



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

za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 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	
	2011 (nie badane)	2010 (nie badane) dane przekształcone	2011 (nie badane)	2010 (nie badane) dane przekształcone
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	20.860.949	14.972.847	5.161.940	3.740.687
Zysk/strata z działalności operacyjnej	3.871.873	3.073.689	958.076	767.904
Zysk/strata brutto (przed opodatkowaniem)	3.909.607	3.245.499	967.413	810.827
Zysk/strata netto za okres obrotowy	3.120.804	2.741.766	772.228	684.979
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3.057.662	2.246.628	756.604	561.278
Całkowite dochody	3.125.199	2.743.217	773.315	685.342
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4.555.976	5.006.011	1.127.354	1.250.659
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.040.772)	(2.874.748)	(752.424)	(718.202)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.894.928)	(2.741.280)	(468.891)	(684.858)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(379.724)	(610.017)	(93.961)	(152.401)
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,64	1,29	0,40	0,32
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,64	1,29	0,40	0,32
Średnioważona liczba akcji	1.869.760.829	1.745.611.525	1.869.760.829	1.745.611.525
	Stan na dzień 30.09.2011 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2010 (badane) dane przekształcone	Stan na dzień 30.09.2011 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2010 (badane) dane przekształcone
Aktywa trwałe	43.631.387	44.137.422	9.891.047	11.144.969
Aktywa obrotowe	8.876.420	7.285.844	2.012.246	1.839.720
Aktywa razem	52.507.807	51.423.266	11.903.293	12.984.690
Kapitał własny	39.511.476	37.632.100	8.957.081	9.502.336
Kapitał własny przypadający akcjonariuszowi jednostki dominującej	38.877.866	37.033.281	8.813.444	9.351.130
Kapitał podstawowy	18.697.837	18.697.837	4.238.719	4.721.318
Zobowiązania długoterminowe	7.350.528	7.199.809	1.666.333	1.817.996
Zobowiązania krótkoterminowe	5.645.803	6.591.357	1.279.879	1.664.358
Liczba akcji	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)	20,79	19,81	4,71	5,00
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	20,79	19,81	4,71	5,00

Powyższe dane finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 oraz 2010 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 2011 roku - 4,4112 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku - 3,9603 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 2011 roku do 30 września 2011 roku - 4,0413 EUR/PLN; dla okresu od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku - 4,0027 EUR/PLN.

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

	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		Okres 9 m-cy zakończony 30 września	
	2011 (nie badane)	2010 (nie badane)	2011 (nie badane)	2010 (nie badane)
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	7.525.892	8.625.852	1.862.245	2.155.008
Zysk/strata z działalności operacyjnej	142.382	152.448	35.232	38.086
Zysk/strata brutto (przed opodatkowaniem)	3.182.511	2.794.850	787.497	698.241
Zysk/strata netto za okres obrotowy	3.115.101	2.732.041	770.817	682.550
Całkowite dochody	3.115.177	2.731.191	770.835	682.337
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(237.149)	218.283	(58.681)	54.534
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2.583.403	(861.567)	639.250	(215.246)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2.338.655)	(588.252)	(578.689)	(146.964)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7.599	(1.231.536)	1.880	(307.676)
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,67	1,46	0,41	0,37
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,67	1,46	0,41	0,37
	Stan na dzień 30.09.2011 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2010 (nie badane)	Stan na dzień 30.09.2011 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2010 (nie badane)
Aktywa trwałe	23.423.996	23.330.403	5.310.119	5.891.070
Aktywa obrotowe	8.630.950	8.530.960	1.956.599	2.154.120
Aktywa razem	32.054.946	31.861.363	7.266.718	8.045.189
Kapitał własny	30.305.075	28.405.678	6.870.030	7.172.608
Kapitał podstawowy	18.697.837	18.697.837	4.238.719	4.721.318

Powyższe dane finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 oraz 2010 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 2011 roku - 4,4112 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku - 3,9603 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 2011 roku do 30 września 2011 roku - 4,0413 EUR/PLN; dla okresu od 1 stycznia 2010 roku do 30 września 2010 roku - 4,0027 EUR/PLN.

SPIS TREŚCI

1.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
1.1.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
1.2.	ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
2.	CZYNNIKI I ZDARZENIA, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	9
2.1.	SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA.....	9
2.2.	CENY ENERGII ELEKTRYCZNEJ.....	9
2.3.	ROZWIĄZANIE KONTRAKTÓW DŁUGOTERMINOWYCH KDT.....	12
2.4.	BILANS ENERGII GK PGE.....	13
2.5.	PRODUKCJA I SPRZEDAŻ CIEPŁA.....	14
2.6.	TARYFY.....	15
2.7.	CENY PALIW.....	16
2.8.	KRAJOWY PLAN ROZDZIAŁU UPRAWNIENI EMISYJNYCH NA LATA 2008-2012 („KPRU II”).....	16
3.	ISTOTNE DOKONANIA ORAZ NIEPOWODZENIA SPÓŁKI W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.....	17
3.1.	WYNIKI FINANSOWE GRUPY.....	17
3.2.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	20
3.2.1	SEGMENT ENERGETYKA KONWENCJONALNA.....	21
3.2.2	SEGMENT ENERGETYKA ODNAWIALNA.....	22
3.2.3	SEGMENT OBROTU HURTOWEGO.....	22
3.2.4	SEGMENT DYSTRYBUCJA.....	23
3.2.5	SEGMENT SPRZEDAŻ DETALICZNA.....	23
3.2.6	POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ.....	23
3.3.	PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	24
3.4.	POZOSTAŁE ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO ORAZ ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM.....	24
3.4.1	RATING.....	24
3.4.2	DECYZJE PREZESA URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI W SPRAWIE KOREKT ROCZNYCH KOSZTÓW OSIĘROCONYCH ZA ROK 2010.....	24
3.4.3	USTANOWIENIE HIPOTEKI NA AKTYWACH O ZNA CZNEJ WARTOŚCI PRZEZ PGE GÓRNI CTWO I ENERGETYKA KONWENCJONALNA S.A.	24
3.4.4	USTANOWIENIE PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	25
3.4.5	ZGODA UOKiK NA ZBYCIE 100% AKCJI POLKOMTEL S.A. NA RZECZ SPARTAN CAPITAL HOLDINGS SP. Z O.O..	25
3.4.6	ZAWARCIE UMOWY NABYCIA PAKIETÓW MNI EJSZOŚCIOWYCH AKCJI W KLUCZOWYCH SPÓŁKACH GK PGE POMIĘDZY PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. A SKARBEM PAŃSTWA.....	26
3.4.7	POZOSTAŁE ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	26
3.4.8	DZIAŁANIA ZWIĄZANE Z ENERGETYKĄ JĄDROWĄ.....	26
3.4.9	KONCEPCJA ZARZĄDZANIA AKTYWAMI POZAENERGETYCZNYMI W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE.....	28
3.4.10	PROGRAM KONSOLIDACJI.....	28
4.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	28
5.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZAL EŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO.....	29
6.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNI EŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO.....	30
7.	INFORMACJA DOTYCZĄCĄ EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	30
8.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZAL EŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZAL EŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI.....	30
9.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	30

1. Organizacja Grupy Kapitałowej.

Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGE („GK PGE”, „Grupa PGE”) oraz wykaz podmiotów podlegających konsolidacji zostały zamieszczone w nocie nr 1 oraz w nocie nr 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy jest obecnie zorganizowana w pięciu segmentach:

(i) Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, która 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 górniczego. 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.

1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w organizacji Grupy Kapitałowej PGE nastąpiły zmiany wymienione w nocie nr 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opisane poniżej.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zmieniła swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 4 lutego 2011 roku zgromadzenie wspólników Electra Deutschland GmbH podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.000.000 EUR do kwoty 3.350.000 EUR. Udział w podwyższonym kapitale zakładowym spółki objęła PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 1 marca 2011 roku.
- w dniu 24 lutego 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych 17 akcji imiennych spółki PGE Obrót S.A. (stanowiących 0,0003% udziału w kapitale zakładowym spółki),
- w dniu 30 maja 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 17 akcji imiennych spółki PGE Obrót S.A. (stanowiących 0,0003% udziału w kapitale zakładowym spółki),
- w dniu 6 czerwca 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 17 akcji imiennych spółki PGE Obrót S.A. (stanowiących 0,0003% udziału w kapitale zakładowym spółki),
- w dniu 29 lipca 2011 roku decyzją Walnego Zgromadzenia podwyższony został kapitał zakładowy Spółki PGE Systemy S.A. z kwoty 1.500.000 PLN do kwoty 5.000.000 PLN tj. o kwotę 3.500.000 PLN. 350.000 nowoutworzonych akcji serii C 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 10 października 2011 roku.
- w dniu 8 września 2011 roku decyzją Walnego Zgromadzenia podwyższony został kapitał zakładowy Spółki PGE Energia Jądrowa S.A. z kwoty 62.500.000 PLN do kwoty 87.500.000 PLN, tj. o kwotę 25.000.000 PLN. 1.000.000 nowoutworzonych akcji serii B o wartości nominalnej 25 PLN każda akcja objął jedyny akcjonariusz Spółki tj. spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 10 października 2011 roku.

- w dniu 8 września 2011 roku decyzją Zgromadzenia Wspólników podwyższony został kapitał zakładowy Spółki PGE EJ1 sp. z o.o. (w której PGE Energia Jądrowa S.A. posiada 51% udziałów, a PGE S.A. posiada 49%) z kwoty 38.000.000 PLN do kwoty 73.000.000 PLN, tj. o kwotę 35.000.000 PLN. Spółka PGE Energia Jądrowa S.A. objęła 357.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, a spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. objęła 343.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 20 października 2011 roku.
- w III kwartale 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 9.170 akcji imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących łącznie 0,0014% udziału w kapitale zakładowym spółki). Zakup akcji imiennych przez PGE S.A. wynikał z Umowy prywatyzacyjnej na mocy której pracownikom spółki PGE Elektrociepłownia Bydgoszcz S.A. (obecnie PGE GiEK S.A.) przysługuje prawo do zbycia przydzielonego pakietu akcji na rzecz większościowego akcjonariusza.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku spółki z Grupy PGE dokonały zwiększenia swojego zaangażowania kapitałowego w następujących podmiotach:

- w dniu 19 stycznia 2011 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe Energo-Utech S.A. (spółka, w której PGE Energia Odnawialna S.A. posiada 50% w kapitale zakładowym) o kwotę 10.000.000 PLN (po 5.000.000 PLN przez każdego akcjonariusza) w drodze emisji 1.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 10.000 PLN (obecny kapitał zakładowy wynosi 22.400.000 PLN).
- w dniu 26 stycznia 2011 roku NOM sp. z o.o. dokonała wykupu mniejszościowego akcjonariusza Energo-Tel S.A. (posiadającego 0,1% akcji w kapitale zakładowym). W wyniku dokonania powyższej transakcji udział NOM sp. z o.o. w kapitale zakładowym Energo-Tel S.A. wzrósł do 48,9%.
- w dniu 11 lutego 2011 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Eolica Wojciechowo sp. z o.o. z kwoty 3.550.000 PLN do kwoty 9.550.000 PLN, tj. o kwotę 6.000.000 PLN poprzez utworzenie 12.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN. Nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte po połowie przez wspólników: PGE Energia Odnawialna S.A. oraz Greentech Energy Systems A/S.
- w dniu 18 lutego 2011 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Biogazownia Woźuczyn sp. z o.o. z kwoty 250.000 PLN do kwoty 3.700.000 PLN, to jest o kwotę 3.450.000 PLN. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez PGE Energia Odnawialna S.A.
- w dniu 18 lutego 2011 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego spółki Biogazownia Łąpy sp. z o.o. z kwoty 250.000 PLN do kwoty 3.700.000 PLN, to jest o kwotę 3.450.000 PLN. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez PGE Energia Odnawialna S.A.
- w dniu 31 marca 2011 roku zarejestrowane zostało połączenie Przedsiębiorstwa Transportowo-Sprzętowego BETRANS sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (spółka przejmująca) z Przedsiębiorstwem Transportowym ELTUR-TRANS sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni (spółka przejmowana) w drodze przeniesienia całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za udziały utworzone w podwyższonym kapitale zakładowym spółki przejmującej, które przyznane zostały wspólnikowi spółki przejmowanej. Wskutek połączenia kapitał zakładowy BETRANS sp. z o.o. wynoszący 8.773.000 PLN został podwyższony o kwotę 6.096.500 PLN, tj. do kwoty 14.869.500 PLN, w drodze ustanowienia 12.193 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy (udziały połączeniowe).
- w dniu 26 kwietnia 2011 roku Spółka Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe Energo-Utech S.A. zawarła umowę kupna 50 udziałów spółki ENERGOUTECH 2 sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 PLN każdy udział za łączną cenę 5.000 PLN za wszystkie nabyte udziały. W dniu 26 kwietnia 2011 roku Spółka dokonała objęcia nowych 450 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy udział, to jest udziałów w łącznej wysokości 45.000 PLN, w kapitale zakładowym spółki ENERGOUTECH 2 sp. z o.o. podwyższonym do kwoty 50.000 PLN. Aktualnie Spółka posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki ENERGOUTECH 2 sp. z o.o.
- w dniu 29 kwietnia 2011 roku nastąpiła rejestracja połączenia ELBEST sp. z o.o. z siedzibą w Rogowcu (spółka przejmująca) ze spółkami przejmowanymi: BESTUR sp. z o.o. z siedzibą w Belchatowie, PHU Global-Tur sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni, Energetyk SPA sp. z o.o.

- z siedzibą w Iwoniczu-Zdrój, Centrum Szkolenia i Rekreacji Energetyk sp. z o.o. z siedzibą w Krasnobrodzie, Media-Serwis Dychów sp. z o.o. z siedzibą w Dychowie w trybie art. 492 ust. 1 pkt 1 KSH. W wyniku tego połączenia, będącego skutkiem reorganizacji obszarów hotelarsko-ochroniarsko-serwisowego w Grupie Kapitałowej PGE nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego ELBEST sp. z o.o. do kwoty 123.895.000 PLN. Struktura udziałów ELBEST sp. z o.o. przedstawia się następująco: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – 91,19%, PGE Dystrybucja S.A. – 7,60%, PGE Obrót – 1,12% oraz PGE Energia Odnawialna S.A. – 0,09%.
- w dniu 13 czerwca 2011 roku spółki EO Baltica sp. z o.o. i Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. utworzyły trzy Spółki celowe: 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. Spółka Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. objęła po 5% udziałów w kapitale zakładowym każdej z trzech Spółek, tj. 80 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 40.000 PLN w każdej z wyżej wymienionych Spółek. Spółki zostały zarejestrowane w KRS odpowiednio: 22 lipca 2011 roku, 9 sierpnia 2011 roku i 4 sierpnia 2011 roku.
 - w dniu 4 lipca 2011 roku decyzją Zgromadzenia Wspólników podwyższony został kapitał zakładowy Spółki Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. z kwoty 8.640.000 PLN do kwoty 30.140.000 PLN tj. o kwotę 21.500.000 PLN. 21 500 udziałów o wartości 1.000 PLN każdy objął jedyny udziałowiec Spółki tj. PGE Energia Odnawialna S.A. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 24 października 2011 roku.
 - w dniu 12 września 2011 roku PGE Energia Odnawialna S.A. dokonała nabycia, w drodze przymusowego wykupu, pakietu 200 akcji imiennych serii A spółki Bio-Energia S.A. o wartości nominalnej 20.000 PLN (stanowiących własność Zakładu Innowacyjnego Technik Energetycznych „PROMAT” Sp. z o.o.) w cenie 85 PLN za jedną akcję (tj. 17.000 PLN za cały pakiet). Po objęciu tych akcji PGE EO S.A. posiada 155.850 akcji spółki Bio-Energia S.A., tj. 99,78% wszystkich akcji Spółki.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku spółki z Grupy PGE zmniejszyły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 22 marca 2011 roku PGE Elektrownia Opole S.A. zawarła umowę, zgodnie z którą wyraziła zgodę na umorzenie i zbyła spółce Eltrans sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu wszystkie posiadane w niej udziały, tj. 384 szt., stanowiące 40% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, a spółka nabyła je w celu umorzenia. Po dokonaniu transakcji PGE Elektrownia Opole S.A. nie jest już wspólnikiem spółki.
- w dniu 22 marca 2011 roku PGE Elektrownia Opole S.A. zawarła umowę, zgodnie z którą wyraziła zgodę na umorzenie i zbyła spółce Energotest-Diagnostyka sp. z o.o. z siedzibą w Brzeziu wszystkie posiadane w niej udziały, tj. 26 szt., stanowiące 26% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, a spółka nabyła je w celu umorzenia. Po dokonaniu transakcji PGE Elektrownia Opole S.A. nie jest już wspólnikiem spółki.
- w dniu 15 kwietnia 2011 roku PGE Obrót S.A. zawarła umowę sprzedaży wszystkich posiadanych przez nią udziałów w Zamojskim Przedsiębiorstwie Usługowo Produkcyjnym „Energozam” sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu, stanowiących łącznie 42,59% w kapitale zakładowym tej spółki.
- w dniu 4 lipca 2011 roku Rada Nadzorcza PGE Obrót S.A. wyraziła zgodę na zbycie całego posiadanego przez PGE Obrót S.A. pakietu udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ATEX sp. z o.o. z siedzibą w Zamościu, tj. 171.125 udziałów stanowiących 43,83% udziału w kapitale zakładowym w/w spółki na rzecz Dalkia Term S.A. z siedzibą w Warszawie (większościowego wspólnika spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ATEX sp. z o.o.). W dniu 6 października 2011 roku została zawarta warunkowa umowa sprzedaży udziałów posiadanych przez PGE Obrót S.A. na rzecz Dalkia Term S.A. (większościowy wspólnik spółki ATEX) za cenę 14.000.000 zł. Warunkiem skuteczności umowy jest zapłata przez kupującego ceny sprzedaży udziałów w terminie do 15 grudnia 2011 roku.

W dniu 15 grudnia 2010 roku Walne Zgromadzenie Electra Slovakia s.r.o. podjęło uchwałę o likwidacji spółki. W dniu 25 stycznia 2011 roku likwidacja została wpisana do rejestru handlowego i od tej daty spółka postępuje się firmą Electra Slovakia s.r.o. w likwidacji.

W dniu 23 lutego 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Pensjonat Dychów sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PGE Energia Odnawialna S.A.) podjęło decyzję o likwidacji spółki. W dniu 11 marca 2011 roku do Sądu Rejonowego w Zielonej Górze został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku upadłego. W dniu 10 maja 2011 roku Sąd oddalił przedmiotowy wniosek.

W dniu 14 marca 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ESP-Usługi sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PGE Energia Odnawialna S.A.) podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i przeprowadzenia jej likwidacji.

W dniu 30 marca 2011 roku sąd rejestrowy zarejestrował likwidację spółki PGE Inwest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II spółka komandytowo-akcyjna (w związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 18 marca 2011 roku w tej sprawie).

W dniu 31 marca 2011 roku zarejestrowane zostało przekształcenie spółki Bio-Energia ESP sp. z o.o. w spółkę akcyjną – obecna firma spółki to Bio-Energia S.A.

W dniu 31 marca 2011 roku zarejestrowana została zmiana nazw oddziałów spółki PGE Energia Odnawialna S.A., tj.:

- firma PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział w Solinie uległa zmianie na PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział ZEW Solina – Myczkowce w Solinie,
- firma PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział w Międzybrodzu Bialskim uległa zmianie na PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział ZEW Porąbka – Żar w Międzybrodzu Bialskim,
- firma PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział w Czymanowie uległa zmianie na PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział EW Żarnowiec w Czymanowie,
- firma PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział w Dychowie uległa zmianie na PGE Energia Odnawialna S.A. Oddział ZEW Dychów w Dychowie.

W dniu 9 maja 2011 roku zostało zakończone postępowanie upadłościowe Spółki Wind 1 Koszalin sp. z o.o. (z dniem 4 czerwca 2011 roku doszło do uprawomocnienia postanowienia sądu upadłościowego). W dniu 14 czerwca 2011 roku Spółka została wykreślona z KRS.

W dniu 22 czerwca 2011 roku został podpisany plan podziału, polegający na przeniesieniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Elbest sp. z o.o. – Zakładu Transportu na spółkę PTS Betrans sp. z o.o. W dniu 27 czerwca 2011 roku ww. plan podziału został złożony w Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi. W dniu 31 sierpnia 2011 roku postanowieniem sądu dokonano podziału spółki Elbest Sp z o.o. Podział Elbest sp. z o.o. (spółka dzielona) nastąpił przez przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa (zakład transportu) do spółki PTS Betrans sp. z o.o. (spółka przejmująca) przez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 KSH na podstawie uchwał Zgromadzeń obu spółek z 23 sierpnia 2011 roku. W wyniku przejęcia zakładu transportu w PTS Betrans sp. z o.o. podwyższono kapitał zakładowy aportem o kwotę 2.691.000 PLN i wynosi on 17.560.500 PLN. Kapitał Elbest sp. z o.o. został obniżony do kwoty 119.904.000 PLN tj.: o kwotę 3.991.000 PLN. Aktualny układ właścicielski w spółce PTS Betrans sp. z o.o. jest następujący: PGE GiEK S.A. - 98,65%, PGE Dystrybucja S.A. - 1,16%, PGE Obrót S.A. - 0,17% oraz PGE Energia Odnawialna S.A. - 0,01%, a w spółce Elbest sp. z o.o.: PGE GiEK S.A. - 91,19%, PGE Dystrybucja S.A. - 7,60%, PGE Obrót S.A. - 1,12% oraz PGE Energia Odnawialna S.A. - 0,09%.

W dniu 30 września 2011 roku został zgłoszony do Sądu plan połączenia PGE Energia Odnawialna S.A. (spółka przejmująca) oraz spółek Elektrownia Wiatrowa Kamieńsk sp. z o.o. i DPEE „ELDEKS” sp. z o.o. (spółki przejmowane). Połączenie nastąpi w drodze przejęcia spółek przejmowanych przez spółkę przejmującą w trybie art. 492 § 1 KSH w związku z art. 515 i 516 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą bez wydawania nowych akcji w zamian za udziały spółek przejmowanych zgodnie z postanowieniami art. 514 KSH.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa PGE nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności. W nocy nr 20 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 utrzymująca się stosunkowo dobra sytuacja makroekonomiczna kraju ma przełożenie na wyniki finansowe osiągane przez Grupę PGE. W szczególności sprzyjająca koniunktura gospodarcza przyczyniła się do wzrostu popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym w okresie dziewięciu miesięcy 2011 roku o około 2,4% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego 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	
	2011	2010	2011	2010
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	4,0*	4,2	-	-
Wskaźnik inflacji (% cen konsumpcyjnych) ²	-	-	3,9	2,5
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	37,4	36,6	116,2	113,5

* dane szacunkowe Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

2.2. Ceny energii elektrycznej

Sytuacja na rynku energii elektrycznej w kraju jak i zagranicą ma istotne znaczenie na uzyskiwane wyniki finansowe, zarówno przez PGE S.A. jak i całą Grupę PGE. Kształtowanie się cen energii uzależnione jest od wielu czynników, z których najważniejsze to: zapotrzebowanie na energię, poziom mocy dyspozycyjnej w systemie, płynność rynku, warunki wymiany międzynarodowej. Dodatkowym, istotnym elementem jest sytuacja na rynkach energii w krajach sąsiadujących z którymi Polska posiada połączenia transgraniczne.

Ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym

Rynek krajowy

Najważniejszym elementem, jakim charakteryzuje się w ostatnim czasie rynek energii elektrycznej w Polsce jest zwiększająca się płynność rynku. Ma ona odzwierciedlenie w coraz większej ilości zawieranych transakcji, przy zwiększonej liczbie notowań, pozwalających dokładniej wycenić wystandaryzowane przez zorganizowane rynki produkty. Istotne znaczenie miały tu m.in. wymogi art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne (tzw. „obligo giełdowe”), które spowodowały wejście na giełdę większej ilości energii, chociaż i bez tego zainteresowanie zorganizowanymi formami handlu systematycznie rośnie. Sprzyja temu większa, niż w kontraktach bilateralnych, przejrzystość i transparentność zawierania transakcji. Dzięki wspomnianemu „obligu giełdowemu” na rynku energii elektrycznej wzrosła rola Towarowej Giełdy Energii (TGE). Przejawia się to znacznym wzrostem obrotów realizowanym za pośrednictwem TGE, skutkiem czego, zmniejszeniu uległy udziały w ogólnym obrocie energią elektryczną takich platform jak POEE, GFI czy TFS. W przeciągu trzech minionych kwartałów 2011 roku łączna ilość zawartych transakcji na wszystkich wspomnianych rynkach w kontraktach terminowych, bez względu na datę dostawy, wyniosła blisko 108 TWh.

Krajowe zużycie energii w III kwartale¹ 2011 roku wyniosło 37,4 TWh i wzrosło w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,2%, a w stosunku do II kwartału 2011 roku o 1%. Łącznie we wszystkich trzech kwartałach bieżącego roku zanotowano wzrost zużycia energii elektrycznej w stosunku do roku poprzedniego o średnio 2,4%, podczas gdy produkcja energii ogółem wzrosła o 5,2%. Zużycie energii w okresie styczeń-wrzesień 2011 roku wyniosło 116,2 TWh i jest to jak dotychczas najwyższy poziom zużycia energii elektrycznej na tym etapie roku.

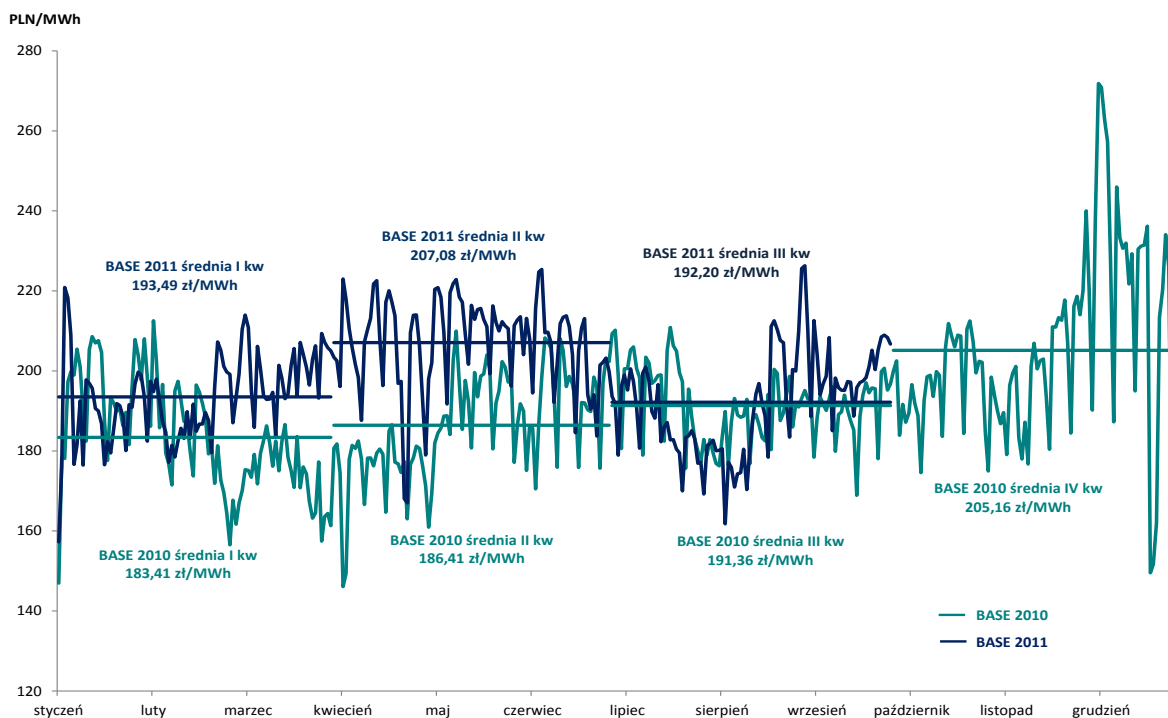
¹ III kwartał – okres od 1 lipca do 30 września

Rynek spot:

III kwartał 2011 roku przyniósł spadek cen na rynku bieżącym. Lipiec okazał się najtańszym ze wszystkich dotychczasowych miesięcy a średnia cena, oparta o indeks IRDN24 (średnia arytmetyczna cen godzinowych), w tym miesiącu wyniosła 187,29 PLN/MWh. Na podobnym poziomie ukształtował się sierpień a przełom lipca i sierpnia był okresem o najniższych cenach w tym roku. Koniec sierpnia, to powrót do cen, które poziomem nie odbiegały od notowanych w II kwartale 2011, choć mimo to, kwartał trzeci okazał się na rynku bieżącym najniższym z dotychczasowych. W stosunku do kwartału II spadek cen był bardzo wyraźny i sięgnął średnio 14,88 PLN/MWh a cena trzeciego kwartału - 192,20 PLN/MWh, stanowiła zaledwie 93% ceny kwartału poprzedniego. Średnia cena spot w III kwartale 2011 roku w produkcie szczytowym wyniosła 208,58 PLN/MWh i była to cena niewiele wyższa od ceny produktu pasmowego z kwartału II, co jest potwierdzeniem trendu spadkowego, jaki miał miejsce w III kwartale 2011 roku.

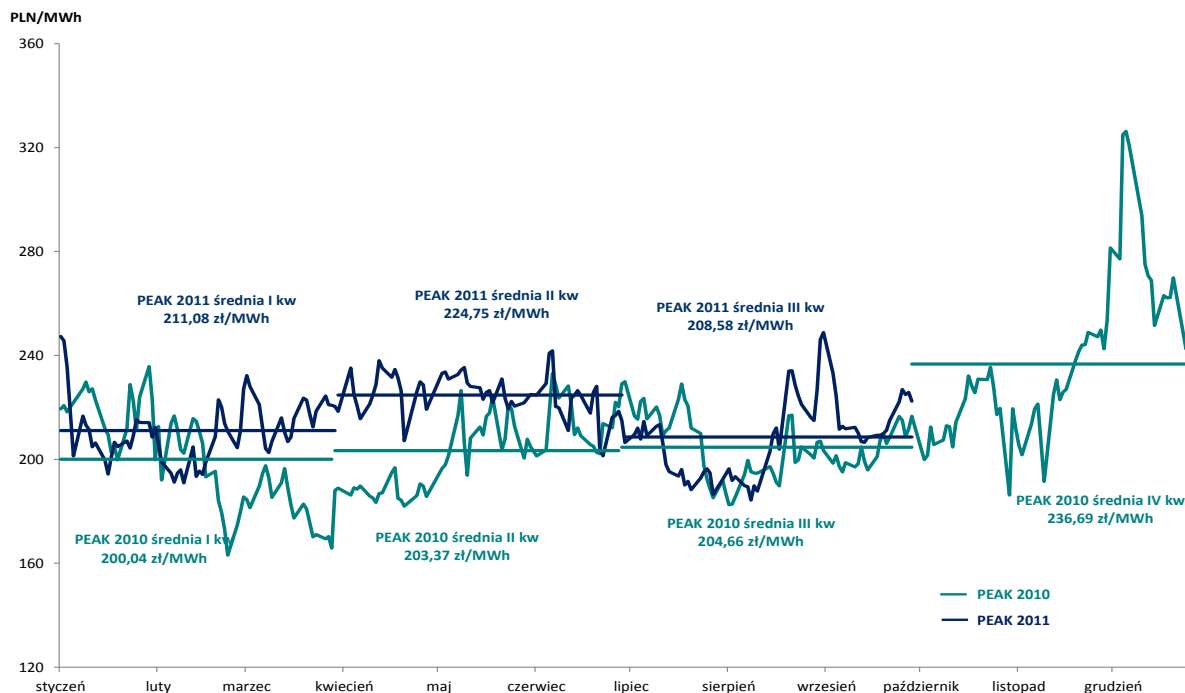
Łączne obroty w III kwartale 2011 roku na rynku spot, realizowanym przez TGE i POEE wyniosły prawie 5,2 TWh i były na poziomie zbliżonym do obrotów I kwartału oraz o blisko 9,8% niższe od zrealizowanych w II kwartale. Zdecydowana większość obrotów została zrealizowana poprzez TGE, czego podstawową przyczyną jest możliwość realizacji wspomnianego już „obligo giełdowego” wyłącznie na tym rynku. Łączny wolumen obrotu na rynku spot (TGE i POEE) zrealizowany w trzech dotychczasowych kwartałach obecnego roku wyniósł niewiele ponad 16 TWh i był wyższy o blisko 6,8 TWh od obrotów w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach odpowiadających pasmu (base) w transakcjach spot w latach 2010–2011 (TGE)*.



* Cena średnia arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)

Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach szczytowych (peak) w transakcjach spot w latach 2010–2011 (TGE)*.



* Cena średnia arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby (indeks IRDN24)

Rynek terminowy:

Towarowa Giełda Energii stała się, pod względem wolumenu zawieranych transakcji, dominującym miejscem handlu na rynku energii, również w segmencie kontraktów terminowych. Od początku stycznia do końca września 2011 roku, zawarto na niej kontrakty o łącznym wolumenie ok. 72,3 TWh. Były to transakcje z dostawą w obecnym roku, jak i w latach następnych. Obrót ten stanowił ok. 67% całego sprzedanego w tym czasie wolumenu na rynku zorganizowanym podczas, gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku było to ok. 24%. Należy przy tym dodać, że obroty na TGE, TFS i GFI w omawianym okresie, wzrosły z 39 TWh do 108 TWh. Na rynku, we wszystkich kwartałach 2011 roku, realizowane są kontrakty także z dostawą w latach 2012-2014. Największe obroty dotyczyły produktów rocznych a fakt, że w omawianym okresie zawarto 9 transakcji o łącznej mocy 45 MW z dostawą za trzy lata, świadczy o ciągłym rozwoju polskiego rynku energii. Poza transakcjami rocznymi, dużym zainteresowaniem cieszyły się również kontrakty miesięczne i kwartalne. W pasmowych kontraktach miesięcznych na rok 2011 sprzedano 11.317 MW a w pasmowych kontraktach kwartalnych 7.081 MW. Łączna moc zawartych w tym roku transakcji na pasmo 2012 roku wyniosła około 7.700 MW, z czego 5.822 MW zrealizowano na giełdzie TGE. Trzeba przy tym zauważyć, że podobną wielkość mocy w pasmowym produkcie rocznym na 2011 rok zawarto w całym ubiegłym roku. Średnia cena pasma na 2012 rok wyniosła 203,12 PLN/MWh i w porównaniu z transakcjami zawartymi w I półroczu 2011 roku spadła o 0,66 PLN z poziomu 203,78 PLN/MWh. Potwierdza to, spadek cen w III kwartale tego roku również na rynku terminowym, gdzie podobnie jak na rynku spot ceny znajdowały się na wyraźnie niższym poziomie.

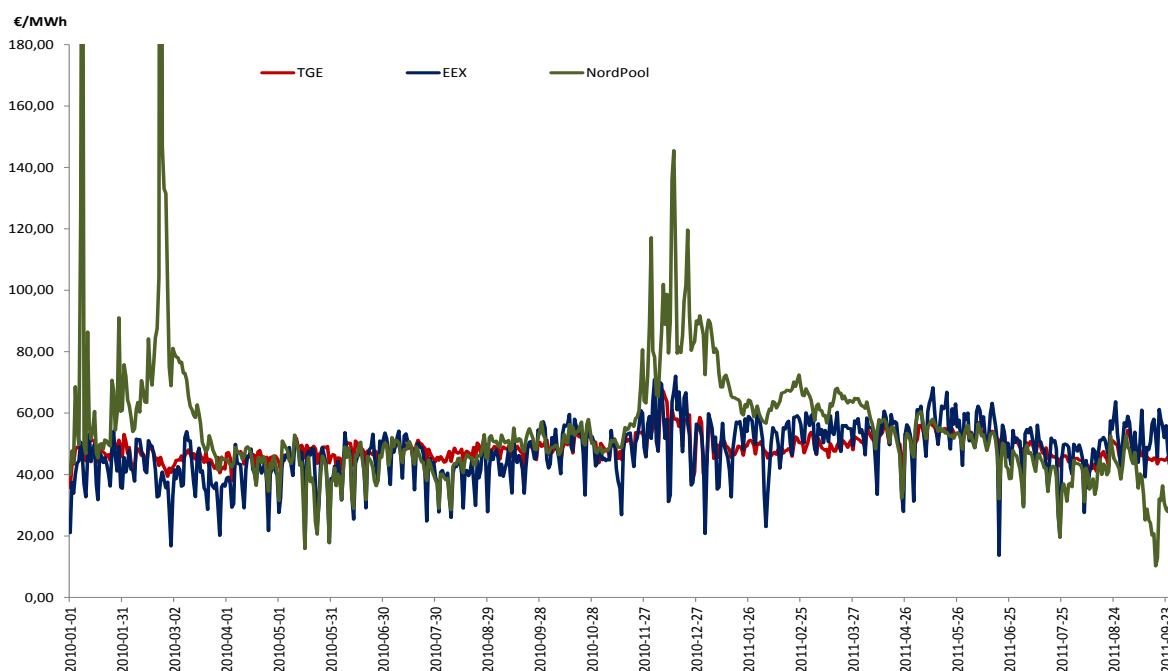
Rynek międzynarodowy

Trzeci kwartał bieżącego roku to spadek cen na wszystkich analizowanych rynkach. Pomimo tego, ceny na EEX wciąż znacznie przewyższały ceny na TGE. Podobnie jak w poprzednich okresach, również w trzecim kwartale w Niemczech zmniejszono generację energii ze źródeł atomowych. Sprzyjało to eksportowi energii z Polski, jak i innych krajów sąsiadujących z systemem niemieckim. Jeśli chodzi o eksport z Polski, to nie zawsze był on możliwy, gdyż w omawianym okresie w większym stopniu niż dotychczas ograniczeniu ulegały transgraniczne moce przesyłowe.

Ceny na rynku skandynawskim (giełda NordPool) w trzecim kwartale roku wyraźnie spadły a rekordowym pod tym względem był wrzesień. Przyczyniły się do tego panujące w tym czasie w Skandynawii warunki hydrologiczne i atmosferyczne. Utrzymująca się przy tym negatywna relacja cen w stosunku do cen TGE spowodowała, że w całym okresie III kwartału na granicy ze Szwecją realizowany był eksport energii do Polski.

Łączne saldo wymiany zagranicznej – w ciągu dziewięciu miesięcy obecnego roku wyniosło ok. 3,85 TWh z przewagą eksportu nad importem podczas, gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego było to zaledwie 0,65 TWh.

Rysunek: Porównanie cen spot na TGE oraz rynkach międzynarodowych.



Ceny energii elektrycznej na rynku detalicznym

Głównymi czynnikami wpływającymi na wzrost cen sprzedaży energii elektrycznej do klientów końcowych w 2011 roku były: (i) wzrost cen energii elektrycznej na rynku hurtowym oraz (ii) wzrost kosztów uzyskania i umorzenia świadectw pochodzenia w celu wypełnienia ustawowych obowiązków nałożonych na przedsiębiorstwa zajmujące się sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców końcowych.

Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej w PGE Obrót S.A. w taryfach A - C wzrosły o kilka procent w stosunku do cen sprzedaży energii z 2010 roku.

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 PLN.

Tabela: Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy objętych Ustawą KDT.

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

W założonym przepisami Ustawy KDT terminie, tj. do dnia 31 grudnia 2007 roku, spółka PGE S.A. podpisała umowy rozstrzygające 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 21.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.4. Bilans energii GK PGE

W wyniku zmiany modelu obrotu, w tym wprowadzenia tzw. „obligo giełdowego” (por. nota nr 21.3. skonsolidowanego sprawozdania finansowego) spółki wytwórcze sprzedają energię elektryczną głównie na rynku giełdowym a PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. kupuje energię elektryczną na tym rynku. Zmiana ta spowodowała istotne zwiększenie wolumenów i wartości sprzedanej oraz zakupionej energii elektrycznej przez Grupę PGE w porównaniu do okresów poprzednich, w których spółki wytwórcze należące do Grupy PGE sprzedawały większość wytwarzanej energii elektrycznej do innych podmiotów z Grupy PGE.

Sprzedaż energii elektrycznej

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

	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		% zmiana	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		% zmiana
	2011	2010		2011	2010	
Sprzedaż w TWh, z czego:	22,82	13,97	63%	66,42	42,32	57%
Sprzedaż do odbiorców finalnych *	7,93	7,27	9%	23,32	22,13**	5%
Sprzedaż na rynku hurtowym, w tym:	14,10	5,72	147%	41,57	17,03	144%
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym giełda</i>	12,82	1,64	682%	37,75	5,44	594%
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym pozostała</i>	1,08	3,90	-72%	3,09	10,75	-71%
<i>Sprzedaż do klientów zagranicznych</i>	0,20	0,18	11%	0,73	0,84	-13%
Sprzedaż na rynku bilansującym	0,79	0,98	-19%	1,53	3,16	-52%

* po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

** dane doprowadzone do porównywalności

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 oraz 2010 roku Grupa sprzedała odpowiednio 66,42 TWh oraz 42,32 TWh energii elektrycznej. Zmiany w strukturze sprzedaży wynikały głównie ze wzrostu sprzedaży na rynku hurtowym związanego ze sprzedażą energii przez wytwórców na rynku giełdowym (zmiana modelu obrotu energią w GK PGE oraz realizacja tzw. "obligo giełdowego"). Wzrosła również sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców finalnych. Spadek sprzedaży wystąpił w pozycjach sprzedaż na rynku hurtowym pozostała (głównie w wyniku przesunięcia wolumenów sprzedanej energii na rynek giełdowy), sprzedaż do klientów zagranicznych oraz sprzedaż na rynku bilansującym.

Zakup energii elektrycznej

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

	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		%	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		%
	2011	2010		2011	2010	
Suma zakupu w TWh, z czego:	9,72	2,14	354%	28,68	7,14	302%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym giełda	8,10	0,00	-	24,37	0,00	-
Zakupy na krajowym rynku hurtowym pozostały	0,69	0,19	263%	0,96	0,66	45%
Zakupy poza granicami kraju.....	0,06	0,24	-75%	0,25	0,91	-73%
Zakupy na rynku bilansującym	0,87	1,71	-49%	3,10	5,57	-44%

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 oraz 2010 roku spółki z Grupy zakupiły odpowiednio 28,68 TWh oraz 7,14 TWh energii elektrycznej spoza Grupy PGE. Zmiany w strukturze zakupu w okresie raportowym w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wynikały głównie ze wzrostu zakupu energii na rynku giełdowym. Spadek zakupu poza granicami kraju miał związek z występowaniem niekorzystnej sytuacji rynkowej na rynkach zagranicznych, dodatkowo w sierpniu 2010 roku wygasła umowa handlowa z Vattenfall Aktiebolag dotycząca wymiany energii na połączeniu Polska-Szwecja. Nastąpił także spadek zakupu na rynku bilansującym.

Produkcja energii elektrycznej

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

	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		%	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		%
	2011	2010		2011	2010	
Produkcja energii ogółem w TWh, z czego:	14,21	12,77	11%	41,47	38,98	6%
Elektrownie opalane węglem brunatnym	10,16	8,76	16%	28,23	26,66	6%
Elektrownie opalane węglem kamiennym.....	3,22	3,17	2%	10,12	9,29	9%
Elektrociepłownie węglowe.....	0,22	0,22	-	0,98	0,94	4%
Elektrociepłownie gazowe	0,37	0,34	9%	1,44	1,20	20%
Elektrownie szczytowo-pompowe.....	0,10	0,13	-23%	0,29	0,38	-24%
Elektrownie wodne	0,13	0,14	-7%	0,37	0,47	-21%
Elektrownie wiatrowe.....	0,01	0,01	-	0,04	0,04	-

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 i 2010 roku Grupa PGE wyprodukowała odpowiednio 41,47 TWh oraz 38,98 TWh energii elektrycznej. Wzrost produkcji energii elektrycznej wystąpił w elektrowniach opalanych węglem kamiennym i węglem brunatnym oraz elektrociepłowniach węglowych i gazowych. Natomiast zmniejszenie produkcji energii elektrycznej wystąpiło w elektrowniach szczytowo-pompowych i elektrowniach wodnych.

Wzrost produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym jest głównie wynikiem produkcji energii z nowego bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów. Wzrost produkcji w elektrowniach opalanych węglem kamiennym oraz elektrociepłowniach opalanych węglem kamiennym i gazem związany jest głównie z niższą awaryjnością niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dodatkowo w trzech kwartałach 2011 roku w porównaniu do trzech kwartałów 2010 roku nastąpiło wyższe wykorzystanie handlowe mocy elektrycznych (MWe) w Elektrowni Opole.

2.5. Produkcja i sprzedaż ciepła

W okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w Grupie PGE produkcja ciepła netto oraz jego sprzedaż wyniosły odpowiednio 2,06 mln GJ oraz 1,92 mln GJ i były niższe w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku odpowiednio o około 13% i 14%.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w Grupie PGE produkcja ciepła netto oraz jego sprzedaż wyniosły odpowiednio 15,21 mln GJ oraz 14,29 mln GJ i były niższe w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku odpowiednio o około 9% i 10%.

Odchylenie związane było z panującymi warunkami atmosferycznymi.

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 2011 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. Postępowanie w sprawie zatwierdzenia taryfy na 2011 rok rozpoczęło się 18 października 2010 roku i zakończyło 16 grudnia 2010 roku. Zatwierdzona taryfa obowiązuje od 1 stycznia 2011 roku. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku sprzedaż energii do klientów korporacyjnych (kluczowych i biznesowych) oraz indywidualnych innych niż z grup taryfowych G przyłączonych do sieci PGE Dystrybucja S.A. 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. i obowiązującej od 1 stycznia 2011 roku oraz indywidualnie negocjowanych ofert.

Dystrybucja energii elektrycznej

Metodologia ustalania taryf oraz założenia dotyczące ustalania taryf zostały przedstawione w dokumencie „Taryfy OSD na rok 2011”, który został przygotowany przez Prezesa URE oraz został przekazany operatorom systemów dystrybucyjnych.

Pierwsza skonsolidowana taryfa PGE Dystrybucja S.A. na 2011 rok została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 17 grudnia 2010 roku w części dotyczącej stawek opłaty przejściowej oraz w dniu 21 grudnia 2010 roku w pozostałej części. Taryfa na 2011 rok zgodnie z Uchwałą Zarządu PGE Dystrybucja S.A. z dnia 24 grudnia 2010 roku została wprowadzona do stosowania z dniem 5 stycznia 2011 roku (stawki opłaty przejściowej zgodnie z decyzją URE obowiązują od 1 stycznia 2011 roku).

Stawki opłat za usługi dystrybucji zatwierdzone przez Prezesa URE na 2011 rok spowodowały zmiany średnich płatności dla klientów w poszczególnych grupach taryfowych w porównaniu z rokiem 2010:

- grupa taryfowa A – spadek o 1,25 %,
- grupa taryfowa B – spadek o 2,35 %,
- grupa taryfowa C+R – wzrost o 2,61 %,
- grupa taryfowa G – wzrost o 3,34 %.

Średnia cena usług dystrybucji energii elektrycznej w porównaniu z ostatnimi obowiązującymi taryfami w 2010 roku zwiększyła się o około 1,05 %.

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. Ceny paliw

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2011 i 2010 roku.

	Za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2011		Za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2010	
	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)
Węgiel kamienny	1.768	456	1.748	444
Gaz (tys. m ³)	120.196	87	111.875	70
Biomasa*	185	65	156	52
Olej opałowy (lekki i ciężki)*	18	46	13	22
RAZEM		654		588

* dane dla 2010 roku oraz za okres styczeń - czerwiec 2011 roku - dostosowane

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 i 2010 roku.

	Za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011		Za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010	
	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)
Węgiel kamienny	5.586	1.461	4.550	1.180
Gaz (tys. m ³)	407.446	320	362.170	247
Biomasa*	484	168	376	119
Olej opałowy (lekki i ciężki)*	63	139	36	56
RAZEM		2.088		1.602

* dane dla 2010 roku - dostosowane

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku koszty zakupu głównych paliw od dostawców spoza Grupy wyniosły 2.088,0 mln PLN i były wyższe o około 30% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Związane jest to głównie z: (i) wyższym o około 9% wolumenem produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem kamiennym, (ii) wzrostem cen oleju opałowego oraz wzrostem jego zużycia, w związku z rozruchem bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów (iii) wzrostem produkcji energii elektrycznej oraz ciepła w elektrociepłowniach gazowych przy jednoczesnym wzroście cen gazu ziemnego o około 15%.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku około 68% 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 nakładu 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 CO₂, 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 CO₂ 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 limitu w wysokości 284 mln ton CO₂. 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 CO₂, podczas gdy jego emisja w normalnych warunkach szacowana jest na około 120 mln ton.

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

Sektor	Przydział średnioroczny uprawnień tony CO ₂
Elektrownie zawodowe	110.791.200
Elektrociepłownie zawodowe	25.391.008

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące emisji CO₂ z głównych instalacji Grupy w okresie trzech oraz dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku (w porównaniu z ilością uprawnień przyznaných w drodze nieodpłatnych alokacji).

Tabela: Emisja CO₂ z głównych instalacji Grupy w okresie trzech oraz dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku w porównaniu do średniorocznego przydziału uprawnień do emisji CO₂.

Operator	Emisja CO ₂ w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września	Emisja CO ₂ w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września	Przydział średnio- roczny wg KPRU II na 2011 rok
	2011*		
PGE GiEK Oddział Elektrownia Bełchatów	8.394.420	23.445.574	26.937.155
PGE GiEK Oddział Elektrownia Turów	2.714.967	8.519.922	11.158.636
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra	1.464.900	4.941.313	5.680.137
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz	152.979	730.943	1.155.252
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Gorzów	74.732	307.823	479.305
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Lublin-Wrotków	94.899	376.068	570.840
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Rzeszów	29.398	207.402	303.155
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Kielce	692	98.225	194.547
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Zgierz	7.388	58.058	104.988
PGE Elektrownia Opole S.A.	1.707.999	5.349.494	6.475.340
RAZEM	14.642.374	44.034.822	53.059.355

* dane szacunkowe, ich weryfikacja nastąpi w raporcie rocznym weryfikatora

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 kwartale² 2011 roku Grupa wykazała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 6.945,6 mln PLN, w porównaniu do 4.840,1 mln PLN w III kwartale 2010 roku. Największy przyrost przychodów nastąpił w przychodach ze sprzedaży towarów i produktów, które wzrosły o 2.113,3 mln PLN głównie z powodu: (i) wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym, w związku ze zmianą modelu obrotu, w tym wprowadzenia tzw. „obligo giełdowego” (por. nota nr 21.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego), (ii) wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych, (iii) wzrostu przychodów z tytułu rekompensat KDT, (iv) wzrostu przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych oraz (v) wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia energii.

Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2011 roku wyniósł 5.100,9 mln PLN, co oznacza wzrost o około 49% w porównaniu do III kwartału 2010 roku. Wzrost kosztu własnego sprzedaży był spowodowany przede wszystkim wzrostem wartości sprzedanych towarów i materiałów o 1.551,1 mln PLN, w związku ze zmianą modelu obrotu energią elektryczną w GK PGE i realizacją tzw. „obligo giełdowego”.

Zysk brutto ze sprzedaży w III kwartale 2011 roku wyniósł 1.844,7 mln PLN w porównaniu do 1.414,4 mln PLN w III kwartale 2010 roku, co oznacza wzrost o około 30%.

² III kwartał – okres od 1 lipca do 30 września

W III kwartale 2011 roku łączne koszty sprzedaży i dystrybucji Grupy PGE wyniosły 418,5 mln PLN, co stanowiło wzrost o około 15% w porównaniu z III kwartałem 2010 roku. Wzrost kosztów sprzedaży i dystrybucji był głównie związany z poniesieniem przez PGE Obrót S.A. wyższych kosztów umorzenia praw majątkowych.

W III kwartale 2011 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 199,2 mln PLN, co oznacza wzrost o około 7% w porównaniu do III kwartału 2010 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2011 i 2010 roku był ujemny i wyniósł odpowiednio 18,6 mln PLN i 70,3 mln PLN.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w III kwartale 2011 roku wyniosły 65,2 mln PLN, co oznacza wzrost o około 44% w stosunku do kwoty 45,3 mln PLN osiągniętej w III kwartale 2010 roku. Zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych jest związane przede wszystkim z wyższym o 17,3 mln PLN poziomem rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów oraz wyższym o 6,2 mln PLN poziomem otrzymanych kar, grzywien i odszkodowań.

Spadek pozostałych kosztów operacyjnych o 31,8 mln PLN w III kwartale 2011 roku w porównaniu z III kwartałem 2010 roku wynika głównie z: (i) niższych o 36,3 mln PLN kosztów likwidacji szkód i usuwania awarii, (ii) niższych o 11,8 mln PLN kosztów likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz (iii) brakiem w III kwartale 2011 roku rekompensat za akcje pracownicze, których wysokość w III kwartale 2010 wyniosła 8,3 mln PLN.

W III kwartale 2011 roku wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł 78,8 mln PLN w porównaniu do dodatniego wyniku na działalności finansowej w wysokości 94,4 mln PLN w III kwartale 2010 roku.

Przychody finansowe Grupy w III kwartale 2011 roku wyniosły 106,3 mln PLN, co oznacza wzrost o około 4% w stosunku do kwoty 101,9 mln PLN osiągniętej w III kwartale 2010 roku. Niewielki przyrost przychodów finansowych jest związany przede wszystkim z osiągnięciem wyższych o 53,5 mln PLN przychodów z tytułu różnic kursowych w III kwartale 2011 roku, które zostały częściowo skompensowane przez niższe o 29,2 mln PLN przychody z tytułu odsetek, niższy o 11,7 mln PLN zysk ze zbycia inwestycji oraz niższe o 8,4 mln PLN przychody z tytułu aktualizacji wartości i rozwiązania odpisów aktualizujących instrumenty finansowe.

Wzrost kosztów finansowych o 177,6 mln PLN w III kwartale 2011 roku w porównaniu z III kwartałem 2010 roku wynika głównie z wyższych kosztów z tytułu różnic kursowych o 189,0 mln PLN oraz wyższych o 10,6 mln PLN kosztów z tytułu aktualizacji wartości instrumentów finansowych. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem odsetek z instrumentów finansowych o 12,0 mln PLN.

Spadek udziału w zysku jednostek stowarzyszonych o 74,7 mln PLN w III kwartale 2011 roku w porównaniu z III kwartałem 2010 roku wynika głównie z nieujmowania udziału PGE S.A. w wyniku spółki Polkomtel S.A. w związku z podpisaniem warunkowej umowy sprzedaży spółki Polkomtel S.A., co zostało szczegółowo opisane w nocie nr 21.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W efekcie powyższych zmian zysk brutto Grupy w III kwartale 2011 roku ukształtował się na poziomie 1.135,6 mln PLN w porównaniu do 967,9 mln PLN w III kwartale 2010 roku.

W III kwartale 2011 roku marża zysku brutto Grupy (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zmniejszyła się do 16% z 20% w III kwartale 2010 roku. Spadek ten związany jest ze zmianą modelu obrotu energią elektryczną w Grupie i realizacją przez wytwórców tzw. „obligo giełdowego”. Zmiana ta spowodowała zwiększenie przychodów prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów i pomimo realizacji wyższego zysku brutto osiągnięcie niższej marży zysku brutto.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto w III kwartale 2011 roku wyniósł 859,0 mln PLN w porównaniu do 899,4 mln PLN w III kwartale 2010 roku.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w III kwartale 2011 roku zwiększył się o 90,3 mln PLN w porównaniu z III kwartałem 2010 roku i wyniósł 837,4 mln PLN. Znaczący wzrost zysku netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej jest efektem dokonanych przekształceń w GK PGE, wykupem od Ministerstwa Skarbu Państwa pakietów mniejszościowych akcji w kluczowych spółkach Grupy PGE oraz osiągnięciem lepszych wyników przez Spółki GK PGE.

Łączne całkowite dochody Grupy w III kwartale 2011 roku wyniosły 862,2 mln PLN w porównaniu do 899,2 mln PLN w III kwartale 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku, aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 43.631,4 mln PLN oraz 44.137,4 mln PLN i stanowiły odpowiednio 83% i 86% aktywów ogółem.

Zmniejszenie wartości aktywów trwałych o 506,0 mln PLN w okresie zakończonym 30 września 2011 roku w porównaniu do roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku spowodowane było głównie spadkiem wartości udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych wykazywanych metodą praw własności o 1.341,0 mln i związane było przede wszystkim z reklasyfikacją posiadanych akcji w spółce Polkomtel S.A. z aktywów trwałych do aktywów obrotowych (prezentacja w pozycji aktywa grupy zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży). Spadek ten został częściowo zbilansowany wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 692,3 mln PLN oraz pozostałych aktywów długoterminowych o 65,8 mln PLN (głównie w wyniku wzrostu wartości zaliczek na zakup udziałów i akcji oraz rzeczowych aktywów trwałych).

Aktywa obrotowe Grupy według stanu na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosły odpowiednio 8.876,4 mln PLN oraz 7.285,8 mln PLN.

Zwiększenie wartości aktywów obrotowych Grupy o 1.590,6 mln PLN w okresie zakończonym dnia 30 września 2011 roku w stosunku do roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku było spowodowane głównie opisaną powyżej reklasyfikacją posiadanych akcji w spółce Polkomtel S.A. do pozycji: aktywa grupy zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, wzrostem pozostałych aktywów krótkoterminowych o 290,8 mln PLN, wzrostem wartości zapasów o 265,7 mln PLN oraz wzrostem wartości pozostałych pożyczek i należności finansowych o 131,1 mln PLN.

Wzrost wartości pozostałych aktywów krótkoterminowych w okresie zakończonym dnia 30 września 2011 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku wynikał głównie ze zwiększenia ilości uprawnień do emisji CO₂ przeznaczonych na potrzeby własne.

Wzrost wartości zapasów w okresie zakończonym 30 września 2011 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku był związany głównie ze wzrostem poziomu zapasów materiałów, świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz produkcji w toku. Zwiększenie to zostało częściowo skompensowane spadkiem zapasów produktów gotowych.

Wzrost wartości pozostałych pożyczek i należności finansowych w okresie zakończonym dnia 30 września 2011 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku wynikał głównie ze wzrostu poziomu należności z tytułu rekompensat KDT o 133,0 mln PLN.

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

Według stanu na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 39.511,5 mln PLN oraz 37.632,1 mln PLN, co stanowi odpowiednio 75% oraz 73% kapitałów i zobowiązań ogółem. Kapitał udziałowców niekontrolujących według stanu na dzień 30 września 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł odpowiednio 633,6 mln PLN oraz 598,8 mln PLN.

Wzrost kapitału własnego ogółem o 1.879,4 mln PLN był głównie spowodowany ujęciem wypracowanego w okresie zakończonym dnia 30 września 2011 roku zysku netto w wysokości 3.120,8 mln PLN. Ujemny wpływ na kapitał własny miało ujęcie podziału zysku za 2010 rok i przeznaczenie części zysku netto tj. 1.215,3 mln PLN na wypłatę dywidendy oraz wykazanie korekty wpłaty z zysku za ubiegłe okresy w wysokości 0,4 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2011 roku wyniosły 7.350,5 mln PLN i były wyższe o 150,7 mln PLN od stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku. Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych wynika głównie z wyższej o 298,8 mln PLN wartości rezerwy na odroczony podatek dochodowy, wyższego o 137,8 mln PLN poziomu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych oraz niższego o 315,2 mln PLN poziomu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych i pożyczek.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się z 6.591,4 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku do 5.645,8 mln PLN na dzień 30 września 2011 roku przede wszystkim w związku ze spadkiem pozostałych zobowiązań finansowych o 577,6 mln PLN (głównie w wyniku zmniejszenia zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych), spadkiem poziomu zobowiązań z tytułu

dostaw i usług o 198,6 mln PLN oraz spadkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 106,1 mln PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2011 roku wyniósł 2.357,1 mln PLN i był niższy niż na koniec analogicznego okresu 2010 roku o 4.738,8 mln PLN.

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku wyniosły 4.556,0 mln PLN w porównaniu do 5.006,0 mln PLN w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2010 roku. Spadek przepływów z działalności operacyjnej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2011 roku porównaniu do okresu dziewięciu miesięcy zakończonego dnia 30 września 2010 roku jest spowodowany przede wszystkim zmianą stanu należności (zmniejszenie przepływów pieniężnych o 542,2 mln PLN), zmianą stanu zapasów (zmniejszenie przepływów pieniężnych o 353,8 mln PLN), zmianą stanu rozliczeń międzyokresowych (zmniejszenie przepływów pieniężnych o 251,6 mln PLN), spadkiem poziomu odsetek i dywidend netto o 82,0 mln PLN. Zmniejszenie przepływów pieniężnych z powyższych tytułów zostało częściowo skompensowane zwiększeniem zysku brutto z działalności kontynuowanej o 664,1 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku wyniosły 3.040,8 mln PLN i były wyższe o 166,0 mln PLN w porównaniu do okresu dziewięciu miesięcy zakończonego 30 września 2010 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 rokułożyły się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie (-) 3.247,5 mln PLN oraz aktywów finansowych (-) 88,4 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku wyniosły 1.894,9 mln PLN w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 2.741,3 mln PLN za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 rokułożyły się przede wszystkim: (i) saldo wpływów/spłat z tytułu kredytów, emisji obligacji i leasingu finansowego w wysokości (-) 504,8 mln PLN, (ii) dywidendy wypłacone akcjonariuszom (-) 1.330,7 mln PLN oraz (iii) zapłacone odsetki w wysokości (-) 71,2 mln PLN.

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	
		2011	2010	2011	2010
Wydobycie węgla brunatnego	mln ton	12,88	10,60	35,70	32,11
Produkcja energii elektrycznej netto*, w tym:	TWh	14,21	12,77	41,47	38,98
Elektrownie opalane węglem brunatnym	TWh	10,16	8,76	28,23	26,66
Elektrownie opalane węglem kamiennym	TWh	3,22	3,17	10,12	9,29
Elektrociepłownie węglowe	TWh	0,22	0,22	0,98	0,94
Elektrociepłownie gazowe	TWh	0,37	0,34	1,44	1,20
Elektrownie szczytowo-pompowe	TWh	0,10	0,13	0,29	0,38
Elektrownie wodne	TWh	0,13	0,14	0,37	0,47
Elektrownie wiatrowe	TWh	0,01	0,01	0,04	0,04
Sprzedaż ciepła	mln GJ	1,92	2,22	14,29	15,84
Sprzedaż do Odbiorców Finalnych **	TWh	7,98	7,53	23,83	22,89
Sprzedaż do Odbiorców Finalnych poza GK PGE***, w tym:	TWh	7,90	7,25	23,24	22,05
Taryfa G	TWh	2,14	2,15	6,75	6,76
Dystrybucja energii elektrycznej****	TWh	7,61	7,46	22,98	22,59

* w tym produkcja z biomasy w okresie VII-IX 2011 roku – 0,25 TWh, w okresie VII-IX 2010 roku – 0,22 TWh, w okresie I-IX 2011 roku – 0,67 TWh, w okresie I-IX 2010 roku – 0,50 TWh

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

*** sprzedaż PGE Obrót S.A. z doszacowaniem

**** z doszacowaniem

Tabela: Podział przychodów brutto Grupy (łącznie z przepływami międzysegmentowymi), w podziale na segmenty działalności, za III kwartał³ 2011 oraz 2010 roku.

w mln PLN	Przychody brutto ogółem				
	III kwartał 2011	(%) udział	III kwartał 2010	(%) udział	% zmiana
Energetyka Konwencjonalna	3.358,4	32%	2.890,1	28%	16%
Energetyka Odnawialna	139,8	1%	163,8	2%	-15%
Obrót Hurtowy	2.489,6	23%	2.695,2	26%	-8%
Dystrybucja	1.267,8	12%	1.236,9	12%	2%
Sprzedaż Detaliczna	3.029,0	28%	2.962,3	28%	2%
Pozostała Działalność	464,9	4%	457,6	4%	2%
Ogółem	10.749,5	100%	10.405,9	100%	3%
Wyłączenia międzysegmentowe	-3.803,9		-5.565,8		-32%
Przychody netto	6.945,6		4.840,1		44%

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

w mln PLN	Energetyka Konwencjonalna	Energetyka Odnawialna	Obrót Hurtowy	Dystrybucja	Sprzedaż Detaliczna	Pozostała działalność
	III kwartał 2011					
EBITDA	1.295,7	68,8	39,1	401,4	11,8	41,2
EBIT	938,0	37,4	33,8	174,4	8,8	16,1
Nakłady inwestycyjne	693,3	31,7	4,1	322,2	0,1	38,5
Aktywa segmentu	28.120,4	1.768,2	476,8	13.600,8	1.814,2	1.104,3

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za III kwartał 2010 roku (po dokonaniu wyłączeń).

w mln PLN	Energetyka Konwencjonalna	Energetyka Odnawialna	Obrót Hurtowy	Dystrybucja	Sprzedaż Detaliczna	Pozostała działalność
	III kwartał 2010 (dane przekształcone)					
EBITDA	896,8	54,9	63,8	354,4	39,9	60,1
EBIT	519,4	21,9	53,5	135,2	36,9	32,3
Nakłady inwestycyjne	928,3	47,8	0,9	259,3	19,1	60,0
Aktywa segmentu	25.679,5	1.655,0	627,3	13.355,8	1.641,6	1.054,1

3.2.1 Segment Energetyka Konwencjonalna

W III kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 3.358,4 mln PLN, co oznacza wzrost o około 16% w porównaniu z III kwartałem 2010 roku. Wynik operacyjny (EBIT) segmentu w III kwartale 2011 roku wyniósł 938,0 mln PLN, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) 1.295,7 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 519,4 mln PLN, natomiast EBITDA 896,8 mln PLN. Wzrost EBIT w III kwartale 2011 roku w porównaniu do III kwartału 2010 roku jest głównie spowodowany wyższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej oraz osiągnięciem wyższych o 81,5 mln PLN przychodów z tytułu rekompensat KDT. Wyższy poziom przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wynika z wyższego wolumenu sprzedawanej energii oraz wzrostu cen sprzedaży energii.

W III kwartale 2011 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 693,3 mln PLN w porównaniu do 928,3 mln PLN w III kwartale 2010 roku.

³ III kwartał – okres od 1 lipca do 30 września

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za III kwartał 2011 i 2010 roku.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2011	III kwartał 2010	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	620,3	816,1	-24%
<i>Rozwojowe</i>	470,1	675,6	-30%
<i>Modernizacyjno-odtworzeniowe</i>	150,2	140,5	7%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	22,3	34,9	-36%
Teleinformatyka.....	1,9	8,9	-79%
Środki transportu.....	1,3	1,2	8%
Pozostałe.....	47,5	67,2	-29%
RAZEM	693,3	928,3	-25%

W III kwartale 2011 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na następujące projekty: (i) modernizacja bloków 5-6 w Elektrowni Bełchatów (130,7 mln PLN), (ii) budowa bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów (87,8 mln PLN), (iii) modernizacja bloków 7-12 w Elektrowni Bełchatów (72,0 mln PLN), (iv) budowa kotła parowego wytwarzającego energię elektryczną z biomasy w Elektrowni Szczecin (65,9 mln PLN), (v) budowa instalacji odsiarczania spalin bloków 1 i 2 w Elektrowni Bełchatów (62,4 mln PLN) oraz budowa instalacji odsiarczania spalin bloków 5 i 6 w Elektrowni Dolna Odra (30,7 mln PLN).

3.2.2 Segment Energetyka Odnawialna

W III kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 139,8 mln PLN w porównaniu do 163,8 mln PLN w III kwartale 2010 roku. EBIT segmentu w III kwartale 2011 roku wyniósł 37,4 mln PLN, a EBITDA 68,8 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 21,9 mln PLN, natomiast EBITDA 54,9 mln PLN. Wzrost EBIT ma głównie związek ze zmianą wysokości odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów.

W III kwartale 2011 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 31,7 mln PLN w porównaniu do 47,8 mln PLN w III kwartale 2010 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Odnawialna w III kwartale 2011 i 2010 roku.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2011	III kwartał 2010	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	31,1	46,3	-33%
<i>Rozwojowe</i>	4,8	1,6	200%
<i>Modernizacyjno-odtworzeniowe</i>	26,3	44,7	-41%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	0,1	0,3	-67%
Teleinformatyka.....	0,4	0,2	100%
Środki transportu.....	0,1	0,8	-88%
Pozostałe.....	0,0	0,2	-
RAZEM	31,7	47,8	-34%

3.2.3 Segment Obrotu Hurtowego

W III kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 2.489,6 mln PLN, co oznacza spadek o około 8% w porównaniu z III kwartałem 2010 roku. EBIT segmentu w III kwartale 2011 roku wyniósł 33,8 mln PLN, a EBITDA 39,1 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 53,5 mln PLN, natomiast EBITDA 63,8 mln PLN. Spadek EBIT w III kwartale 2011 roku w porównaniu z III kwartałem 2010 roku w segmencie Obrotu Hurtowego wynikał głównie z niższego wyniku na sprzedaży energii elektrycznej oraz pozostałej działalności operacyjnej (aktualizacja rezerwy na koszty związane z roszczeniem Alpiq Holding AG). Spadek ten został częściowy skompensowany przez wyższy wynik na sprzedaży produktów powiązanych.

W III kwartale 2011 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 4,1 mln PLN i dotyczyły głównie nakładów na teleinformatykę oraz modernizację budynku w którym znajduje się siedziba spółki.

3.2.4 Segment Dystrybucja

W III kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Dystrybucji wyniosły 1.267,8 mln PLN, w porównaniu z 1.236,9 mln PLN w III kwartale 2010 roku. EBIT segmentu w III kwartale 2011 roku wyniósł 174,4 mln PLN, a EBITDA 401,4 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 135,2 mln PLN, natomiast EBITDA 354,4 mln PLN. Wzrost EBIT o około 29% wynikał głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej na skutek zmiany średnich stawek w poszczególnych grupach taryfowych oraz wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej.

W III kwartale 2011 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji wyniosły 322,2 mln PLN i stanowiły około 30% nakładów poniesionych w Grupie PGE. W III kwartale 2010 roku nakłady inwestycyjne w tym segmencie wynosiły 259,3 mln PLN, co stanowiło około 20% łącznych nakładów inwestycyjnych w Grupie. Nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie przyłączenia nowych odbiorców i stanowiły odpowiednio 45% oraz 48% łącznych nakładów poniesionych w segmencie w III kwartale 2011 i 2010 roku oraz inwestycji wynikających z budowy nowych sieci elektroenergetycznych WN, SN i NN odpowiednio około 29% oraz 31% łącznych nakładów poniesionych w segmencie w III kwartale 2011 i 2010 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji w III kwartale 2011 oraz 2010 roku.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2011	III kwartał 2010	% zmiana
Sieci elektroenergetyczne WN, SN i NN.....	93,9	81,6	15%
Łączność, telemechanika i układy pomiarowe	24,3	14,7	66%
Teleinformatyka	3,0	7,6	-60%
Wykup gruntów.....	3,2	1,2	175%
Przyłączenie odbiorców.....	143,7	123,4	16%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	40,6	13,7	196%
Pozostałe.....	13,5	17,1	-21%
RAZEM.....	322,2	259,3	24%

3.2.5 Segment Sprzedaż Detaliczna

W III kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły 3.029,0 mln PLN, natomiast w III kwartale 2010 r. wynosiły 2.962,3 mln PLN. EBIT segmentu w III kwartale 2011 roku wyniósł 8,8 mln PLN, a EBITDA 11,8 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 36,9 mln PLN, natomiast EBITDA 39,9 mln PLN. Spadek EBIT w segmencie Sprzedaży Detalicznej w III kwartale 2011 roku w porównaniu do III kwartału 2010 roku związany jest z wyższymi kosztami wynikającymi z obowiązku umorzenia praw majątkowych (świadczeń pochodzenia energii elektrycznej) oraz z zawiązania rezerwy na program dobrowolnych odejść.

Nakłady inwestycyjne w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły w III kwartale 2011 roku 0,1 mln PLN, tj. około 0,01% nakładów w Grupie PGE i dotyczyły głównie nakładów na teleinformatykę (systemy związane z obsługą klientów), modernizację małych elektrowni wodnych (MEW) oraz zakup Gotowych Dóbr Inwestycyjnych.

3.2.6 Pozostała działalność

W III kwartale 2011 roku przychody ze sprzedaży ogółem dla Pozostałej Działalności wyniosły 464,9 mln PLN, w porównaniu z 457,6 mln PLN w III kwartale 2010 roku. EBIT segmentu w III kwartale 2011 roku wyniósł 16,1 mln PLN, a EBITDA 41,2 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 32,3 mln PLN, natomiast EBITDA 60,1 mln PLN. Spadek EBIT w III kwartale 2011 roku w porównaniu do III kwartału 2010 roku wynikał głównie z wyższych kosztów poniesionych przez spółki tego segmentu oraz niższych przychodów z pozostałej działalności operacyjnej.

Nakłady inwestycyjne w ramach pozostałej działalności w III kwartale 2011 roku wyniosły 38,5 mln PLN. W ramach powyższej kwoty w III kwartale 2011 roku 7,5 mln PLN zostało wydane 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. nie odnotowała żadnych istotnych niepowodzeń w swojej działalności, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki.

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 Rating

W dniu 4 sierpnia 2011 roku agencja Fitch Ratings podtrzymała rating długoterminowy spółki na poziomie BBB+ z perspektywą stabilną oraz zmieniła, w wyniku przyjęcia nowej metodologii, rating niezabezpieczonego zadłużenia PGE na BBB+ z perspektywą stabilną.

Zmiana ratingu niezabezpieczonego zadłużenia na BBB+ z A- związana jest z przyjęciem nowej, bardziej restrykcyjnej metodologii oceny spółek użyteczności publicznej, wprowadzonej przez Fitch, według której emitent instrumentu może uzyskać ocenę ratingową wyższą o 1 stopień od własnego ratingu długoterminowego jeśli około lub powyżej 50% jego przepływów pieniężnych pochodzi z działalności regulowanej. W wyniku powyższej zmiany obniżone zostały ratingi niezabezpieczonego zadłużenia 8 spółek użyteczności publicznej w Europie.

3.4.2 Decyzje Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie korekt rocznych kosztów osieroconych za rok 2010

W pismach z dnia 29 lipca 2011 roku oraz 31 lipca 2011 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki ("Prezes URE") przekazał swoją decyzję dotyczącą ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych oraz korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2010 rok należnych pięciu wytwórcom z Grupy Kapitałowej PGE na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej.

Zgodnie z decyzjami wytwórcy z Grupy Kapitałowej PGE zostali zobowiązani do zwrotu do Zarządcy Rozliczeń SA łącznej kwoty około 317 mln PLN.

Zarząd PGE, jak i zarządy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Elektrownia Opole S.A., nie zgadzają się z decyzjami Prezesa URE. W związku z powyższym w dniach 16-18 sierpnia 2011 roku zostały złożone przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Elektrownia Opole S.A. odwołania do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("SOKiK").

Analogiczny spór z Prezesem URE, dotyczący korekty rocznej za 2008 rok został rozstrzygnięty w całości na korzyść Grupy PGE. Zgodnie z ogłoszonymi w dniu 26 maja 2010 roku sześcioma wyrokami SOKiK zmieniono decyzje Prezesa URE w zakresie ustalenia wysokości korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok należnych w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, poprzez uwzględnienie w całości odwołań spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PGE od tych decyzji. Wyroki te nie są prawomocne, a Prezes URE złożył od nich apelacje.

Spór dotyczący korekty rocznej za 2009 rok nie został jeszcze rozstrzygnięty.

3.4.3 Ustanowienie hipoteki na aktywach o znacznej wartości przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

W dniu 9 sierpnia 2011 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. ustanowiła hipotekę do kwoty 195.000.000 EUR na rzecz Nordyckiego Banku Inwestycyjnego z siedzibą w Helsinkach na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości i na związanym z tym prawem użytkowania wieczystego prawie własności budynków oraz wszelkich ich części ("Hipoteka"), w celu zabezpieczenia wierzytelności Nordyckiego Banku Inwestycyjnego o spłatę przez PGE GiEK S.A. kredytu udzielonego przez Nordycki Bank Inwestycyjny. Niniejsza Hipoteka została ustanowiona na

nieruchomości, na której znajduje się budowany obecnie nowy blok energetyczny o mocy 858 MW. Wartość ewidencyjna aktywów, na których została ustanowiona Hipoteka, wynosi w księgach PGE GiEK S.A. ok. 4,4 mld złotych, co stanowi ponad 10% wartości kapitałów własnych Spółki i tym samym spełnia kryterium uznania tych aktywów za aktywa o znacznej wartości.

Jednocześnie ustanowienie Hipoteki skutkować będzie zwolnieniem zabezpieczeń o wyższej wartości dotychczas istniejących na wspomnianej nieruchomości. Zmiany dotyczące zabezpieczeń mają na celu uproszczenie struktury zabezpieczeń i dostosowanie ich do poziomu istniejącego zadłużenia wobec Nordyckiego Banku Inwestycyjnego.

3.4.4 Ustanowienie programu emisji obligacji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W dniu 29 sierpnia 2011 roku zawarta została umowa na czas nieokreślony pomiędzy PGE a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (jako Agentem, Agentem ds. Płatności i Depozytariuszem) oraz ING Bankiem Śląskim S.A. (jako Sub-Agentem, Sub-Agentem ds. Płatności oraz Sub-Depozytariuszem), na mocy której został ustanowiony program emisji obligacji („Program”).

Maksymalna kwota zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji (stanowiąca maksymalną dopuszczalną łączną kwotę nominalną wyemitowanych i niewykupionych obligacji) w ramach Programu nie może przekroczyć kwoty 5 miliardów złotych.

W ramach Programu będą mogły być emitowane obligacje na okaziciela („Obligacje”) w formie zdematerializowanej zgodnie z Ustawą o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku (Dz. U. Nr 83 z 1995 roku, poz. 420 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o obligacjach”) z planowanym okresem zapadalności – w zależności od rodzaju Obligacji – dla Obligacji dyskontowych (zerokuponowych) nie dłuższym niż 1 rok, oraz dla Obligacji kuponowych nie krótszym niż 1 rok i nie dłuższym niż 10 lat, zgodnie z warunkami emisji danej serii Obligacji. Emisje Obligacji będą dokonywane zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy o obligacjach i będą miały charakter emisji niepublicznych. Obligacje będą mogły być dematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. w ramach Catalyst.

Emisje Obligacji w ramach Programu będą dokonywane w złotych polskich, przy czym wartość nominalna jednej Obligacji będzie wynosić 10.000 złotych lub wielokrotność tej kwoty. Warunki cenowe Obligacji – dyskonto dla obligacji zerokuponowych lub oprocentowanie/kupon dla obligacji kuponowych – zostaną ustalone w oparciu o rynkowe stopy procentowe w trakcie procesu oferowania Obligacji. Z tytułu posiadania Obligacji obligatariuszom będą przysługiwały wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym.

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

3.4.5 Zgoda UOKiK na zbycie 100% akcji Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings sp. z o.o.

W dniu 24 października 2011 roku Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) wyraził zgodę na sprzedaż 100% akcji spółki Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings sp. z o.o. Tym samym spełnił się warunek zastrzeżony w przedwstępnej umowie sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A. („Umowa”) zawartej w dniu 30 czerwca 2011 roku pomiędzy PGE, PKN ORLEN S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Vodafone Americas Inc, Vodafone International Holdings B.V. i Węgłokoks S.A. jako sprzedającymi („Sprzedający”) a Spartan Capital Holdings sp. z o.o., jako kupującym („Kupujący”) (informacje dotyczące Umowy zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 29/2011 z 30 czerwca 2011 roku).

Przeniesienie własności akcji oraz zapłata za akcje nastąpiły w dniu 9 listopada 2011 roku. Po uwzględnieniu podatku dochodowego na transakcji sprzedaży Grupa Kapitałowa PGE zrealizowała zysk w wysokości 1.661 milionów złotych, który został ujęty w listopadzie 2011 roku.

Po zakończeniu transakcji i nabyciu przez Spartan Capital Holdings sp. z o.o. 100% akcji Polkomtel S.A., PGE S.A. nie posiada żadnych akcji Polkomtel S.A.

3.4.6 Zawarcie umowy nabycia pakietów mniejszościowych akcji w kluczowych spółkach GK PGE pomiędzy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. a Skarbem Państwa

W dniu 27 października 2010 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawarła ze Skarbem Państwa umowę w wyniku której PGE nabyła:

- 44.087 akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (PGE GiEK S.A.) z siedzibą w Bełchatowie, stanowiących 0,0068% w kapitale zakładowym spółki;
- 82.479 akcji spółki PGE Elektrownia Opole S.A. z siedzibą w Bełchatowie, stanowiących 8,25% w kapitale zakładowym spółki;
- 96 akcji spółki PGE Obrót S.A. z siedzibą w Rzeszowie, stanowiących 0,0019% w kapitale zakładowym spółki;
- 24.423 akcji spółki PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie, stanowiących 0,0025% w kapitale zakładowym spółki.

Łączna wartość transakcji wynosi 101.447.698,29 PLN. Transakcja jest kontynuacją procesu konsolidacji i uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej PGE. Transakcja dotyczy pakietów mniejszościowych akcji w kluczowych spółkach Grupy PGE, które Skarb Państwa nabył w wyniku realizacji procesu konwersji akcji zgodnie z ustawą z dnia 7 września 2007 r. o zasadach nabywania od Skarbu Państwa akcji w procesie konsolidacji spółek sektora elektroenergetycznego (Dz. U. z 2007 r., Nr 191, poz. 1367).

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

- 592.810.402 akcje spółki PGE GiEK S.A., stanowiące 91,04% w kapitale zakładowym spółki;
- 932.479 akcji spółki PGE Elektrownia Opole S.A., stanowiących 93,25% w kapitale zakładowym spółki;
- 4.914.642 akcje spółki PGE Obrót S.A., stanowiące 99,31% w kapitale zakładowym spółki;
- 97.841.994 akcje spółki PGE Dystrybucja S.A., stanowiące 10,05% w kapitale zakładowym spółki.

3.4.7 Pozostałe zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

W dniu 11 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników Spółek: Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o. i EO Baltica sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o (spółka przejmująca) z EO Baltica sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 2 listopada 2011 roku.

W dniu 27 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie podjęło uchwały o jej rozwiązaniu i powołaniu likwidatora. Od momentu otwarcia likwidacji PGE Serwis sp. z o.o. będzie posługiwała się firmą z dodatkiem „w likwidacji”, wobec czego pełna firma będzie brzmiała: „PGE Serwis spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji”.

W dniu 31 października 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki EnBud sp. z o.o. z siedzibą w Czymanowie podjęło uchwały o jej rozwiązaniu i powołaniu likwidatora.

W dniu 3 listopada 2011 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od Skarbu Państwa 1 udział Spółki Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki „ENERGOPOMIAR” sp. z o.o. o wartości nominalnej 481.881,26 złotych, stanowiący 8,95% kapitału zakładowego Spółki. W związku z powyższą transakcją zwiększeniu uległa wartość nominalna udziału posiadanego przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i wynosi aktualnie 1.224.007,21 złotych, co stanowi 22,73% kapitału zakładowego Spółki.

3.4.8 Działania związane z energetyką jądrową

Wybór lokalizacji elektrowni jądrowej

W III kwartale 2011 roku prowadzone były dalsze prace nad wyborem potencjalnej lokalizacji elektrowni jądrowej. W IV kwartale 2011 roku planowane jest ogłoszenie 3 potencjalnych lokalizacji, które zostaną poddane szczegółowym badaniom.

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 ramach postępowania przetargowego prowadzonego w trybie negocjacji z ogłoszeniem (zgodnie z prawem zamówień publicznych) zaproszenie do składania ofert wstępnych zostało wysłane do następujących Wykonawców znajdujących się na tzw. „krótkiej liście”:

- Enercon Services Inc.;
- Konsorcjum firm: Tractebel Engineering S.A., POYRY Finland Oy, Scott Wilson Polska sp. z o.o.;
- Konsorcjum firm: WorleyParsons Nuclear Services JSC, WorleyParsons International Inc., WorleyParsons Group Inc.

Wybór inżyniera kontraktu

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

W ramach postępowania przetargowego prowadzonego w trybie negocjacji z ogłoszeniem (zgodnie z prawem zamówień publicznych) na wybór Inżyniera Kontraktu w III kwartale 2011 r., na tzw. „krótkiej liście” znalazło się trzech wykonawców:

- Konsorcjum firm: Scott Wilson Polska sp. z o.o. i Tractebel Engineering S.A.;
- Exelon Generation Company, LLC;
- AMEC Nuclear UK Ltd.

W I półroczu 2012 roku planowane jest zakończenie postępowania przetargowego i wybór Inżyniera Kontraktu

Wybór technologii

W III kwartale 2011 roku trwały dalsze prace nad dokumentacją przetargową dot. wyboru technologii. W IV kwartale 2011 roku planowana jest publikacja ogłoszenia i formalne rozpoczęcie postępowania przetargowego na wybór technologii (w trybie negocjacji z ogłoszeniem).

Udział w pracach legislacyjnych

W III kwartale 2011 roku PGE EJ S.A. oraz PGE EJ 1 sp. z o.o. brały udział w konsultacjach społecznych kilkunastu projektów rozporządzeń wykonawczych do ustawy Prawo Atomowe.

Finansowanie projektu.

Prowadzono prace nad wymaganiami wobec potencjalnych dostawców technologii/wykonawców dotyczącymi ewentualnego zaangażowania kapitałowego i organizacji finansowania. W ramach analiz przeprowadzono warsztaty z doradcami zewnętrznymi oraz spotkania z wiodącymi dostawcami/wykonawcami celem zebrania informacji niezbędnych do wypracowania optymalnego zakresu zaangażowania ich w finansowanie projektu. Prowadzono również analizy dotyczące działalności agencji kredytów eksportowych (ECA) i możliwości pozyskania finansowania poprzez ECA. Uruchomiono, także przetarg na doradcę finansowego projektu. Wybór doradcy finansowego i rozpoczęcie z nim pracy planowane jest na IV kwartał 2011 roku.

Kampania informacyjna

W sierpniu 2011 roku podpisana została umowa na przygotowanie i przeprowadzenie pierwszej fazy kampanii informacyjnej poświęconej energetyce jądrowej. Decyzja o uruchomieniu i sfinansowaniu przez PGE Energia Jądrowa SA i PGE EJ 1 sp. z o.o. pierwszej fazy działań komunikacyjnych adresowanych do szerokiego kręgu odbiorców była podyktowana wzrastającym negatywnym nastawieniem wobec energetyki jądrowej (spowodowanym m.in. awarią w elektrowni Fukushima).

Przygotowany program działań nosi nazwę „Świadomie o atomie” i został zainaugurowany 13 października 2011 roku. W tej fazie działań budowane są podstawowe narzędzia do komunikacji (portal internetowy, raporty eksperckie), prowadzone działania edukacyjne i informacyjne, których celem jest wyjaśnianie mitów i przekłamań na temat energetyki jądrowej. Przygotowane narzędzia będą stanowiły bazę działań komunikacyjnych w trakcie ogłaszania krótkiej listy lokalizacji oraz do realizowanych w kolejnych latach działań informacyjnych.

Jednocześnie przygotowane i uruchomione zostało postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego na: „Przygotowanie i realizację działań komunikacyjnych i promocyjnych dotyczących projektu budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej na lata 2012-2013” czyli na kolejny etap komunikacji projektu.

Bezpieczeństwo

W III kwartale 2011 roku trwały prace nad przygotowaniem treści porozumienia o współpracy w obszarze bezpieczeństwa z Agencją Bezpieczeństwa Wewnętrznego, zakończone podpisaniem porozumienia w dniu 7 października 2011 roku. Rozpoczęły się również prace nad opracowywaniem dokumentacji przetargowej (SIWZ) w zakresie koncepcji zintegrowanej architektury zarządzania bezpieczeństwem informacji włączając certyfikację zgodnie z normą ISO 27001 oraz procedury ciągłości działania.

3.4.9 Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE

W III kwartale 2011 roku w Grupie Kapitałowej PGE kontynuowano działania w obszarze „Koncepcji zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE”, której celem jest transparentne rozdzielenie działalności podstawowej od pozostałej oraz zbywanie i restrukturyzacja ww. aktywów.

W ramach prowadzonego projektu w I półroczu 2011 roku zostały zbyte akcje/udziały w 4 spółkach, zakończono proces likwidacji w 1 spółce, upadłości w 2 spółkach oraz zbyto 3 ośrodki wypoczynkowe. W III kwartale 2011 roku został zbyty 1 ośrodek wypoczynkowy. W 2011 roku kontynuowano również zbywanie akcji jednej ze spółek giełdowych (Bank Ochrony Środowiska S.A.).

W IV kwartale 2011 roku finalizowana będzie sprzedaż kolejnych akcji i udziałów spółek pozaenergetycznych, zakwalifikowanych do poszczególnych portfeli przeznaczonych do zbycia. Wdrażane będą kolejne etapy koncepcji reorganizacji w obszarze hotelarsko-ochroniarsko-serwisowym, transportowym i medycznym. Finalizowane będą procesy likwidacji i upadłości spółek pozaenergetycznych.

3.4.10 Program Konsolidacji

W latach 2009 – 2010 realizowano w Grupie Kapitałowej PGE Program Konsolidacji. 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.

Połączenia PGE Elektrownia Opole S.A. z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz Elektrowni Wiatrowej Kamieńsk sp. z o.o. z PGE Energia Odnawialna S.A. są w trakcie realizacji (por. punkt 1.2 Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej oraz nota nr 15.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego w zakresie szczegółowego opisu kwestii prawnych).

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 2011 roku:

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło;
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym;
- ceny praw majątkowych;
- dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz oleju opałowego;
- dostępność i ceny uprawnień do emisji CO₂;
- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- proces taryfowy na 2012 rok, w szczególności wysokość kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz wysokość uzasadnionego zwrotu z kapitału, a także termin zatwierdzenia taryf;

- decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT;
- nowelizacja Prawa Energetycznego i innych ustaw;
- wyniki rozstrzygnięcia przez sąd sporu pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT dotyczącego korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok i korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2009 i 2010 rok;
- decyzja Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami („KOBIZE”) o przydziale z rezerwy darmowych uprawnień CO₂ (w szczególności w zakresie przydziału dla bloku 858MW w Elektrowni Bełchatów);
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie nr 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- rozstrzygnięcie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie odwołania PGE S.A. od decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w zakresie zakupu akcji ENERGA S.A.;
- 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.

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

Według stanu na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. był Skarb Państwa, który posiadał 1.295.637.952 akcji Spółki, co stanowi 69,29% kapitału zakładowego Spółki i daje prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Liczba głosów (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Skarb Państwa	1.295.637.952	1.295.637.952	69,29%
Pozostali	574.145.775	574.145.775	30,71%
Razem	1.869.783.727	1.869.783.727	100,00%

Według stanu na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego, PGE S.A. posiadała 22.898 akcji własnych o wartości nominalnej 10 PLN każda stanowiących 22.898 głosów w Spółce.

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 raportu oraz na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za I półrocze 2011 roku posiadały następującą liczbę akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze (tj. 31.08.2011 r.) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu kwartalnego (szt.)
Zarząd	0	bez zmian	0
Rada Nadzorcza	623	bez zmian	623
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350
Katarzyna Prus	273	bez zmian	273

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

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

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych zostały opisane w nocie nr 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w punkcie 1.2. niniejszego raportu.

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 dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 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. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Na dzień 30 września 2011 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 PLN, 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 nocie nr 19.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocie nr 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Warszawa, 14 listopada 2011 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Wojciech Ostrowski
Wiceprezes Zarządu

Marek Szostek
Wiceprezes Zarządu