wiatrowych**

W dniu 16 kwietnia 2012 roku Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wydał decyzję o udzieleniu pozwoleń w zakresie wznoszenia i wykorzystywania sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń w polskich obszarach morskich dla trzech lokalizacji budowy morskich farm wiatrowych, o które wnioskowały spółki celowe z GK PGE: EW Baltica-1 sp. z o.o., EW Baltica-2 sp. z o.o. oraz EW Baltica-3 sp. z o.o. W lipcu i sierpniu 2012 roku spółki dokonały zapłaty pierwszych rat opłaty dodatkowej za zajęcie wyłącznej strefy ekonomicznej w łącznej wysokości 49,7 mln zł.

W dniu 25 października 2012 roku PGE Energia Odnawialna S.A. otrzymała od PSE Operator S.A. warunki przyłączenia morskiej farmy wiatrowej Baltica-3 o mocy 1.045,5 MW. Jej inwestorem jest Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o., spółka zależna PGE Energia Odnawialna S.A. Morska farma wiatrowa Baltica-3 ma być realizowana etapowo, a przyłączenie do sieci przesyłowej pierwszych turbin wiatrowych planowane jest na rok 2019.

Otrzymanie warunków przyłączenia jest kolejnym elementem programu Offshore rozwijanego przez Grupę Kapitałową PGE. W kolejnym okresie spółka PGE Energia Odnawialna S.A. będzie prowadzić działania mające na celu uzyskanie pozwolenia na budowę.

#### **3.4.12 Projekt Elektrownia Puławy**

W dniu 9 maja 2012 roku zostało podpisane przez PGE GiEK S.A., Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz spółkę Melamina III sp. z o.o. (obecnie Elektrownia Puławy sp. z o.o.) porozumienie w sprawie dostawy ciepła użytkowego z planowanej Elektrowni Puławy. Przedmiotem zawartego porozumienia było określenie warunków, na jakich Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zobowiązują się zawrzeć umowę dostawy ciepła użytkowego z przyszłej Elektrowni Puławy, która ma być budowana i eksploatowana przez spółkę Elektrownia Puławy sp. z o.o.

Kolejnym etapem realizacji projektu było zawarcie w dniu 18 czerwca 2012 roku umowy sprzedaży udziałów w spółce celowej Elektrownia Puławy sp. z o.o. pomiędzy Zakładami Azotowymi Puławy S.A. a PGE GiEK S.A. Na podstawie umowy PGE GiEK S.A. nabyła 50% udziałów w spółce Elektrownia Puławy sp. z o.o. W III kwartale 2012 roku zatwierdzono strukturę organizacyjną projektu oraz ogłoszono przetarg na budowę elektrowni.

#### **3.4.13 Rozwiązanie Umowy Prywatyzacyjnej spółki Energa S.A**

W dniu 29 września 2010 roku Zarząd PGE S.A. zawarł ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Skarbu Państwa umowę sprzedaży akcji spółki Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku. Przedmiotem umowy było nabycie 4.183.285.468 akcji Energa S.A., stanowiących 84,19% jej kapitału zakładowego za cenę 7.529,9 mln złotych.

Przeprowadzenie 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 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 sprzedającym aneks do umowy. Na mocy aneksu określono czas trwania Umowy na 12 miesięcy od daty jej zawarcia, przy czym Minister Skarbu Państwa i PGE S.A. postanowili o zawieszeniu biegu terminu obowiązywania umowy do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego w przedmiocie odwołania od decyzji.



W dniu 28 stycznia 2011 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, za pośrednictwem Prezesa Urzędu, złożone zostało odwołanie PGE S.A. od wyżej opisanej decyzji. W odwołaniu Spółka wniosła 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.

W dniu 14 maja 2012 roku Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 13 stycznia 2011 roku zakazującej dokonania koncentracji polegającej na przejęciu przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. kontroli nad Energa S.A., stwierdzając że nie ma podstaw do jego uwzględnienia. Od wyroku Spółka nie złożyła apelacji, w związku z czym wyrok uprawomocnił się w dniu 12 czerwca 2012 roku. Wskutek tego decyzja stała się ostateczna a PGE S.A. wiąże zakaz dokonania koncentracji. Jednocześnie umowa sprzedaży akcji uległa rozwiązaniu (por. nota 26.8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

#### **3.4.14 Rejestracja przez sąd umorzenia akcji własnych oraz zmiany wysokości i struktury kapitału zakładowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

W dniu 23 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 18.697.837.270 zł do 18.697.608.290 zł tj. o kwotę 228.980 zł, w drodze umorzenia 22.898 akcji własnych o wartości nominalnej 10 zł każda (12.594 akcji serii C oraz 10.304 akcji serii D), reprezentujących 22.898 głosów w Spółce. Umorzenie nastąpiło bez wynagrodzenia.

Po dokonaniu umorzenia akcji oraz rejestracji zmiany wysokości i struktury kapitału zakładowego PGE, ogólna liczba akcji i głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 1.869.760.829 a wysokość kapitału zakładowego wynosi 18.697.608.290 zł.

Po rejestracji obniżenia kapitału zakładowego struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

- 1.470.576.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 zł każda;
- 259.513.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 zł każda;
- 73.228.888 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 zł każda;
- 66.441.941 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 zł każda.

#### **3.4.15 Zawarcie umowy w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków**

W dniu 4 lipca 2012 roku PGE S.A. zawarła ramową umowę w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków. Stronami umowy są PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. ("PGNiG"), ENEA S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A.

Przedmiotem współpracy na podstawie Umowy będzie poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG ("Koncesja Wejherowo"). W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca dotyczyć będzie powierzchni około 160 km<sup>2</sup>. Umowa przewiduje ponadto preferencje w możliwości współpracy na pozostałym obszarze Koncesji Wejherowo (z wyjątkiem sytuacji, gdy PGNiG dokonuje samodzielnego poszukiwania, rozpoznawania lub wydobywania węglowodorów oraz z wyjątkiem obszaru, na którym PGNiG już prowadzi prace poszukiwawcze w rejonie miejscowości Opalino i Lubocino).

Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) są przewidziane na kwotę 1,72 mld złotych. Szczegółowe warunki współpracy, w tym: szczegółowy budżet i harmonogram projektu, udziały stron w finansowaniu wydatków wynikających z uzgodnionego budżetu, udziały w zyskach z projektu oraz zasady odpowiedzialności, w tym kary umowne, na wypadek niewykonania, w szczególności przez PGNiG, niektórych zobowiązań wynikających z umowy, zostaną (zgodnie z aneksem do umowy) ustalone przez strony do dnia 4 lutego 2013 roku. W wypadku braku takich szczegółowych uzgodnień umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron. Jeżeli w ciągu trzech miesięcy po dokonaniu tych uzgodnień, strony nie uzyskają wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych lub jeżeli (zgodnie z aneksem do umowy) do dnia 31 grudnia 2013 roku nie zostaną uzyskane wymagane zgody na dokonanie koncentracji, umowa wygaśnie.

### **3.4.16 Nabycie farm wiatrowych Pelplin i Żuromin**

Zgodnie z zapisami warunkowej umowy zakupu 100% udziałów w spółce Pelplin sp. z o.o. od Gamesa Energia S.A.U. z dnia 25 maja 2011 roku, PGE Energia Odnawialna S.A. w dniu 2 sierpnia 2012 roku, tj. po spełnieniu wszystkich warunków kontraktu, stała się 100% udziałowcem w spółce Pelplin sp. z o.o. Spółka ta zrealizowała projekt inwestycyjny budowy farmy wiatrowej o mocy 48 MW składającej się z 24 turbin wiatrowych typu G90 firmy Gamesa o mocy 2 MW każda. Pelplin sp. z o.o. uzyskała koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej i farma wiatrowa została formalnie przekazana do eksploatacji.

PGE Energia Odnawialna S.A. w dniu 15 października 2012 roku, tj. po spełnieniu wszystkich warunków zawieszających do umowy zakupu udziałów w spółce Żuromin sp. z o.o. od hiszpańskiej firmy Gamesa Energia S.A.U., stała się 100% udziałowcem spółki Żuromin sp. z o.o. Spółka ta zrealizowała projekt inwestycyjny budowy farmy wiatrowej o mocy 60 MW, składającej się z 30 turbin wiatrowych typu G90 firmy Gamesa o mocy 2 MW każda. Żuromin sp. o.o. uzyskała koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej i farma wiatrowa została formalnie przekazana do eksploatacji.

### **3.4.17 Restrukturyzacja połączenia stałoprądowego Polska-Szwecja**

Pod koniec 2010 roku nastąpiły zmiany w prawie wspólnotowym (implementacja zasady Third Party Access), w wyniku których w grudniu 2010 roku podpisana została przez PSE Operator S.A., Svenska Kraftnat, SwePol Link AB, SwePol Link Poland, giełdy energii Nordpool i TGE, umowa wielostronna tzw. Market Coupling Agreement uwalniająca formalnie moce przesyłowe połączenia na rynku. Fakt wprowadzenia market coupling na połączeniu SwePol Link, uwarunkowania biznesowe jego działania, zarówno regulacyjne jak i operatorskie (istotne ograniczenia mocy przesyłowej połączenia) spowodowały konieczność restrukturyzacji własnościowej aktywa. W grudniu 2011 roku udziałowcy spółki SwePol Link AB tj. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (49%), Svenska Kraftnat (51%) oraz Vattenfall (posiadający zobowiązania wobec SwePol Link), podpisali List Intencyjny stanowiący deklarację woli przeprowadzenia restrukturyzacji połączenia stałoprądowego Polska-Szwecja. Restrukturyzacja miała polegać na zbyciu aktywów i przejęciu własności aktywów połączenia przez operatorów przesyłowych polskiego i szwedzkiego.

W dniu 31 sierpnia 2012 roku, na podstawie umów podpisanych w dniu 23 sierpnia 2012 roku przez PSE Operator S.A., Svenska Kraftnat, SwePol Link AB, SwePol Link Poland, PGE i Vattenfall, nastąpiło zbycie aktywów przez SwePol AB i SwePol Poland sp. z o.o.

Konsekwencją zbycia aktywów będzie w dalszym etapie likwidacja SwePol Link Poland i SwePol Link AB. W związku z powyższym w dniu 26 października 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki SwePol Link AB, na którym podjęto uchwałę o likwidacji spółki SwePol Link AB. Zgromadzenie podjęło również uchwałę o zatwierdzeniu propozycji Rady Dyrektorów spółki SwePol Link AB o likwidacji spółki zależnej, tj. SwePol Link Poland sp. z o.o.

W dniu 30 października 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SwePol Link Poland sp. z o.o. na którym podjęta została uchwała w sprawie rozwiązania spółki i powołania jej likwidatora.

### **3.4.18 Spór pomiędzy PGE S.A. a ATEL (obecnie Alpiq Holding AG)**

Od 2009 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. była stroną postępowania arbitrażowego ze spółką Atel. Postępowanie toczyło się przed Trybunałem Arbitrażowym w Wiedniu. Przedmiotem sporu były roszczenia Atel podnoszone przeciwko PGE, a wynikające z braku realizacji umowy na dostawę energii elektrycznej, która zawarta była między stronami 28 października 1997 roku. Roszczenia zgłoszone przez Atel w uzupełnionym (zmienionym) pozwie z dnia 4 października 2010 roku opiewały łącznie na kwotę około 155 milionów euro. Postępowanie arbitrażowe odbywało się w formie pisemnej i polegało na wymianie pism procesowych między stronami i przedstawianiu Trybunałowi dowodów w postaci pisemnych oświadczeń świadków, biegłych oraz samych stron.

W poprzednich okresach na podstawie dostępnych danych oraz według swojej najlepszej wiedzy PGE S.A. dokonała rzetelnego szacunku roszczeń, co do których istniało prawdopodobieństwo, iż mogą być uznane przez Trybunał Arbitrażowy za zasadne. Na tak oszacowane roszczenie Spółka utworzyła rezerwę, która na dzień 31 sierpnia 2012 roku wynosiła ponad 94 mln euro (w tym kwota główna w wysokości 79 mln euro).

W dniu 12 września 2012 roku Trybunał wydał orzeczenie w przedmiotowej sprawie, na mocy którego PGE zobowiązano do zapłaty na rzecz Atel kwotę ponad 43 mln euro powiększonej o należne odsetki. Po dniu wydania i doręczenia orzeczenia Trybunału Arbitrażowego Spółka rozwiązała nadwyżkę

wcześniej utworzonej rezerwy. Na dzień 30 września 2012 roku w pozycji rezerw Spółka wykazuje ww. kwotę zasądzoną przez Trybunał Arbitrażowy powiększoną o koszty wynagrodzenia kancelarii prawnej.

### **3.4.19 Zmiany w składzie Zarządu PGE S.A.**

W dniu 1 marca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu:

- Krzysztofa Kiliana w skład Zarządu VIII kadencji z dniem 5 marca 2012 roku i powierzeniu mu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu;
- Bogusławy Matuszewskiej w skład Zarządu VIII kadencji z dniem 5 marca 2012 roku i powierzeniu jej pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 3 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu Pana Pawła Skowrońskiego, Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych.

W dniu 14 sierpnia 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 października 2012 roku Pana Pawła Smolenia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych.

Z dniem 23 października 2012 roku uległa zmianie nazwa zajmowanego przez Panią Bogusławę Matuszewską stanowiska z Wiceprezes Zarządu ds. IT i Handlu na Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju. Na powyższą zmianę nazwy Rada Nadzorcza PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wyraziła zgodę.

## **4. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

Zdaniem Zarządu Spółki, czynniki o których mowa poniżej będą oddziaływać na wyniki Spółki oraz Grupy w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 2012 roku:

- 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;
- przyrost mocy energetycznych w krajowym systemie elektroenergetycznym, w tym w obszarze odnawialnych źródeł energii;
- zmiana otoczenia makroekonomicznego Grupy, w tym w szczególności stóp procentowych oraz kursów walutowych, których wartość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań;
- dostępność i ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- 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 2018-2020 (tzw. „backloading”) lub wycofaniu części puli uprawnień do emisji z rynku (tzw. „setaside”);
- nowelizacja Prawa energetycznego i innych ustaw;
- decyzje Komisji Europejskiej w sprawie uzyskania finansowania w ramach Programu NER 300 w zakresie budowy instalacji CCS w Elektrowni Bełchatów;
- proces taryfowy na 2013 rok, w szczególności wysokość kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz wysokość uzasadnionego zwrotu z kapitału, a także termin zatwierdzenia taryf;
- wyniki postępowania wyjaśniającego toczącego się przed Prezesem URE w zakresie wydania świadectw pochodzenia energii wytworzonej z biomasy dla niektórych oddziałów z PGE GiEK S.A. (por. nota nr 26.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego);

- decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT oraz wynik rozstrzygnięcia przez sąd sporów pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok i korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2009, 2010 i 2011 rok (por. nota nr 26.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego);
- wynik postępowania przed Prezesem URE w sprawie wypełnienia tzw. obliga giełdowego za 2010 rok (por. nota nr 19.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego);
- rozstrzygnięcie w zakresie decyzji środowiskowej dla bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole;
- realizacja programów efektywnościowych w GK PGE;
- sezonowość i warunki pogodowe;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z oświadczeniem Skarbu Państwa, o którym Spółka informowała raportem bieżącym 7/2012 z dnia 1 marca 2012 roku jedynym akcjonariuszem posiadającym znaczny pakiet akcji jest Skarb Państwa, który posiada 1.157.124.546 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 10 zł każda reprezentujących 61,89% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 1.157.124.546 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 61,89% ogólnej liczby głosów.

Tabela: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Akcionariusz	Liczba akcji (szt.)	Liczba głosów (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Skarb Państwa	1.157.124.546	1.157.124.546	61,89%
Pozostali	712.636.283	712.636.283	38,11%
<b>Razem</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>100,00%</b>

## 6. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu kwartalnego.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu oraz na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za I półrocze 2012 rok posiadały następującą liczbę akcji:

Akcionariusz	Liczba akcji na dzień publikacji raportu półrocznego (tj. 29.08.2012 r.) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu (szt.)
<b>Zarząd</b>	<b>0</b>	<b>bez zmian</b>	<b>0</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>623</b>	<b>+5</b>	<b>628</b>
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350
Katarzyna Prus	273	+5	278

Członkowie Zarządu Spółki oraz pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji.

**7. Informacja dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.**

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych zostały opisane w notce nr 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania.

**8. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**

W ramach Grupy w okresie od 1 stycznia do 30 września 2012 roku PGE S.A. oraz jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytów, gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej, gdzie wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**9. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w notce nr 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**10. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Na dzień 30 września 2012 roku PGE S.A. oraz jednostki od niej zależne nie były stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki za wyjątkiem wystąpienia przez spółki wytwórcze wchodzące w skład Grupy PGE z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym oraz zwrot podatku wraz z odsetkami za lata 2006-2008 oraz pierwsze dwa miesiące 2009 roku. Łączna wysokość nadpłaty podlegającej zwrotowi na rzecz spółek z Grupy PGE może wynieść około 3,4 mld zł, przy czym kwota ta nie zawiera odsetek (spółkom wytwórczym należą się odsetki od nadpłaconego podatku akcyzowego liczone od dnia uiszczenia nienależnego podatku). Postępowanie to zostało omówione w notce nr 24.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w notce nr 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Warszawa, 13 listopada 2012 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.