

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



***Polska Grupa
Energetyczna***

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.
za I półrocze 2010 roku**

Warszawa, sierpień 2010 roku

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

	I półrocze narastająco okres od 1.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco okres od 1.01.2009 do 30.06.2009 (dane przekształcone)*	I półrocze narastająco okres od 1.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco okres od 1.01.2009 do 30.06.2009 (dane przekształcone)*
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	10.110.924	10.568.655	2.525.080	2.339.026
Zysk/strata z działalności operacyjnej	2.280.837	2.912.721	569.611	644.635
Zysk/strata brutto (przed opodatkowaniem)	2.277.581	2.875.162	568.798	636.323
Zysk/strata netto	1.842.410	2.305.967	460.119	510.350
Całkowite dochody	1.844.063	2.304.351	460.532	509.993
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3.419.809	3.459.100	854.055	765.559
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.806.882)	(1.974.368)	(451.247)	(436.962)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2.055.240)	(1.327.311)	(513.271)	(293.757)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(442.313)	157.421	(110.462)	34.840
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,87	1,22	0,22	0,27
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,87	1,22	0,22	0,27
	Stan na dzień 30.06.2010	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 30.06.2010	Stan na dzień 31.12.2009
Aktywa trwałe	42.399.677	41.964.446	10.227.140	10.214.801
Aktywa obrotowe	11.640.551	12.477.640	2.807.794	3.037.252
Aktywa grupy zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5.664	5.712	1.366	1.390
Aktywa razem	54.045.892	54.447.798	13.036.300	13.253.444
Kapitał własny	38.724.139	38.849.752	9.340.571	9.456.636
Kapitał podstawowy	17.300.900	17.300.900	4.173.115	4.211.309
Zobowiązania długoterminowe	7.932.304	9.762.322	1.913.335	2.376.302
Zobowiązania krótkoterminowe	7.389.449	5.835.724	1.782.394	1.420.506
Średnioważona liczba akcji	1.730.090.000	1.513.947.249	1.730.090.000	1.513.947.249
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	18,14	18,02	4,37	4,39
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	18,14	18,02	4,37	4,39

* Szczegółowe informacje na temat przekształcenia przedstawiono w nocie nr 5 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

	I półrocze narastająco okres od 1.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco okres od 1.01.2009 do 30.06.2009	I półrocze narastająco okres od 1.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze narastająco okres od 1.01.2009 do 30.06.2009
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	5.148.115	5.398.295	1.285.679	1.194.736
Zysk/strata z działalności operacyjnej	60.466	151.158	15.101	33.454
Zysk/strata brutto (przed opodatkowaniem)	273.690	846.427	68.351	187.329
Zysk/strata netto	242.500	675.772	60.561	149.560
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	111.382	113.088	27.816	25.028
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.555.473)	269.677	(388.460)	59.684
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(407.472)	(176.208)	(101.761)	(38.998)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1.851.563)	206.557	(462.405)	45.715
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,14	0,46	0,04	0,10
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,14	0,46	0,04	0,10
	Stan na dzień 30.06.2010	Stan na dzień 31.12.2009	Stan na dzień 30.06.2010	Stan na dzień 31.12.2009
Aktywa trwałe	19.286.892	21.018.516	4.652.152	5.116.235
Aktywa obrotowe	6.411.602	4.937.969	1.546.529	1.201.979
Aktywa razem	25.698.494	25.956.485	6.198.682	6.318.214
Kapitał własny	23.124.074	24.196.442	5.577.711	5.889.792
Kapitał podstawowy	17.300.900	17.300.900	4.173.115	4.211.309

Powyższe dane finansowe za I półrocze 2010 i 2009 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2010 r. – 4,1458 PLN/EUR (na dzień 31 grudnia 2009 roku – 4,1082 PLN/EUR),
- 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku – 4,0042 PLN/EUR (dla okresu od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku – 4,5184 PLN/EUR).

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	5
1.1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
1.2. ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	7
2.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	7
3. CZYNNIKI I ZDARZENIA, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	8
4. ISTOTNE DOKONANIA ORAZ NIEPOWODZENIA SPÓŁKI W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH	17
4.1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY	17
4.2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	20
4.3. PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	24
5. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE	24
6. RYZYKA I ZAGROŻENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	25
6.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM ORAZ OGÓLNĄ SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ W KRAJU I NA ŚWIECIE	25
6.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNO-PRAWNYM	25
6.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	28
7. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	32
8. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	33
9. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	34
10. INFORMACJA DOTYCZĄCĄ EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	34
11. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO 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	34
12. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	34
13. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	34
14. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	34
15. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	35
15.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	35
15.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	35

1. Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej PGE

1.1. Organizacja Grupy Kapitałowej

Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGE oraz wykaz podmiotów podlegających konsolidacji zostały zamieszczone w nocie nr 1 oraz w nocie nr 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku nie nastąpiły żadne istotne zmiany w strukturze Grupy poza wymienionymi w nocie nr 2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opisanymi poniżej.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

- w dniu 8 stycznia 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników podniesiony został kapitał zakładowy spółki PGE Inwest sp. z o.o. do 1.050.000 PLN. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. Objęte udziały zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym („KRS”) w dniu 23 lutego 2010 roku;
- w dniu 28 stycznia 2010 roku zarejestrowana została w KRS spółka PGE Inwest sp. z o.o. II S.K.A. Spółka została zawiązana przez PGE S.A. w dniu 24 listopada 2009 roku;
- w dniu 28 stycznia 2010 roku zarejestrowana została w KRS spółka EJ1 sp. z o.o. Spółka została zawiązana przez PGE S.A. oraz PGE Energia Jądrowa S.A. w dniu 29 grudnia 2009 roku;
- w dniu 10 czerwca 2010 roku PGE S.A. nabyła od Skarbu Państwa 5,92 % akcji w PGE EC Gorzów S.A. Na dzień 30 czerwca 2010 roku udział PGE S.A. w kapitale zakładowym PGE EC Gorzów S.A. wynosi 96,01%;
- w dniu 11 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie spółki Electra Deutschland GmbH podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki do kwoty 1.350.000 EUR, to jest o kwotę 350.000 EUR. Udział w podwyższonym kapitale zakładowym spółki objęła PGE S.A.;
- w dniu 18 czerwca 2010 roku PGE S.A. nabyła od Kopalni Węgla Brunatnego Konin S.A. 100% udziałów (12.000 udziałów) w PWE Gubin sp. z o.o. z siedzibą w Sękowinach;
- w I półroczu 2010 roku spółka PGE S.A. kontynuowała wykup akcji PGE ZEC Bydgoszcz S.A. od jej pracowników. Nabyte przez PGE S.A. akcje podmiotu nie stanowią więcej niż 0,16% kapitału zakładowego spółki. W dniu 10 czerwca 2010 roku PGE S.A. nabyła od Skarbu Państwa 0,32% akcji w PGE ZEC Bydgoszcz S.A. Od tej chwili udział PGE S.A. w kapitale zakładowym PGE ZEC Bydgoszcz S.A. wynosi 98,97%, natomiast łączny udział w kapitale zakładowym spółki wraz z akcjami PGE EO S.A. wynosi 99,5%.

W I półroczu 2010 roku spółki z Grupy PGE dokonały zwiększenia swojego zaangażowania kapitałowego w następujących podmiotach:

- w dniu 7 stycznia 2010 roku zarejestrowana została w KRS zmiana struktury właścicielskiej spółki Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. Powyższa zmiana spowodowana była dokonaniem w dniu 30 listopada 2009 roku nabyciem przez PGE Energia Odnawialna S.A. 1.500 udziałów w Elektrowni Wiatrowej Resko sp. z o.o., stanowiących 50% kapitału zakładowego spółki;
- w dniu 22 stycznia 2010 roku zarejestrowana została w KRS spółka Biogazownia Woźuczyn sp. z o.o. Spółka została zawiązana przez PGE Energia Odnawialna S.A. w dniu 29 grudnia 2009 roku;
- w dniu 5 lutego 2010 roku zarejestrowana została w KRS spółka Biogazownia Łapy sp. z o.o. Spółka została zawiązana przez PGE Energia Odnawialna S.A. w dniu 29 grudnia 2009 roku;
- w dniu 17 lutego 2010 roku spółka Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne „ELTUR-SERWIS” sp. z o.o. nabyła 11% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne „TOP-SERWIS” sp. z o.o. W wyniku dokonania powyższej transakcji udział spółki Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne „ELTRUR-SERWIS” sp. z o.o. w podmiocie wzrósł do 100%;
- w dniu 4 marca 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Elektrownia Wiatrowa Resko sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 5.640.000 PLN poprzez utworzenie 5.640 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN

każdy udział. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki objęła PGE Energia Odnawialna S.A. jako jedyny udziałowiec. Zmiana została zarejestrowana w KRS spółki w dniu 7 maja 2010 roku;

- w dniu 19 marca 2010 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału zakładowego spółki Eolica Wojciechowo sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kwotę 3.500.000 PLN. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zostały objęte przez Elektrownię Wodną Żarnowiec S.A. oraz Greentech Energy Systems A/S. Skutkiem powyższego podwyższenia nastąpiła zmiana struktury własnościowej - udział Greentech Energy Systems A/S nie zmienił się, natomiast udział spółki PGE Energia Odnawialna S.A. w podmiocie wynosi obecnie 0,49%, zaś Elektrowni Wodnej Żarnowiec S.A. 49,51%;
- w I kwartale 2010 roku została zawarta umowa Datio In Solutum, pomiędzy ZEW Porąbka-Żar S.A. a PGE Energia Odnawialna S.A., na podstawie której została przeniesiona własność akcji spółki EGO-ODRA S.A. ZEW Porąbka-Żar S.A. na rzecz PGE Energia Odnawialna S.A. jako wypełnienie zobowiązania do wypłaty dywidendy. W dniu 28 kwietnia 2010 roku zmiana została zarejestrowana w KRS spółki EGO-ODRA S.A.;
- w dniu 28 maja 2010 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Bełchatowsko Kleszczowskiego Parku Przemysłowo Technologicznego Sp. z o.o. Obecny kapitał zakładowy spółki wynosi 14.095.500 PLN (udział PGE Elektrowni Bełchatów S.A. oraz PGE KWB Bełchatów S.A. wynosi po 6,07% w kapitale zakładowym);
- w dniu 31 maja 2010 roku NOM sp. z o.o. nabyła 152 akcje spółki ENERGO-TEL S.A., stanowiących 48,8% kapitału zakładowego tej spółki. W skutek dokonanego zakupu udział NOM sp. z o.o. w kapitale zakładowym spółki wzrósł do 48,8%. Drugim znaczącym akcjonariuszem spółki jest Exatel S.A., który posiada 51,1% w kapitale zakładowym spółki;
- w dniu 2 czerwca 2010 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe ENERGO UTECH S.A. z kwoty 2.400.000 PLN do 12.400.000 PLN (udział PGE Energia Odnawialna S.A. w kapitale zakładowym nie zmienił się i w dalszym ciągu spółka ta posiada 50% udział w kapitale zakładowym);
- w dniu 23 czerwca 2010 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej Gorzów sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.). Kapitał zakładowy spółki wzrósł o 900.000 PLN do kwoty 46.348.500 PLN, a wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez PGE EC Gorzów S.A.;
- w dniu 30 czerwca 2010 roku sąd rejestrowy wydał postanowienie o podwyższeniu kapitału zakładowego Elektrownia Wiatrowa Gniewino sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Elektrowni Wodnej Żarnowiec sp. z o.o.) z kwoty 14.000.000 PLN do kwoty 39.612.000 PLN;

W I półroczu 2010 roku spółki z Grupy PGE zmniejszyły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 28 stycznia 2010 roku spółka PGE Dystrybucja Łódź sp. z o.o. zbyła wszystkie posiadane udziały w spółce ElectriclightBox sp. z o.o. stanowiące 6% w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 1 marca 2010 roku spółka PGE Obrót S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje spółki Autosan S.A., stanowiące poniżej 1% w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 5 marca 2010 roku PGE Elektrownia Turów S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje w spółce Energoaparatura S.A., stanowiące poniżej 1 % w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 18 marca 2010 roku spółka PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A. zbyła wszystkie posiadane udziały w Zakładach Przemysłu Pasmanteryjnego Lenora sp. z o.o., stanowiące poniżej 1% w kapitale zakładowym tej spółki;
- w dniu 29 marca 2010 roku spółka PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. zbyła 100% akcji spółki Górniczy Klub Sportowy Bełchatów S.S.A.;
- w dniu 30 marca 2010 roku PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A. zbyła wszystkie posiadane przez siebie udziały w spółce Przedsiębiorstwo Robót Remontowych Energorem sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Robót Remontowych EI-Gore sp. z o.o., stanowiące odpowiednio po 34% w kapitałach zakładowych tychże spółek;

- w dniu 14 czerwca 2010 roku PGE Energia Odnawialna S.A. zbyła wszystkie posiadane przez siebie udziały (1.288 udziałów, tj. 51,52% kapitału zakładowego) w spółce Polskie Elektrownie Gazowe Sp. z o.o. w likwidacji;
- w dniu 30 czerwca 2010 roku spółka PGE Zespół Elektrowni Wodnych Dychów S.A. zbyła wszystkie posiadane 142 udiały w Ekologiczne Projekty Energetyczne Madex sp. z o.o.

Tabela: Spółki wykreślone z Krajowego Rejestru Sądowego w I półroczu 2010 roku, w których spółki z Grupy PGE posiadały akcje / udiały.

Nazwa spółki	Data wykreślenia z rejestru	Spółka Grupy PGE posiadająca udiały / akcje spółki likwidowanej
Labud sp. z o.o. w likwidacji	20 stycznia 2010	PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.
Zamojska Spółka Elektroenergetyczna sp. z o.o. w likwidacji	21 stycznia 2010	PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A.
Elektrownia Turów B.V.	6 lipca 2010	PGE Elektrownia Turów S.A.

W dniu 9 lutego 2010 roku nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego spółki Elektrownia Turów B.V. w likwidacji z 2.001.000 EUR do 18.000 EUR w formie umorzenia za wynagrodzeniem przekazanego do PGE Elektrownia Turów S.A. W dniu 30 marca 2010 roku w Holenderskiej Izbie Handlowej została zarejestrowana likwidacja spółki.

W dniu 8 marca 2010 roku PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. zawarła warunkową umowę sprzedaży spółki Towarzystwo Gospodarcze BEWA Sp. z o.o. Do dnia Sprawozdania transakcja nie została sfinalizowana.

W dniu 18 marca 2010 roku, w związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej, dokonano zmiany wpisu w KRS dla Mega Sp. z o.o. (spółka, w której PGE Energia Odnawialna S.A. posiada 14,72% w kapitale zakładowym) – spółka od tego dnia posługuje się firmą MEGA Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

W dniu 21 czerwca 2010 roku w związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej, dokonano zmiany wpisu w KRS dla WIND 1 Koszalin Sp. z o.o. (spółka, w której PGE Energia Odnawialna S.A. posiada 50% w kapitale zakładowym) – spółka od tego dnia posługuje się firmą WIND 1 Koszalin Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej.

W ciągu okresu sześciu miesięcy zakończonego dnia 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa PGE nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyodrębniono działalność zaniechaną dla spółek opisanych w nocie nr 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej PGE

2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej PGE

Działalność Grupy jest obecnie zorganizowana w pięciu segmentach: (i) Energetyka Konwencjonalna (dawniej Wydobycie i Wytwarzanie), która obejmuje wydobycie węgla brunatnego i wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła, (ii) Energetyka Odnawialna, która obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych, (iii) Obrót Hurtowy energią elektryczną i produktami powiązanymi 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 świadczenie usług pomocniczych na rzecz spółek z sektora energetycznego i górnictwa. Usługi te obejmują m.in.: (i) roboty budowlane, remontowe, modernizacyjne oraz inwestycyjne w zakresie urządzeń energetycznych, (ii) wykonywanie kompleksowych badań diagnostycznych oraz pomiarów maszyn i urządzeń elektroenergetycznych, (iii) zagospodarowywanie produktów ubocznych spalania węgla, opracowywanie i wdrażanie technologii ich wykorzystywania oraz rekultywację terenów zdegradowanych, (iv) usługi medyczne i socjalne.

Struktura korporacyjna Grupy PGE nie odpowiada jeszcze jej funkcjonalnej strukturze linii biznesowych. W szczególności, wśród spółek bezpośrednio zależnych od PGE Energia S.A. znajdują się spółki działające w obrębie trzech różnych linii biznesowych: spółki sprzedaży detalicznej, spółki

dystrybucyjne (operatorzy systemów dystrybucyjnych) oraz kilku wytwórców energii elektrycznej i/lub ciepła, w tym jeden duży wytwórca – PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.

W ramach trwającego w Grupie Programu Konsolidacji, w kwietniu br. niezależni biegli, wyznaczeni przez właściwe sądy rejestrowe, zakończyli badanie planu połączenia PGE S.A. i spółek zależnych PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A., jak również planów połączenia przyszłych podmiotów skonsolidowanych:

- energetyki konwencjonalnej (spółką przejmującą jest PGE Elektrownia Bełchatów S.A.),
- sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym (spółką przejmującą jest PGE Obrót S.A.),
- dystrybucji energii elektrycznej (spółką przejmującą jest PGE Dystrybucja S.A.).

Wszystkie plany uzyskały pozytywne opinie biegłych. Z uwagi na przyjęcie uproszczonego trybu łączenia spółek Energetyki Odnawialnej zgodnie z kodeksem spółek handlowych łączenie w tym obszarze działalności nie wymaga sporządzenia opinii biegłego.

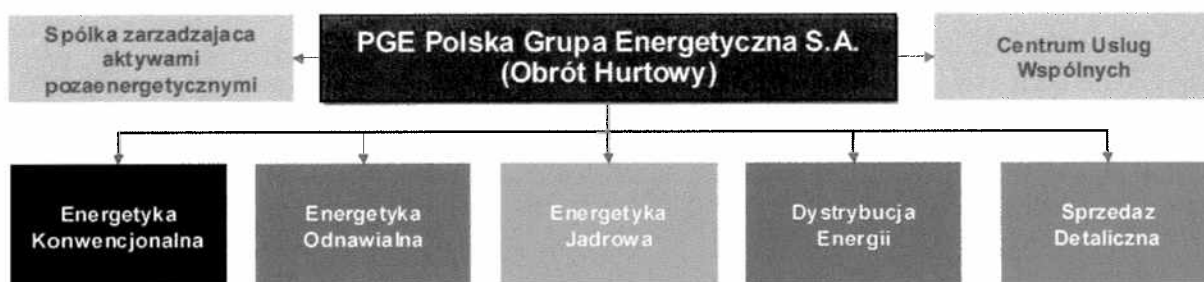
W ramach działań zmierzających do formalnoprawnego połączenia spółek Grupy, spółki przejmujące przygotowały memoranda informacyjne. Obowiązek ich przygotowania wynika z faktu, że emisja akcji dokonywana w procesie łączenia przez spółki przejmujące (z wyłączeniem PGE Energia Odnawialna S.A. oraz PGE Dystrybucja S.A.) stanowić będzie, zgodnie z prawem, ofertę publiczną.

Zmiany w strukturze akcjonariatu w obszarze Dystrybucji sprawiły, że emisja akcji dokonywana w tym obszarze nie będzie stanowiła oferty publicznej, co pozwoliło w dniu 13 sierpnia br. wycofać z KNF wniosek o stwierdzenie równoważności Memorandum Informacyjnego.

W dniu 3 sierpnia podjęte zostały uchwały połączeniowe przez Walne Zgromadzenia, które odbyły się w spółce PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i spółkach przez nią przejmowanych. Podobnie w tym dniu podjęto stosowne uchwały w części spółek Energetyki Odnawialnej. W pozostałych obszarach Walne Zgromadzenia i Zgromadzenia Wspólników odbyły się w dniu 16 sierpnia 2010 r. Podjęcie uchwał pozwoliło na skierowanie do właściwych sądów rejestrowych wniosków o rejestrację połączeń. W przypadku PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. nastąpiło to w dniu 10 sierpnia br.

W przypadku PGE S.A. KNF dokonał stwierdzenia równoważności Memorandum z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym w dniu 27 sierpnia 2010 roku.

Rysunek: Uproszczony schemat docelowej struktury Grupy.



3. Czynniki i zdarzenia, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Sytuacja makroekonomiczna

Grupa PGE prowadzi działalność głównie w Polsce, dlatego też była i nadal będzie uzależniona od trendów makroekonomicznych w Polsce. Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, a wzrostem gospodarczym, dlatego sytuacja makroekonomiczna kraju ma bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PGE. W szczególności obserwowane odbudowywanie aktywności w gospodarce przyczyniło się do wzrostu popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym w tym okresie o około 4,6% w porównaniu do I półrocza 2009 roku.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką.

Najważniejsze dane	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	3,2*	0,9
Wskaźnik inflacji (% cen konsumpcyjnych) ²	2,3	3,5
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	76,9	73,5

* 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.

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 Elektrownia Turów S.A.	do 2016	2.571 mln PLN
PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.	do 2010	633 mln PLN
PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.	do 2009	108 mln PLN
PGE Elektrociepłownia Lublin-Wrocław S.A.	do 2010	617 mln PLN
PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A.	do 2012	422 mln PLN
RAZEM		6.317 mln PLN

W założonym przepisami Ustawy KDT terminie, tj. do dnia 31.12.2007 r., spółka PGE S.A. podpisała umowy rozwiązujące z wytwórcami będącymi stronami obowiązujących wówczas KDT. Tym samym wytwórcy uzyskali prawo do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych.

Wpływ rekompensat KDT na wyniki osiągnięte przez Grupę PGE został opisany w nocie nr 20.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprzedaż energii elektrycznej

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

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	% zmiana
Sprzedaż w TWh, z czego:	28,49	28,72	-1%
Sprzedaż do odbiorców finalnych *	15,01	14,70	2%
Sprzedaż na rynku hurtowym	10,15	10,73	-5%
Sprzedaż do klientów zagranicznych	0,66	0,93	-29%
Sprzedaż na rynku bilansującym	2,18	1,82	20%
Sprzedaż do PSE Operator (na straty)	0,49	0,54	-9%
Zużycie własne **	2,72	2,54	7%
RAZEM rozchody energii elektrycznej	31,21	31,26	0%

* po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

** zużycie własne obejmuje między innymi zakup energii na pokrycie różnicy bilansowej, zużycie energii w kopalniach oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych

W I półroczu 2010 oraz w I półroczu 2009 roku Grupa sprzedała odpowiednio 28,49 TWh oraz 28,72 TWh energii elektrycznej. Zmiany w strukturze sprzedaży w okresie sześciu miesięcy zakończonym

30 czerwca 2010 roku w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2009 roku wynikały głównie ze zwiększenia sprzedaży do odbiorców finalnych oraz zmniejszenia sprzedaży na rynku hurtowym i na rynkach zagranicznych. Wzrost sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych z 14,70 TWh w I półroczu 2009 roku do 15,01 TWh w I półroczu 2010 roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu popytu na energię elektryczną, wynikającego z poprawiającej się sytuacji gospodarczej oraz pozyskania nowych odbiorców.

Zakup energii elektrycznej

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

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	% zmiana
Suma zakupu w TWh, z czego:	5,00	4,90	2%
Zakupy od spółek spoza Grupy	0,47	0,55	-15%
Zakupy poza granicami kraju	0,67	1,01	-34%
Zakupy na rynku bilansującym	3,86	3,34	16%

W I półroczu 2010 roku oraz w I półroczu 2009 roku spółki z Grupy zakupiły odpowiednio 5,00 TWh oraz 4,90 TWh energii elektrycznej spoza Grupy PGE. Zmiany w strukturze zakupu w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2009 roku wynikały głównie ze zmniejszenia zakupu na rynkach zagranicznych oraz zwiększenia zakupu na rynku bilansującym. Zakupy poza granicami kraju spadły o około 34% w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w porównaniu z okresem sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku głównie w związku z występowaniem niekorzystnej sytuacji rynkowej na rynkach zagranicznych oraz występowaniem ograniczeń systemowych dla importu energii. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w porównaniu z okresem sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku wzrosły natomiast zakupy energii elektrycznej na rynku bilansującym głównie w wyniku większych zakupów wytwórców, w tym elektrowni szczytowo-pompowych, w związku z większym wykorzystaniem przez PSE Operator SA usług systemowych.

Produkcja energii elektrycznej

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

	I półrocze 2010	I półrocze 2009	% zmiana
Produkcja energii ogółem w TWh, z czego:	26,21	26,35	-1%
Elektrownie opalane węglem brunatnym	17,90	17,90	0%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	6,12	6,00	2%
Elektrociepłownie węglowe	0,72	0,79	-9%
Elektrociepłownie gazowe	0,86	1,14	-25%
Elektrownie szczytowo-pompowe	0,25	0,20	25%
Elektrownie wodne	0,33	0,29	14%
Elektrownie wiatrowe	0,03	0,03	0%

W I półroczu 2010 oraz w I półroczu 2009 roku Grupa wyprodukowała odpowiednio 26,21 TWh oraz 26,35 TWh energii elektrycznej. Produkcja energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym pozostała na niezmienionym poziomie, wzrost produkcji energii elektrycznej wystąpił w elektrowniach opalanych węglem kamiennym oraz elektrowniach szczytowo-pompowych i wodnych, natomiast zmniejszenie produkcji energii elektrycznej wystąpiło zarówno w elektrociepłowniach opalanych węglem jak i gazem. Spadek produkcji energii elektrycznej w elektrociepłowniach gazowych był w głównej mierze związany z awarią bloku gazowo-parowego w PGE EC Rzeszów S.A., która miała miejsce 31 stycznia 2010 roku. Jej skutkiem było całkowite zaprzestanie produkcji energii elektrycznej od miesiąca lutego. Spadek produkcji w elektrociepłowniach węglowych wynikał z awarii dwóch bloków w Elektrociepłowni Pomorzany, która przyczyniła się do pogorszenia dyspozycyjności bloków i ich pracy na obniżonych parametrach. Od lutego bloki pracują na zaniżonych parametrach produkując tym samym mniej energii elektrycznej. Od 24 maja br. w remoncie średnim jest blok A, w tym okresie pracuje na zaniżonych parametrach tylko blok B.

Produkcja i sprzedaż ciepła

W I półroczu 2010 roku w Grupie PGE produkcja ciepła netto oraz jego sprzedaż wyniosły odpowiednio 14,4 mln GJ oraz 13,6 mln GJ i były wyższe w porównaniu z I półroczem 2009 roku odpowiednio o około 12% i 7% z uwagi na panujące warunki atmosferyczne - znaczący spadek temperatur w porównaniu ze średnimi temperaturami w ubiegłych latach. W I półroczu 2010 oraz 2009 roku PEC Gorzów sp. z o.o. oraz PEC w Gryfinie sp. z o.o. nabywały ciepło celem dalszej odsprzedaży od PGE Elektrociepłowni Gorzów S.A. oraz od PGE ZEDO S.A. Łącznie wolumen zakupionego przez te spółki ciepła w ramach Grupy PGE wyniósł w I półroczu 2010 roku 0,9 mln GJ w porównaniu z 0,8 mln GJ w I półroczu 2009 roku.

Ceny energii elektrycznej

Istotny wpływ na wyniki PGE S.A. jak i całej Grupy PGE mają ceny energii elektrycznej zarówno na rynku krajowym jak i międzynarodowym.

Rynek krajowy

Rynek SPOT

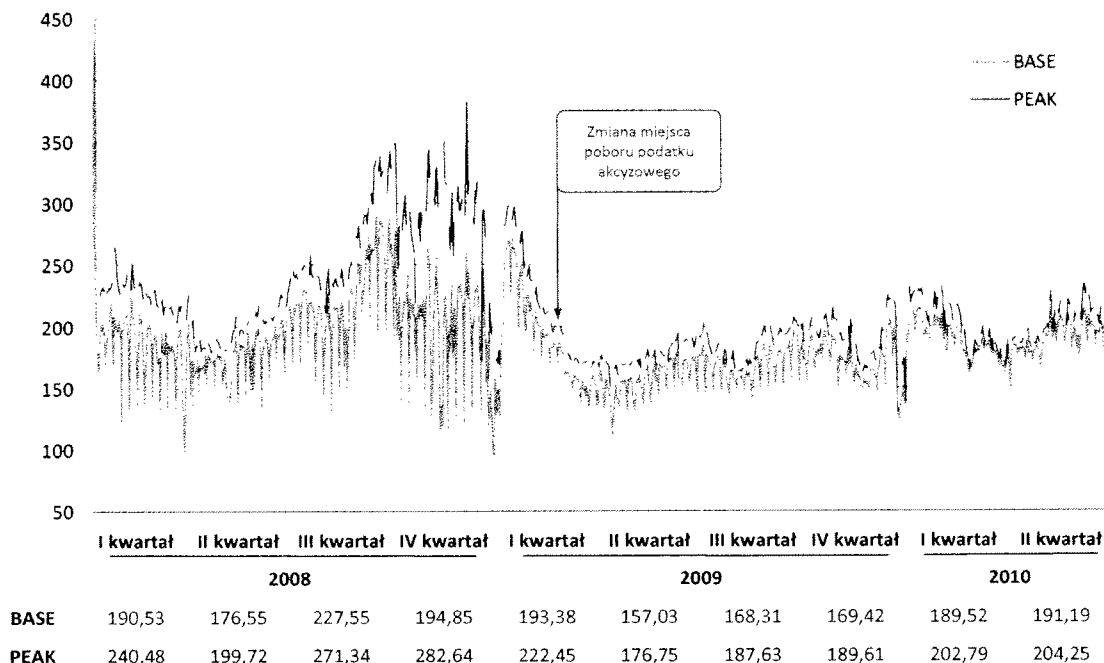
Zapoczątkowany w I kwartale bieżącego roku wzrost cen energii elektrycznej w kontraktach spot, w odniesieniu do poprzednich okresów, był kontynuowany także w II kwartale. Wzrosty z początku roku wywołane były przede wszystkim mroźną, śnieżną i długą zimą. W drugiej części półrocza istotnym elementem powodującym stopniowy wzrost cen była polepszająca się sytuacja gospodarcza, a tym samym wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną. W ciągu I półrocza 2010 roku krajowe zużycie energii wzrosło w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 4,6%.

W I półroczu 2010 roku zaobserwowano wzrost obrotów na rynku SPOT, zarówno na TGE, jak i POEE. Obroty na wspomnianych rynkach w analizowanym okresie zwiększyły się o około 60% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, sięgając poziomu 6,1 TWh (w tym obroty na POEE wyniosły 3,6 TWh, a na TGE – 2,5 TWh).

Zwiększony popyt na początku roku spowodowany domykaniem pozycji i niskimi temperaturami, a także lepszą niż w ubiegłym roku sytuacją gospodarczą i przez to zwiększonym zapotrzebowaniem na energię, spowodował wzrost cen SPOT. Średnia cena energii dla produktu base w II kwartale 2010 roku ukształtowała się na poziomie około 191 PLN/MWh, czyli wyższym o niespełna 1% niż w kwartale poprzednim (około 190 PLN/MWh). Na jej wysokość wpłynęły przede wszystkim przekraczające poziom 200 PLN/MWh dzienne ceny w miesiącach maj i czerwiec, spowodowane w głównej mierze pojawiającymi się wysokimi temperaturami. Dla godzin szczytowych, średnia cena w II kwartale ukształtowała się na poziomie 204,25 PLN/MWh wobec 202,79 PLN/MWh w I kwartale, czyli wzrost cen pomiędzy tymi kwartałami oscylował podobnie jak dla base w granicach 1%.

Rekordowe ceny zanotowano w połowie czerwca, kiedy to ceny osiągały poziom niespełna 216 PLN/MWh w paśmie oraz 234 PLN/MWh w szczycie i były zbliżone do tych z początku roku wywołanych dla odmiany w tamtym okresie niskimi temperaturami. Podsumowując, ceny energii w I półroczu 2010 roku na rynku SPOT, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009 miały tendencję wzrostową, natomiast w początkowym i końcowym okresie były najwyższe.

Rysunek: Ceny BASE oraz Peak w transakcjach SPOT w latach 2008–2010 (TGE) oraz średnie kwartalne ceny SPOT*.



* średnie kwartalne ceny spot liczone jako średnie ważone z cen godzinowych w danym kwartale

Na rynku bilansującym średnia cena w I połowie b.r. ukształtowała się na poziomie 186,5 PLN/MWh i poruszała się w tym okresie także w lekkim trendzie wzrostowym.

Rynek terminowy

Transakcje terminowe na rynku energii elektrycznej w Polsce zawierane są obecnie w przeważającej części na rynku bilateralnym za pośrednictwem internetowych platform obrotu, takich jak TFS, GFI czy POEE. Udział Towarowej Giełdy Energii w obrocie kontraktami terminowymi jest wciąż marginalny. Najpopularniejszą platformą, biorąc pod uwagę kryteria związane z obrotami jest w dalszym ciągu TFS.

Rynek kontraktów terminowych na wspomnianych platformach w I półroczu 2010 roku bez względu na termin dostawy to prawie 22,4 TWh. Jest to jak dotąd, niewątpliwie najlepszy wynik, zarówno co do ilości zawieranych transakcji jak również wielkości energii będącej w obrocie.

- Obrót kontraktami na najbardziej wykorzystywanej w Polsce platformie, TFS, wyniósł w całym I półroczu ok. 16,5 TWh. Obrót ten w około 51% stanowiły transakcje z dostawą w roku 2011 i 2012 i były to przeważającej większości transakcje roczne. Kontrakty kwartalne to około 29% wszystkich obrotów na TFS, a transakcje miesięczne stanowiły około 16,5%.
- Na GFI łączny wolumen transakcji dokonanych w pierwszych sześciu miesiącach tego roku sięgnął prawie 5,9 TWh, z czego prawie 46% jest to wolumen wynikający z kontraktów rocznych na 2011 i 2012 rok, około 31% z kontraktów kwartalnych, około 20% z kontraktów miesięcznych, a w pozostała część to transakcje dzienne, tygodniowe i weekendy.
- Na platformie POEE w I półroczu bieżącego roku na Rynku Terminowym Energii Konwencjonalnej (RTK) zawarto transakcje o łącznym wolumenie 218 GWh, z czego w większości wypadków były to transakcje o dziennym, względnie tygodniowym okresie dostaw.

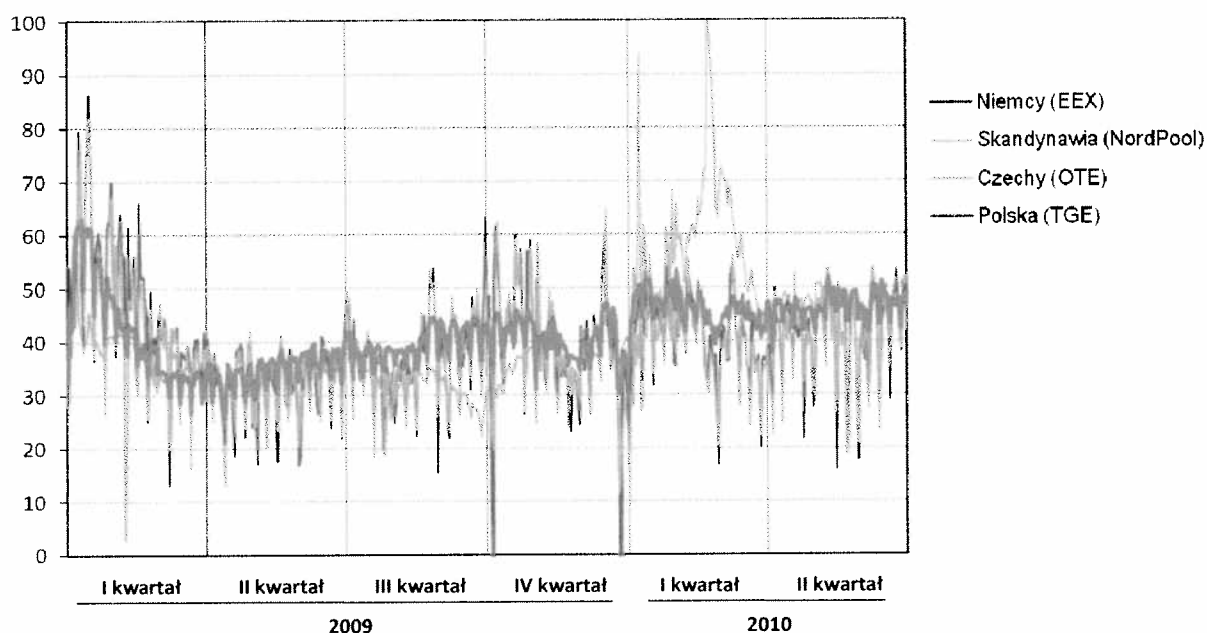
Średnia cena energii jaka ukształtowała się na TFS w I połowie roku 2010, dla najbardziej płynnych jak dotychczas produktów miesięcznych base z dostawą w 2010 roku wynosiła: 160,40 PLN/MWh dla produktu Base Kwiecień-10, 170,96 PLN/MWh dla produktu Base Maj-10 oraz 182,47 PLN/MWh dla produktu Base Czerwiec-10. Obrót tymi trzema produktami wyniósł 1,2 TWh. Z produktów kwartalnych największym zainteresowaniem cieszył się jak dotychczas produkt Base Q3-10, wolumen obrotu tym kontraktem, w analizowanym półroczu sięgnął 1,5 TWh. Średnia cena dla produktu Base Q3-10, która po I kwartale wynosiła 180,11 PLN/MWh, wzrosła po II kwartale do 185,09 PLN/MWh a dla Base Q4-10 ze 178,54 PLN/MWh w I kwartale do 184,83 PLN/MWh w drugim. W minionym półroczu na platformie TFS, w obrocie znajdował się także produkt roczny Base 2011 (średnia cena z

zawartych transakcji po I kwartale wyniosła 188,17 PLN/MWh, po II kwartale – 191,53 PLN/MWh), a także dokonano tam 38 transakcji na produkt roczny Base 2012, po średniej cenie 199,95 PLN/MWh. Podobne ceny uzyskiwano na platformie GFI.

Rynek międzynarodowy

Rynek energii elektrycznej w Polsce, w przeciągu ostatnich kilku lat, rozpatrując tendencję kształtowania się cen zaczął przypominać rynek zagraniczny, szczególnie rynek niemiecki i czeski. Nie oznacza to osiągania tych samych poziomów cen, ale podobny kierunek zmian cen w tym samym okresie. Tendencje te wyraźniejsze są na rynku SPOT niż na rynku terminowym. Ceny SPOT na rynku polskim (TGE), niemieckim (EEX) i czeskim (OTE) po znacznych spadkach w pierwszym półroczu 2009 roku ustabilizowały się i do końca zeszłego roku, w dalszych okresach cechowały się trendem wzrostowym.

Rysunek: Dienne ceny BASE na poszczególnych rynkach energii (2009-2010)



Początek bieżącego roku był okresem dużych wahań cenowych. Na tle pozostałych rynków najbardziej wyróżniał się rynek skandynawski, który różni się od pozostałych rynków od strony fundamentalnej – duże znaczenie ma tu sytuacja hydrologiczna. W przypadku cen notowanych na NordPool, można było zaobserwować inną niż na EEX, czy OTE tendencją cenową. Mroźna i sucha zima, z jednej strony przełożyła się na zwiększony popyt na energię, z drugiej zaś wpłynęła na zmniejszenie podaży energii ze źródeł wodnych, wywołanych niższymi poziomami rezerwuarów. Innym czynnikiem powodującym taki wzrost cen spot była zmniejszona w tym rejonie podaż energii jądrowej i wiatrowej. W wyniku tego, ceny na NordPool do połowy I kwartału 2010 wzrastały, przekraczając w ciągu kilku dni poziom 100 EUR/MWh, a następnie znacznie zaczęły spadać, osiągając poziom poniżej 50 EUR/MWh. W II kwartale ceny w dalszym ciągu spadały lecz mimo to znajdowały się na znacznie wyższym poziomie niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Średnia cena SPOT w całym kwartale wyniosła 44,95 EUR/MWh. Sytuacja na rynku SPOT miała również wpływ na rynek kontraktów terminowych, zwłaszcza tych o krótkim okresie do wygaśnięcia. Wraz ze stabilizacją cen na rynku spot, ceny terminowe także się ustabilizowały, choć wartym odnotowania jest fakt, że od dłuższego czasu rynek skandynawski znajduje się w trendzie wzrostowym.

Mroźny początek roku w Niemczech przełożył się na zwiększony popyt na energię elektryczną. Mimo to, ceny w tym okresie nie osiągnęły tak wysokich poziomów jak w przypadku rynku skandynawskiego. Przyczyniły się do tego, między innymi niższe w tym czasie ceny gazu. Podobny poziom cen odnotowano na rynku czeskim (OTE), który jest silnie powiązany z rynkiem niemieckim. Pierwszy kwartał po wzrostach z przełomu roku, na obydwu rynkach można ocenić jako okres o trendzie spadkowym.

Drugi kwartał to okres stabilizacji cen. Ceny na rynku skandynawskim powróciły do poziomów zbliżonych do poziomów na pozostałych rynkach. Na rynku niemieckim i czeskim mimo kilku dni, kiedy ceny spadły poniżej poziomu 20 EUR/MWh, wciąż charakteryzowały się słabym trendem wzrostowym, ale nie przełamały poziomu 54 EUR/MWh. Rynek polski na tle pozostałych rynków wyróżniał się znacznie mniejszą zmiennością cen w ujęciu dziennym. Poziom cen i tendencje cenowe były natomiast podobne.

Na rynku EEX drugi kwartał bieżącego roku, w odróżnieniu od pierwszego, gdzie zanotowano trend spadkowy charakteryzował się łagodnym wzrostem cen. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy w analizowanym okresie, była sytuacja na rynku bieżącym i wzrost zapotrzebowania na energię. Ceny w kontraktach futures na najbliższy rok po okresie spadków zbliżyły się do poziomów notowanych w końcu 2009 roku.

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 dotyczące ciepła.

Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców grup taryfowych G przyłączonych do sieci dystrybucyjnej, na terenie której Spółki Sprzedaży Detalicznej („SSD”) pełnią rolę sprzedawców z urzędu, w I półroczu 2010 roku odbywała się na podstawie taryf zatwierdzanych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („URE”). Postępowanie w sprawie zatwierdzenia taryf na 2010 rok rozpoczęło się 8 września 2009 roku i zakończyło 22 stycznia 2010 roku. Zatwierdzone taryfy weszły w życie 14 dni po ich opublikowaniu, tj. 6 lutego 2010 roku, do tego czasu obowiązywały poprzednio obowiązujące taryfy.

W I półroczu 2010 roku sprzedaż energii do odbiorców biznesowych (grupy taryfowe A, B oraz C) odbywała się na podstawie cenników oraz indywidualnie negocjowanych ofert. Cenniki dla odbiorców biznesowych nie uległy zmianie w I półroczu 2010 roku w stosunku do cenników z końca 2009 roku.

Taryfy dystrybucyjne spółek OSD wchodzących w skład Grupy PGE na 2010 rok zostały zatwierdzone przez Prezesa URE w dniach 7-18 stycznia 2010 roku. Taryfy na 2010 rok, w zależności od spółki, weszły w życie między 22 stycznia a 2 lutego 2010 roku. W tej sytuacji przez większą część, lub w przypadku jednej spółki OSD w Grupie PGE przez cały miesiąc, stosowane były w styczniu br. stawki z taryfy zatwierdzonej na rok 2009.

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.

Dystrybucja energii elektrycznej

Taryfa obowiązująca w I półroczu 2010 roku była trzecią, samodzielną taryfą spółek OSD od momentu wydzielenia działalności dystrybucyjnej ze struktur zakładów energetycznych.

Od 1 lipca 2007 roku, tj. od dnia realizacji prawnego wydzielenia operatora systemu dystrybucyjnego wynikającego z art. 9d ustawy z dnia 10 kwietnia 1997r. Prawo energetyczne (Dz. U. 2006 Nr 89, poz. 625 z późn. zm.) oraz art. 15 i art. 30 Dyrektywy 2003/54/WE Parlamentu Europejskiego i Rady Europy z dnia 26 czerwca 2003 roku dotyczącej wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii do dnia 31 grudnia 2007 roku spółki OSD działały w oparciu o Taryfy dla energii elektrycznej na rok 2007, których dystrybutorem były zakłady energetyczne.

Stawki opłat za usługi dystrybucji zatwierdzone przez Prezesa URE na 2010 rok spowodowały zmiany średnich płatności dla klientów w poszczególnych grupach taryfowych w porównaniu z rokiem 2009:

- grupa taryfowa A – wzrost o 4,7%,
- grupa taryfowa B – wzrost o 6,5%,
- grupa taryfowa C+R – wzrost o 8,4%,
- grupa taryfowa G – wzrost o 5,2%.

Średnia cena usług dystrybucji energii elektrycznej w porównaniu z ostatnimi obowiązującymi taryfami w 2009 roku zwiększyła się o około 8,6%.

Sprzedaż energii elektrycznej

W I półroczu 2010 roku Spółki Sprzedaży Detalicznej Grupy PGE nadal przedstawiały do zatwierdzenia taryfy stosowane wobec odbiorców z grupy taryfowej G (gospodarstwa domowe). Wobec innych odbiorców Prezes URE w listopadzie 2007 roku uznał, że rynek sprzedaży detalicznej ma charakter konkurencyjny i zwolnił przedsiębiorstwa z obowiązku przedstawiania tych taryf do zatwierdzenia.

Średnia stawka opłat za energię elektryczną dla gospodarstw domowych według taryf zatwierdzonych przez Prezesa URE na 2010 rok wyniosła 247,8 PLN/MWh, co oznacza wzrost o około 5,0% w porównaniu ze średnimi stawkami obowiązującymi w poprzednio obowiązującej Taryfie.

Ceny paliw

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 oraz 2009 roku.

	Ilość (w tys. ton)		Koszt (mln PLN)	
	Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2010	2009	2010	2009
Węgiel kamienny	2.802	2.957	736	822
Gaz (tys. m ³)	250.295	314.730	177	241
Biomasa	211	161	71	46
Olej opałowy	22	17	32	18
RAZEM			1.016	1.127

W okresie I półrocza 2010 roku koszty zakupu głównych paliw od dostawców spoza Grupy wyniosły 1.016 mln PLN i były niższe o około 10% w porównaniu z I półroczem 2009 roku. Niższe ceny zakupu paliw były w głównej mierze związane ze spadkiem cen zakupu węgla kamiennego o około 5%. W I półroczu 2010 roku zakupy węgla kamiennego dla Grupy były realizowane przez PGE Electra S.A.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 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.

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

Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO₂ („KPRU”), w odniesieniu do wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji, podlega notyfikacji Komisji Europejskiej. W związku z tym, iż Komisja Europejska przy okazji obu dotychczasowych okresów rozliczeniowych ograniczyła ilość przyznanych Polsce uprawnień do emisji 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 Mg).

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

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące emisji CO₂ z głównych instalacji Grupy w roku 2009 (w porównaniu z ilością uprawnień przyznanych w drodze nieodpłatnych alokacji).

Tabela: Emisja CO₂ z głównych instalacji Grupy w I półroczu 2010 roku w porównaniu do średniorocznego przydziału uprawnień do emisji CO₂.

Operator	Emisja CO ₂ w I półroczu 2010 roku	Przydział średnioroczny wg KPRU II na 2010 rok
PGE Elektrownia Bełchatów S.A.	15.146.246	26.937.155
PGE Elektrownia Turów S.A.	5.256.387	11.158.636
PGE Elektrownia Opole S.A.	3.392.401	6.475.340
PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.	3.136.573	5.680.137
PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A.	619.510	1.155.252
PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.	230.691	476.690
PGE Elektrociepłownia Lublin-Wrotków S.A.	295.431	570.840
PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A.	141.375	303.155
PGE Elektrociepłownia Kielce S.A.	108.056	194.547*
Energetyka Boruta S.A.	49.009	104.988
PEC Gorzów S.A.	0	2.615
RAZEM	28.375.679	53.059.355

* PGE Elektrociepłownia Kielce S.A. otrzymała z rezerwy na nowe instalacje dodatkowy przydział uprawnień dla lat 2009-2012 w wysokości 5.190 ton rocznie. Decyzję w zakresie przyznania dodatkowego przydziału wydano 18 grudnia 2009 r., jednakże do 30 czerwca br. uprawnienia nie zostały wytwórcy przekazane.

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

4.1. Wyniki finansowe Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W I półroczu 2010 roku Grupa wykazała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 10.110,9 mln PLN, w porównaniu do 10.568,7 mln PLN w I półroczu 2009 roku. Największy przyrost przychodów nastąpił w przychodach ze sprzedaży towarów i produktów, które wzrosły o 227,0 mln PLN głównie z powodu: (i) wzrostu wolumenu sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych, (ii) wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia energii, (iii) wzrostu przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂, (iv) wzrostu przychodów ze sprzedaży ciepła, oraz (v) wzrostu przychodów z tytułu dystrybucji energii elektrycznej. Jednocześnie wytwórcy Grupy PGE osiągnęli niższe przychody z tytułu rekompensat KDT o 648,2 mln PLN.

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2010 roku wyniósł 6.700,5 mln PLN, co oznacza wzrost o około 3% w porównaniu do I półrocza 2009 roku. Wzrost kosztu własnego sprzedaży był spowodowany: (i) wyższymi o 51,7 mln PLN kosztami świadczeń pracowniczych na skutek wzrostu wynagrodzeń, (ii) wyższymi kosztami zużycia materiałów i energii o 38,5 mln PLN, oraz (iii) wyższą o 82,6 mln PLN wartością sprzedanych towarów i materiałów. Wpływ na odchylenie na koscie własnym sprzedaży miał również spadek kosztów usług obcych o 50,2 mln PLN głównie w wyniku niższych kosztów usług telekomunikacyjnych, usług transportowych oraz usług przesyłowych.

Zysk brutto ze sprzedaży w I półroczu 2010 roku wyniósł 3.410,4 mln PLN w porównaniu do 4.075,9 mln PLN w I półroczu 2009 roku, co oznacza spadek o około 16%.

W I półroczu 2010 roku łączne koszty sprzedaży i dystrybucji Grupy PGE wyniosły 751,6 mln PLN, co stanowiło wzrost o około 13% w porównaniu z I półroczem 2009 roku. Wzrost kosztów sprzedaży i dystrybucji był głównie związany z poniesieniem przez Spółki Sprzedaży Detalicznej wyższych kosztów umorzenia praw majątkowych.

W I półroczu 2010 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 448,0 mln PLN, co oznacza wzrost o około 7% w porównaniu do I półrocza 2009 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2010 roku wyniósł 70,0 mln PLN w porównaniu do ujemnego wyniku w wysokości 76,6 mln PLN w I półroczu 2009 roku.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w I półroczu 2010 roku wyniosły 257,2 mln PLN, co oznacza wzrost o około 104% w stosunku do kwoty 125,9 mln PLN osiągniętej w I półroczu 2009 roku. Zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych jest związane przede wszystkim z wyższym o 94,5 mln PLN poziomem rozwiązanych rezerw bilansowych oraz wyższymi o 46,4 mln PLN przychodami z tytułu otrzymanych kar, grzywien i odszkodowań. W I półroczu 2010 roku PGE S.A. rozwiązała rezerwę w na spory związane z realizacją umów handlowych, a PGE Elektrownia Opole rozwiązała część rezerwy na podatek od nieruchomości w związku z otrzymaniem korzystnej decyzji Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Opolu, określającej zobowiązanie z tytułu podatku od nieruchomości za 2004 rok. W I półroczu 2010 roku PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Turów S.A. otrzymała odszkodowanie z tytułu awarii koparki nr 5.

Spadek pozostałych kosztów operacyjnych o 15,3 mln PLN w I półroczu 2010 roku w porównaniu z I półroczem 2009 roku wynika głównie z niższego o 27,7 mln PLN poziomu utworzonych rezerw bilansowych oraz niższego o 10,7 mln PLN poziomu utworzonych odpisów aktualizujących należności. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem kosztów likwidacji szkód i usuwania awarii o 17,0 mln PLN.

W I półroczu 2010 roku wynik na działalności finansowej wyniósł (-115,5) mln PLN i był o 51,8 mln PLN lepszy od wyniku na działalności finansowej w I półroczu 2009 roku.

Przychody finansowe Grupy w I półroczu 2010 roku wyniosły 254,5 mln PLN, co oznacza wzrost o około 34% w stosunku do kwoty 189,9 mln PLN osiągniętej w I półroczu 2009 roku. Zwiększenie przychodów finansowych jest związane przede wszystkim z osiągnięciem wyższych o 63,5 mln PLN przychodów z tytułu odsetek oraz wyższym o 12,0 mln PLN poziomem rozwiązanych rezerw bilansowych. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem przychodów finansowych z tytułu aktualizacji wartości / rozwiązania odpisów o 13,8 mln PLN.

Wzrost kosztów finansowych o 12,8 mln PLN w I półroczu 2010 roku w porównaniu z I półroczem 2009 roku wynika głównie z wzrostu wartości ujemnych różnic kursowych o 41,1 mln PLN, zwiększenia o 14,3 mln PLN kosztów finansowych na skutek aktualizacji wartości instrumentów finansowych oraz wzrostu kosztów odsetek na skutek efektu zwijania dyskonta o 11,8 mln PLN. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem kosztów z tytułu odsetek o 48,8 mln PLN.

Zysk brutto Grupy w I półroczu 2010 roku wyniósł 2.277,6 mln PLN w porównaniu do 2.875,2 mln PLN w I półroczu 2009 roku. Spadek zysku brutto był w głównej mierze związany z niższymi o kwotę 648,2 mln PLN przychodami z tytułu rekompensat KDT. Ponadto, w I półroczu 2010 roku marża zysku brutto Grupy (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zmniejszyła się do 22,5% z 27,2% w I półroczu 2009 roku.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto w I półroczu 2010 roku wyniósł 1.842,4 mln PLN w porównaniu do 2.306,0 mln PLN w I półroczu 2009 roku. W I półroczu 2010 roku Grupa wyodrębniła zysk z działalności zaniechanej w wysokości 0,9 mln PLN, co jest związane z realizacją w Grupie Programu „Non core”. Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa zidentyfikowała dwie spółki zależne, które spełniają definicję działalności zaniechanej: Towarzystwo Gospodarcze BEWA Sp. z o.o. oraz Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Agtel Sp. z o.o.

Łączne całkowite dochody Grupy w I półroczu 2010 roku wyniosły 1.844,1 mln PLN w porównaniu do 2.304,4 mln PLN w I półroczu 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku, aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 42.399,7 mln PLN oraz 41.964,4 mln PLN, i stanowiły odpowiednio 78% i 77% aktywów ogółem.

Zwiększenie wartości aktywów trwałych o 435,2 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2009 roku było spowodowane głównie wzrostem wartości rzeczowych aktywów trwałych o 487,4 mln PLN (tj. 1%) oraz wzrostem wartości udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych wykazywanych metodą praw własności o 92,3 mln PLN (tj. 7%). Wzrost ten został częściowo zbilansowany spadkiem wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 97,6 mln PLN (tj. 49%) oraz spadkiem wartości pozostałych aktywów długoterminowych o 95,7 mln PLN (tj. 20%).

Udziały w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności wyniosły odpowiednio 1.447,1 mln PLN na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz 1.354,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 roku. Wzrost wartości udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych o 92,3 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w porównaniu do roku zakończonego 31 grudnia 2009 roku wynikał głównie z wyższego zysku osiągniętego przez Polkomtel S.A.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyniosły 100,6 mln PLN na dzień 30 czerwca 2010 roku i obejmowały głównie udziały w podmiotach spoza Grupy, które nie są objęte konsolidacją. Spadek wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży był głównie związany z przeklasyfikowaniem części udziałów w podmiotach spoza Grupy z części długoterminowej do części krótkoterminowej.

Pozostałe aktywa długoterminowe wyniosły 389,4 mln PLN na dzień 30 czerwca 2010 roku i obejmowały głównie rozliczenia międzyokresowe czynne oraz zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe.

Aktywa obrotowe Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku wyniosły odpowiednio 11.640,6 mln PLN oraz 12.477,6 mln PLN.

Zmniejszenie wartości aktywów obrotowych Grupy o 837,1 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w stosunku do roku zakończonego 31 grudnia 2009 roku było spowodowane głównie spadkiem stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 451,6 mln PLN, spadkiem wartości pozostałych pożyczek i należności finansowych o 254,0 mln PLN oraz spadkiem należności z tytułu dostaw i usług o 155,1 mln PLN. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem krótkoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży o 116,3 mln PLN.

Spadek stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku został opisany w opisie dotyczącym sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Spadek wartości pozostałych pożyczek i należności finansowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku w porównaniu z rokiem obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku wynikał głównie z spadku poziomu należności z tytułu rekompensat KDT o 231,9 mln PLN.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 38.724,1 mln PLN oraz 38.849,8 mln PLN, co stanowi odpowiednio 72% oraz 71% kapitałów i zobowiązań ogółem. Kapitał udziałów niekontrolujących według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł odpowiednio 7.344,5 mln PLN oraz 7.681,4 mln PLN. Spadek kapitału własnego ogółem był głównie spowodowany decyzjami Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń/Zgromadzeń Wspólników w spółkach Grupy dotyczącymi przeznaczenia części zysków za 2009 rok na wypłaty dywidend w wysokości 1.987,2 mln PLN, przy wypracowanym w I półroczu zysku netto 1.842,4 mln PLN.

Zmiana stanu zobowiązań i rezerw długoterminowych w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wynika głównie z niższego o 1.823,5 mln PLN poziomu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych i pożyczek. Spadek poziomu zadłużenia długoterminowego wynikał przede wszystkim z wcześniejszej spłaty kredytów przez PGE Elektrownię Bełchatów S.A. w łącznej kwocie 1.649,0 mln PLN. Spłata nastąpiła ze środków uzyskanych z emisji obligacji, objętych przez PGE S.A.

Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe zwiększyły się z 5.835,7 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku do 7.389,4 mln PLN na dzień 30 czerwca 2010 roku przede wszystkim w związku ze wzrostem pozostałych zobowiązań niefinansowych o 1.976,2 mln PLN (głównie na skutek zwiększenia zobowiązań z tytułu dywidend) oraz wzrostem rozliczeń międzyokresowych biernych kosztów o 207,3 mln PLN. Dodatkowo wpływ na saldo zobowiązań i rezerw krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2010 roku miały: (i) spadek zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 210,5 mln PLN, (ii) spadek poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 208,3 mln PLN, oraz (iii) spadek rezerw krótkoterminowych o 198,1 mln PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku wyniosły 3.419,8 mln PLN w porównaniu do 3.459,1 mln PLN w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2009 roku. Wzrost w I półroczu 2010 roku przepływów z działalności operacyjnej w porównaniu do I półrocza 2009 roku jest spowodowany przede wszystkim spadkiem stanu należności (357,1 mln PLN) oraz spadkiem stanu zapasów (36,6 mln PLN). Ponadto w I półroczu 2010 roku wpływ na poziom środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej miały spadek stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek (82,3 mln PLN oraz podatek dochodowy zapłacony (568,7 mln PLN).

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku wyniosły 1.806,9 mln PLN i były niższe o około 8% w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonego 30 czerwca 2009 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej złożyły się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie 1.880,2 mln PLN.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku wyniosły 2.055,2 mln PLN w porównaniu do (1.327,3) mln PLN za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku. Wzrost wydatków netto z tytułu działalności finansowej w I półroczu 2010 roku w porównaniu do I półrocza 2009 roku spowodowany był przede wszystkim wyższym ujemnym saldem wpływów/spłat z tytułu pożyczek i kredytów w wysokości 1.947,9 mln PLN w I półroczu 2010 roku w porównaniu do ujemnego salda wpływów/spłat w wysokości 1.109,4 mln PLN w I półroczu 2009 roku. W kwietniu 2010 roku PGE Elektrownia Bełchatów S.A. dokonała wcześniejszej spłaty kredytów na kwotę 1.649,0 mln PLN. Spłata nastąpiła ze środków uzyskanych z emisji obligacji, objętych przez PGE S.A. Jednocześnie Grupa poniosła niższe o 112,7 mln PLN wydatki z tytułu odsetek w I półroczu 2010 roku w porównaniu do I półrocza 2009 roku.

Segmenty działalności

Tabela: Kluczowe wielkości operacyjne.

Kluczowe wielkości	Jednostka	6M 2010	6M 2009
Wydobycie węgla brunatnego	mln ton	21,52	21,21
Produkcja energii elektrycznej netto*, w tym:	TWh	26,21	26,35
Elektrownie - węgiel brunatny	TWh	17,90	17,90
Elektrownie - węgiel kamienny	TWh	6,12	6,00
Elektrociepłownie – węgiel kamienny	TWh	0,72	0,79
Elektrociepłownie – gaz	TWh	0,86	1,14
Elektrownie szczytowo-pompowe	TWh	0,25	0,20
Elektrownie wodne	TWh	0,33	0,29
Elektrownie wiatrowe	TWh	0,03	0,03
Sprzedaż ciepła	mln GJ	13,61	12,75
Sprzedaż do Odbiorców Finalnych**, w tym:	TWh	15,36	15,06
Taryfa G***	TWh	4,69	4,57
Dystrybucja energii elektrycznej**, w tym:	TWh	15,14	14,77
Taryfa G***	TWh	4,69	4,57

* w tym produkcja z biomasy w okresie styczeń–czerwiec 2010 rok– 0,28 TWh, w okresie styczeń–czerwiec 2009 rok – 0,21TWh

** łączna sprzedaż z doszacowaniem oraz z uwzględnieniem sprzedaży do klientów wewnątrz GK PGE realizowana przez spółki Sprzedaży Detalicznej

*** bez uwzględnienia doszacowania

Tabela: Podział przychodów brutto Grupy (łącznie z przepływami międzysegmentowymi), w podziale na segmenty działalności, za I półrocze 2010 oraz 2009 roku.

w mln PLN

	Przychody brutto ogółem				
	I półrocze 2010	(%) udział	I półrocze 2009	(%) udział	% zmiana
Energetyka Konwencjonalna	6.201,7	28,1%	6.533,8	29,2%	-5,1%
Energetyka Odnawialna	317,8	1,4%	260,5	1,2%	22,0%
Obrót Hurtowy	6.063,5	27,4%	6.234,5	27,9%	-2,7%
Dystrybucja	2.494,8	11,3%	2.326,3	10,4%	7,2%
Sprzedaż Detaliczna	6.198,7	28,0%	6.152,1	27,5%	0,8%
Pozostała Działalność	831,9	3,8%	859,4	3,8%	-3,2%
Ogółem	22.108,4	100,0%	22.366,6	100,0%	-1,2%
Wyłączenia międzysegmentowe	-11.997,5		-11.797,9		1,7%
Przychody netto	10.110,9		10.568,7		-4,3%

Kluczowe wielkości operacyjne zostały opisane w punkcie 2.

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

	Energetyka Konwencjonalna	Energetyka Odnawialna	Obrót Hurtowy	Dystrybucja	Sprzedaż Detaliczna	Pozostała działalność
w mln PLN, o ile nie podano inaczej						
	I półrocze 2010					
EBITDA	2.332,0	164,1	110,0	745,6	140,2	101,2
EBIT	1.584,7	102,5	97,5	312,5	136,0	44,1
Capex.....	1.359,6	51,6	13,4	342,5	3,1	87,5
Aktywa segmentu	25.232,4	1.683,6	594,8	13.346,5	1.614,0	1.023,8

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za I półrocze 2009 roku (po dokonaniu wyłączeń).

	Energetyka Konwencjonalna	Energetyka Odnawialna	Obrót Hurtowy	Dystrybucja	Sprzedaż Detaliczna	Pozostała działalność
<i>w mln PLN, o ile nie podano inaczej</i>	I półrocze 2009					
EBITDA	2.931,8	120,2	215,7	618,3	209,7	114,0
EBIT	2.181,4	59,1	202,9	207,9	206,1	55,4
Capex	1.179,4	43,0	3,6	367,5	2,0	60,6
Aktywa segmentu	24.112,4	1.809,2	940,8	13.237,1	1.389,5	979,5

Segment Energetyka Konwencjonalna

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 6.201,7 mln PLN, co oznacza spadek o około 5% w porównaniu z I półroczem 2009 roku. Wynik operacyjny (EBIT) segmentu w I półroczu 2010 roku wyniósł 1.584,7 mln PLN, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) 2.332,0 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 2.181,4 mln PLN, natomiast EBITDA 2.931,8 mln PLN. Spadek EBIT w I półroczu 2010 roku w porównaniu do I półrocza 2009 roku był głównie spowodowany osiągnięciem niższych o 648,2 mln PLN przychodów z tytułu rekompensat KDT.

W I półroczu 2010 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 1.359,6 mln PLN w porównaniu do 1.179,4 mln PLN w I półroczu 2009 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za I półrocze 2010 oraz 2009 roku.

<i>w mln PLN</i>	Nakłady inwestycyjne		
	I półrocze 2010	I półrocze 2009	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	1.262,0	1.096,6	15,1%
Rozwojowe	1.053,8	855,1	23,2%
Modernizacyjno-odtworzeniowe	208,2	241,5	-13,8%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	15,4	18,1	-14,9%
Teleinformatyka	9,4	3,4	176,5%
Środki transportu	0,9	5,5	-83,6%
Pozostałe	71,9	55,8	28,9%
RAZEM	1.359,6	1.179,4	15,3%

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna w podziale na projekty za I półrocze 2010 oraz 2009 roku.

Lp.	Inwestycje w rzeczowy majątek trwały w mln PLN	Spółka	I-VI 2010	I-VI 2009
	Razem		1.359,6	1.179,4
1	Budowa bloku energetycznego 858 MW wraz z przyłączeniem do KSE zlokalizowanym w stacji sieciowej Trębaczew	ELB	460,9	454,7
2	Kompleksowa rekonstrukcja i modernizacja bloków 3-12	ELB	190,7	266,9
3	Budowa instalacji do wychwytywania, transportu i podziemnego magazynowania CO ₂ (CCS)	ELB	40,2	0,0
4	Budowa składowiska odpadów paleniskowych	ELB	9,2	1,1
5	Projekt Opole II (Budowa nowych węglowych bloków pyłowych nr 5&6)	ELO	21,0	0,5
6	Udostępnienie Pola Szczerców	KWBB	157,0	123,5
7	Oczyszczalnia wód z pompowni T-6 z zrzutem do potoku Biedzychówka	KWBT	22,4	0,1

Lp.	Inwestycje w rzeczowy majątek trwały w mln PLN	Spółka	I-VI 2010	I-VI 2009
8	Budowa przenośnika przesuwanego z zasilaniem zwałowarki	KWBT	10,9	0,0
9	Modernizacja TG1-5 (wyprowadzenie mocy)/Modernizacja turbozespołu TG4	ZECB	0,0	11,2
10	Budowa IOS bloków 5, 6	ZEDO	40,9	0,1
11	Budowa kotła parowego wytwarzającego energię z biomasy w Elektrowni Szczecin	ZEDO	105,7	1,5
12	Przebudowa istniejącej kwatery składowiska odpadów paleniskowych w Elektrowni Dolna Odra	ZEDO	10,1	0,0
13	Pozostałe		290,6	319,8

Segment Energetyka Odnawialna

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 317,8 mln PLN w porównaniu z 260,5 mln PLN w I półroczu 2009 roku. EBIT segmentu w I półroczu 2010 roku wyniósł 102,5 mln PLN, a EBITDA 164,1 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 59,1 mln PLN, natomiast EBITDA 120,2 mln PLN. Wzrost EBIT w I półroczu 2010 roku w porównaniu do I półrocza 2009 roku był głównie spowodowany wyższą produkcją energii elektrycznej, a co za tym idzie wyższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym oraz wyższymi przychodami ze sprzedaży praw majątkowych. Na wyższy EBIT w I półroczu 2010 w porównaniu do I półrocza 2009 miało także wpływ odwrócenie przez PGE ZEW Dychów S.A. odpisu aktualizującego wartość środków trwałych dokonanego w roku 2007.

W I półroczu 2010 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 51,6 mln PLN w porównaniu do 43,0 mln PLN w I półroczu 2009 roku.

Najwyższe nakłady inwestycyjne w omawianych okresach poniesione zostały na modernizację i odtworzenie majątku i stanowiły odpowiednio około 89% i 90% łącznych nakładów w segmencie w I półroczu 2010 i 2009 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za I półrocze 2010 oraz 2009 roku.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	I półrocze 2010	I półrocze 2009	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	50,0	40,3	24,1%
Rozwojowe.....	3,9	1,5	160,0%
Modernizacyjno-odtworzeniowe.....	46,1	38,8	18,8%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	0,3	0,0	-%
Teleinformatyka.....	0,6	0,4	50,0%
Środki transportu	0,3	0,1	200,0%
Pozostałe	0,4	2,2	-82,0%
RAZEM	51,6	43,0	20,0%

Segment Obrotu Hurtowego

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 6.063,5 mln PLN, co oznacza spadek o około 3% w porównaniu z I półroczem 2009 roku. EBIT segmentu w I półroczu 2010 roku wyniósł 97,5 mln PLN, a EBITDA 110,0 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 202,9 mln PLN, natomiast EBITDA 215,7 mln PLN. Niższy w I półroczu 2010 roku w porównaniu z I półroczem 2009 roku EBIT w segmencie Obrotu Hurtowego wynikał głównie z niższej marży realizowanej przez PGE S.A. oraz PGE Electra S.A. na sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym. Dodatkowo spółki obrotu hurtowego zrealizowały w I półroczu 2010 roku w porównaniu do I półrocza 2009 roku niższą sprzedaż energii elektrycznej o około 0,6 TWh.

W I półroczu 2010 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 13,4 mln PLN, co stanowiło około 0,7% łącznych nakładów inwestycyjnych w Grupie PGE. Około 65%

wydatków dokonanych w segmencie Obrotu Hurtowego stanowiły wydatki na informatykę, w tym głównie na systemy wspomagania zarządzania w Grupie PGE oraz na systemy obrotu energią elektryczną.

Segment Dystrybucja

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Dystrybucji wyniosły 2.494,8 mln PLN, w porównaniu z 2.326,3 mln PLN w I półroczu 2009 roku. EBIT segmentu w I półroczu 2010 roku wyniósł 312,5 mln PLN, a EBITDA 745,6 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 207,9 mln PLN, natomiast EBITDA 618,3 mln PLN. Wzrost EBIT o około 50% wynikał głównie z wzrostu przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej na skutek wyższego o 0,4 TWh wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej, wzrostu średnich stawek wynikającego z Taryfy na 2010 rok oraz zmian w zasadach ewidencji przychodów z tytułu opłaty przyłączeniowej. Przed wprowadzeniem KIMSF 18 zasady rachunkowości stosowane przez Grupę regulowały powyższe zagadnienie w sposób następujący: wartość otrzymanych aktywów ujmowana była drugostronnie jako odroczonego przychód a następnie ujmowana w rachunku zysków i strat w czasie odpowiadającym okresowi ekonomicznej użyteczności odpowiedniego rzeczowego aktywa trwałego. Zgodnie z nowym KIMSF 18 począwszy od 1 lipca 2009 roku nowe opłaty przyłączeniowe pobierane przez spółki dystrybucyjne są ujmowane bezpośrednio w przychodach. Opłaty przyłączeniowe otrzymane przed 1 lipca 2009 roku są ujmowane w rachunku zysków i strat na dotychczasowych zasadach.

W I półroczu 2010 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji wyniosły 342,5 mln PLN i stanowiły ponad 18% nakładów w Grupie PGE. W I półroczu 2009 roku nakłady inwestycyjne w tym segmencie wynosiły 367,5 mln PLN, co stanowiło ponad 22% łącznych nakładów inwestycyjnych w Grupie. Nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie przyłączenia nowych odbiorców i stanowiły odpowiednio 49,7% oraz 48,4% łącznych nakładów poniesionych w segmencie w I półroczu 2010 i 2009 roku oraz inwestycji wynikających z budowy nowych sieci elektroenergetycznych WN, SN i NN odpowiednio około 26,5% oraz 31,3% łącznych nakładów poniesionych w segmencie w I półroczu 2010 i 2009 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za I półrocze 2010 oraz 2009 roku.

	Nakłady inwestycyjne		
	I półrocze 2010	I półrocze 2009	% zmiana
Sieci elektroenergetyczne WN, SN i NN	90,8	115,0	-21,0%
Łączność, telemechanika i układy pomiarowe	24,5	31,3	-21,7%
Teleinformatyka	10,8	13,7	-21,2%
Wykup gruntów	1,2	1,4	-14,3%
Przyłączenie odbiorców	170,1	177,7	-4,3%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	24,3	11,5	111,3%
Pozostałe	20,8	16,9	23,1%
RAZEM	342,5	367,5	-6,8%

Segment Sprzedaż Detaliczna

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły 6.198,7 mln PLN, co oznacza wzrost o około 1% w porównaniu z I półroczem 2009 roku. EBIT segmentu w I półroczu 2010 roku wyniósł 136,0 mln PLN, a EBITDA 140,2 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 206,1 mln PLN, natomiast EBITDA 209,7 mln PLN. Spadek EBIT w segmencie Sprzedaży Detalicznej o około 34% w I półroczu 2010 roku w porównaniu do I półrocza 2009 roku wynikał głównie z wyższych kosztów wynikających z obowiązku umorzenia praw majątkowych (świadczeń pochodzenia energii elektrycznej) przy minimalnym średnim wzroście cen sprzedaży energii do odbiorców końcowych.

Nakłady inwestycyjne w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku 3,1 mln PLN i stanowiły około 0,2% nakładów w Grupie PGE a dotyczyły głównie nakładów na teleinformatykę (systemy związane z obsługą klientów).

Pozostała działalność

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem dla Pozostałej działalności wyniosły 831,9 mln PLN, w porównaniu z 859,4 mln PLN w I półroczu 2009 roku. EBIT segmentu w I półroczu 2010 roku wyniósł 44,1 mln PLN, a EBITDA 101,2 mln PLN. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 55,4 mln PLN, natomiast EBITDA 114,0 mln PLN. Spadek EBIT w I półroczu 2010 roku dla Pozostałej działalności w porównaniu do I półrocza 2009 roku wynikał głównie z osiągnięcia przez spółkę Exatel S.A. w I półroczu 2010 roku niższej wartościowo marży na usługach głosowych oraz niższych przychodów z dzierżawy łączny. Ponadto wpływ na dane porównywalne miało ujęcie w przychodach w I półroczu 2009 roku jednorazowych opłat z tytułu realizacji kluczowych dla Exatel S.A. kontraktów z sektora Administracji Publicznej.

Nakłady inwestycyjne w rzeczowy majątek trwały w ramach pozostałej działalności w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wyniosły 87,5 mln PLN. W ramach powyższej kwoty w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku 8,4 mln PLN zostało wydane przez spółkę Exatel S.A. na rozwój infrastruktury teleinformatycznej, natomiast 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.

4.2. Publikacja prognoz wyników finansowych

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

5. Pozostałe istotne informacje

Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE

W I półroczu 2010 roku w ramach realizacji Projektu Zarządzania aktywami pozaenergetycznymi (Projekt „Non core”) zostały zbyte akcje/udziały w 19 spółkach, zakończono proces likwidacji 2 spółek oraz zawarto warunkową umowę sprzedaży udziałów w jednej spółce.

Energetyka Jądrowa

W dniu 1 marca 2010 r. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz GE Hitachi Nuclear Energy Americas podpisały Memorandum o współpracy w zakresie energetyki jądrowej. Współpraca ma na celu zbadanie możliwości zastosowania reaktorów ABWR oraz ESBWR w projektowanej pierwszej elektrowni jądrowej Polsce, a także możliwości przyszłej współpracy przemysłowej obu partnerów. Memorandum nie zawiera klauzuli wyłączności pomiędzy spółkami w zakresie rozwoju energetyki jądrowej w Polsce.

W dniu 27 kwietnia 2010 r. podpisane zostało pomiędzy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz Westinghouse Electric Company LLC Memorandum o współpracy w zakresie energetyki jądrowej. Celem współpracy jest przeanalizowanie możliwości budowy w Polsce elektrowni jądrowych z zastosowaniem reaktora AP 1000 firmy Westinghouse. Memorandum nie udziela żadnej ze stron wyłączności w zakresie współpracy przy rozwoju energetyki jądrowej w Polsce.

Złożenie oferty na zakup 82,9% akcji spółki Energa S.A.

W ramach trwającego postępowania na sprzedaż 4.120.000.000 akcji ENERGA S.A. z siedzibą w Gdańsku („Energa”) stanowiących 82,9% kapitału zakładowego tej spółki, w dniu 1 czerwca 2010r. PGE złożyło wstępną ofertę nabycia przedmiotowego pakietu akcji. Po rozpatrzeniu odpowiedzi na publiczne zaproszenie do negocjacji w sprawie nabycia akcji spółki Energa, Minister Skarbu Państwa zdecydował o dopuszczeniu m.in. PGE do kolejnego etapu prywatyzacji spółki Energa, tj. procesu „due diligence”. W dniu 16 sierpnia 2010 r. PGE złożyło ostateczną niewiążącą ofertę nabycia od Skarbu Państwa 4.120.000.000 akcji spółki Energa. PGE w ramach ww. transakcji zidentyfikował obszary synergii zarówno w zakresie programu inwestycyjnego oraz kosztowe. W dniu 20 sierpnia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. znalazła się jako jedna z dwóch firm na krótkiej liście inwestorów ubiegających się o zakup 82,9% akcji Energa S.A. Tym samym PGE została zaproszona do pogłębionego badania spółki i do negocjacji z Ministerstwem Skarbu Państwa w tej sprawie. Badanie zostanie przeprowadzone do 15 września br., po czym może nastąpić parafowanie umowy prywatyzacyjnej.

Oferta wpisuje się w realizację strategii akwizycyjnej oraz wzrostu organicznego PGE wspartego selektywnymi akwizycjami, mającej na celu zwiększenie wagi PGE jako średniej wielkości, wysoce rentownego europejskiego gracza.

6. Ryzyka i zagrożenia Grupy Kapitałowej PGE

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

Do najważniejszych ryzyk i zagrożeń, na które narażona jest działalność Grupy Kapitałowej PGE należą:

6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz ogólną sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie

Na działalność Grupy PGE mają wpływ głównie czynniki makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki, w szczególności wysokość stóp procentowych, kurs złotego do innych walut, wysokość inflacji, stopa bezrobocia, poziom polskiego PKB oraz zmiany kierunków polityki gospodarczej państwa, jak również zmienność cen paliw, uprawnień do emisji CO₂ oraz dostępność do surowców niezbędnych do produkcji energii elektrycznej i ciepła. Oprócz czynników dotyczących polskiej gospodarki, na naszą działalność wpływają również czynniki makroekonomiczne dotyczące gospodarek innych krajów, w szczególności pozostałych Państw Członkowskich Unii Europejskiej. Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy. Może skutkować m.in. trudnościami w dostępie przez nas do finansowania zewnętrznego, spadkiem popytu, a tym samym cen energii elektrycznej, trudnościami po stronie naszych dostawców i innych podmiotów, z którymi współpracujemy, które z kolei mogą powodować trudności lub niemożność wykonywania przez nich zobowiązań wobec nas i przez to wywierać negatywny wpływ na naszą działalność, wyniki lub sytuację finansową.

Ryzyko rosnącej konkurencji (prawo swobodnego wyboru dostawcy energii)

W związku z postępującym rozwojem rynku detalicznego, wzrastającą wiedzą odbiorców energii w zakresie funkcjonowania rynku i przysługujących im praw (w tym prawa zmiany sprzedawcy), a także narastającą aktywnością sprzedawców energii, Grupa PGE jest narażona na ryzyko utraty dotychczasowych klientów na rynku detalicznym oraz na ryzyko zmniejszenia marży realizowanej na sprzedaży dotychczasowym odbiorcom. Podkreślić jednak należy, że rozwój rynku jest jednocześnie szansą dla obszaru sprzedaży detalicznej Grupy PGE na pozyskanie nowych klientów, spoza historycznego terenu działania Spółek Sprzedaży Detalicznej Grupy PGE, a w konsekwencji zwiększenie wolumenu sprzedaży oraz wysokości realizowanych zysków.

Ryzyko spadku zapotrzebowania na energię elektryczną

Przychody Grupy PGE w istotny sposób uzależnione są od poziomu zużycia energii elektrycznej i ciepła przez odbiorców finalnych. W perspektywie długoterminowej zakładany jest wzrost zużycia energii. Nie ma jednak gwarancji, że wzrost ten nastąpi oraz czy jego dynamika osiągnie zakładany poziom. Powodem spadku zapotrzebowania na energię elektryczną może być w szczególności spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, możliwość ograniczenia stopnia zużycia energii elektrycznej przez odbiorców słabych ekonomicznie i rozwój nowych energooszczędnych technologii. Zmniejszenie się tempa wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną oraz ograniczony dostęp do mocy przesyłowych na połączeniach transgranicznych limitujący możliwości wyeksportowania wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej za granicę, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe spółek Grupy. Szczególnym zagrożeniem w zakresie spadku zapotrzebowania na energię jest światowy kryzys finansowy, który rozpoczął się w II połowie 2008 r., a jego skutki mogą być odczuwalne w latach kolejnych.

6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym

Ryzyko polityczne

Działalność Grupy PGE w jej podstawowych obszarach działalności, tj. w wytwarzaniu, wydobyciu węgla brunatnego, dystrybucji oraz sprzedaży energii elektrycznej i ciepła, podlega przepisom,

regulacjom i kierunkom polityki przyjmowanym przez władze i organy polskie, organy Wspólnot Europejskich i Unii Europejskiej oraz innych państw. Czynniki polityczne mogą wywierać wpływ na zmiany tych przepisów, regulacji i polityki, co z kolei może wpływać na działalność Grupy, m.in. w zakresie kształtowania cen energii elektrycznej, ciepła i usług dystrybucyjnych stosowanych wobec odbiorców, w szczególności gospodarstw domowych.

Ryzyko zmian prawa i innych regulacji dotyczących naszej działalności, a także zmian ich interpretacji lub stosowania

Działalność Grupy podlega licznym przepisom i regulacjom polskim oraz europejskim (włączając w to traktaty, rozporządzenia, dyrektywy, decyzje Komisji Europejskiej oraz orzeczenia Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości) oraz prawu międzynarodowemu (traktaty, inne umowy międzynarodowe).

Przepisy prawa, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie oraz działania właściwych organów istotne dla działalności Grupy, podlegają zmianom. W szczególności, Prawo Energetyczne podlegało nowelizacji kilkadziesiąt razy, a część z tych nowelizacji wprowadzała zasadnicze zmiany w zakresie regulacji podstawowych obszarów działalności. Rodzaje, kierunki i zakresy takich zmian mogą mieć trudny do przewidzenia wpływ na działalność Grupy.

Działalność Grupy zależy również w znaczący sposób od decyzji, stanowisk, opinii i innych działań organów polskich, organów Wspólnot Europejskich i Unii Europejskiej oraz organów innych państw, przy czym niektóre decyzje, stanowiska, opinie i inne działania takich organów nie mają charakteru przepisów prawa, ale w praktyce muszą być stosowane przez spółki z Grupy.

W szczególności, w odniesieniu do sektora elektroenergetycznego, organem pełniącym w Polsce funkcję regulatora rynku paliw i energii jest Prezes URE. Do zakresu działania Prezesa URE należy w szczególności udzielanie i cofanie koncesji, na podstawie których prowadzimy działalność oraz zatwierdzanie (w określonym zakresie) i kontrolowanie stosowania taryf energii elektrycznej i ciepła pod względem zgodności z zasadami określonymi w Prawie Energetycznym, w tym analizowanie i weryfikowanie kosztów przyjmowanych przez przedsiębiorstwa energetyczne jako uzasadnione do kalkulacji cen i stawek opłat w taryfach. Za nieprzestrzeganie obowiązków określonych w Prawie Energetycznym Prezes URE może nakładać kary pieniężne, których wysokość może sięgać 15% przychodu ukaranego podmiotu (PGE S.A. lub spółki z Grupy), osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, a jeżeli kara pieniężna związana jest z działalnością prowadzoną na podstawie koncesji, wysokość kary może sięgać 15% przychodu ukaranego podmiotu, wynikającego z działalności koncesjonowanej, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym.

Ryzyko związane z wymogiem posiadania koncesji

Główna działalność Grupy wymaga posiadania szeregu koncesji, w tym na wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła, dystrybucję energii elektrycznej i ciepła, obrót energią elektryczną, obrót ciepłem, obrót paliwami gazowymi, a także wydobywanie węgla brunatnego. Utrzymywanie posiadanych koncesji oraz przedłużanie ich ważności jest czynnikiem warunkującym kontynuację działalności Grupy w obecnym zakresie. Cofnięcie, ograniczenie koncesji lub nałożenie na spółki Grupy obowiązku spełnienia dodatkowych warunków może uniemożliwić prowadzenie działalności, znacząco ją ograniczyć lub w inny sposób znacząco wpłynąć na działalność spółek Grupy.

Ryzyko związane ze stosowaniem taryf i obowiązkiem przedkładania taryf do zatwierdzenia

Wyniki Grupy PGE zależą w znaczącej mierze od poziomu cen, jakie klienci spółek Grupy płacą za energię elektryczną, ciepło, usługi dystrybucyjne oraz inne towary i usługi. Zgodnie z Prawem energetycznym, przedsiębiorstwa energetyczne posiadające koncesje ustalają taryfy. Taryfy należy kalkulować w sposób zapewniający m.in. pokrycie uzasadnionych kosztów działalności gospodarczej wraz z uzasadnionym zwrotem z zaangażowanego kapitału oraz ochronę interesów odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen i stawek opłat. Taryfy na wybrane rodzaje działalności podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa URE. Istnieje zatem ryzyko, że nie zostaną one zatwierdzone lub zostaną zatwierdzone z opóźnieniem lub zostaną zatwierdzone w innym kształcie niż wnioskowany.

Ryzyko obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej

Znowelizowane przepisy Prawa energetycznego nakładają na wytwórców energii elektrycznej (począwszy od dnia 9 sierpnia 2010 r.) obowiązek sprzedawania w określonym zakresie energii elektrycznej w sposób publiczny. Fakt, iż nowe przepisy są nieprecyzyjne i budzą wiele wątpliwości interpretacyjnych powoduje brak pewności co do tego, w jaki sposób wytwórcy energii elektrycznej będą mogli realizować nałożony na nich obowiązek. Tym samym istnieje ryzyko kwestionowania przez Prezesa URE wykonania przez wytwórcę energii elektrycznej z Grupy obowiązku publicznej

sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej. Może to skutkować zastosowaniem przez Prezesa URE, w stosunku do takiego wytwórcy energii elektrycznej, sankcji, w tym w szczególności nałożenia kary pieniężnej, a nawet zakwestionowania zawartych przez taki podmiot umów sprzedaży energii elektrycznej.

Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przepisów antymonopolowych

Spółki dystrybucyjne w Grupie PGE są naturalnymi monopolistami w zakresie świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej. Ponadto, Grupa PGE posiada około 41,4% udziału w rynku wytwarzania energii elektrycznej oraz jest największym sprzedawcą energii elektrycznej w energetyce zawodowej w kraju. W związku z monopolistyczną lub dominującą pozycją na odpowiednich rynkach, Grupa PGE podlega ograniczeniom w zakresie zakazu nadużywania pozycji dominującej, wynikającym z przepisów antymonopolowych prawa polskiego i Prawa Europejskiego. W przypadku stwierdzenia naruszeń w tym zakresie organy antymonopolowe (Prezes UOKiK, Komisja Europejska) mogą nakazać podjęcie określonych działań lub wymierzać sankcje w postaci kar finansowych.

Ryzyko związane z regulacjami nakładającymi obowiązek zapewnienia wystarczającej liczby świadectw pochodzenia

Spółki Grupy PGE prowadzące obrót energią elektryczną mają obowiązek uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (tzw. zielone certyfikaty). Alternatywnie, przedsiębiorstwa takie mogą uiścić opłatę zastępczą. W przypadku nieprzestrzegania obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych albo uiszczenia opłaty zastępczej, przedsiębiorstwo może podlegać karze finansowej. Podobne zasady dotyczą energii wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji (tzw. żółte i czerwone certyfikaty). W przeszłości spółkom z Grupy PGE były wymierzone sankcje za niedochowanie wyżej wspomnianych obowiązków. Sytuacje takie mogą zdarzać się również w przyszłości. Dodatkowo, ceny świadectw pochodzenia zależą od aktualnych regulacji w tym zakresie, decyzji organów regulacyjnych lub innych organów, w szczególności dotyczących ustalania wysokości odpowiednich opłat zastępczych. A zatem, przychody osiągane przez podmioty z Grupy PGE ze sprzedaży świadectw pochodzenia wytworzonej energii są uzależnione od decyzji administracyjnych oraz uregulowań prawnych.

Dodatkowo nowelizacja Prawa Energetycznego z dnia 8 stycznia 2010 r. wprowadza od 9 sierpnia 2010 r. analogiczne regulacje w zakresie energii wytworzonej w kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowe certyfikaty).

Ryzyko związane z podatkiem akcyzowym

Przeniesienie z dniem 1 marca 2009 roku obowiązku zapłaty akcyzy z producentów na sprzedawców energii elektrycznej odbiorcom końcowym wymaga w praktyce szczegółowej analizy wszelkich kwestii związanych z techniką naliczania i poboru podatku przez odpowiednie służby w spółkach Grupy PGE. Z uwagi na brak doświadczenia i ustabilizowanej praktyki zarówno po stronie spółek z Grupy PGE jak i organów podatkowych, wiele szczegółowych mechanizmów Ustawy o Akcyzie, takich jak konstrukcja obowiązku podatkowego, obowiązku zapłaty i deklarowania akcyzy, zasady korzystania ze zwolnień od akcyzy czy obowiązki ewidencyjne budzi kontrowersje i wątpliwości.

Z uwagi na powyższe wątpliwości, oraz w związku z zapowiadanymi przez Ministerstwo Finansów kolejnymi zmianami w podatku akcyzowym, które w ocenie ministerstwa, mają rozwiązać problemy interpretacyjne związane z zapisami ustawy, na chwilę obecną jest trudno w pełni i jednoznacznie przewidzieć ostateczny wpływ obowiązujących jak i przyszłych regulacji na ostateczny kształt i całkowity zakres obciążeń podatkowych w ramach Grupy PGE z tego tytułu. Krajowe przepisy o podatku akcyzowym sprzed 1 marca 2009 r. są niezgodne z postanowieniami Dyrektywy energetycznej. W związku z tym spółki wytwórcze z Grupy PGE wystąpiły o zwrot nadpłaty akcyzy za lata 2006-2008 oraz styczeń i luty 2009 r. Jednocześnie nie można wykluczyć ryzyka sporów z organami podatkowymi co do wysokości zwrotu akcyzy w przypadku wejścia w życie projektu ustawy, która ogranicza zwrot nadpłaty akcyzy.

Ryzyko związane z programem redukcji emisji CO₂

Wytwarzanie przez Grupę PGE energii elektrycznej i ciepła w elektrowniach i elektrociepłowniach opalanych paliwami kopalnymi wiąże się z emisją do środowiska stosunkowo dużych ilości CO₂. Z tego względu wszelkie regulacje dotyczące ograniczeń emisji do środowiska CO₂, w tym regulacje składające się na tzw. pakiet energetyczno-klimatyczny Unii Europejskiej, będą znacząco wpływać na

działalność Grupy. W szczególności sukcesywnie ograniczana pula nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ powoduje, że emisja CO₂ w zakresie przekraczającym darmowe uprawnienia przyznawane polskim instalacjom w ramach KPRU wiąże się z ponoszeniem nakładów finansowych na zakup uprawnień do emisji EUA lub jednostek CER lub ERU, których ceny ulegają wahaniom.

Ryzyko ograniczeń w zakresie emisji innych niż CO₂ substancji do środowiska oraz zaostrzania standardów BAT

Działalność prowadzona przez spółki Grupy, w szczególności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, wiąże się z emisją do środowiska naturalnego nie tylko CO₂, ale także NOx, SO₂, pyłów i innych substancji. Instalacje wymagające pozwoleń zintegrowanego, tj. instalacje których funkcjonowanie, ze względu na rodzaj i skalę prowadzonej w nich działalności, może powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości, muszą więc spełniać wymogi najlepszych dostępnych technik (Best Available Techniques, BAT), co wiąże się z koniecznością ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych. Nie można też wykluczyć, że w przyszłości wymagania dotyczące najlepszych dostępnych technik zostaną zaostrzone lub ich zakres ulegnie rozszerzeniu, przez co Grupa będzie zmuszona do ponoszenia znacznych nakładów w zakresie dostosowania się do nowych wymogów, przy czym istnieje ryzyko, że niektóre z posiadanych przez nas urządzeń lub instalacji nie zostaną przystosowane do obowiązujących wymogów w wymaganym czasie, co może ograniczyć wielkość produkowanej energii elektrycznej.

6.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej PGE

Ryzyko przerwania dostaw paliw do naszych elektrowni, elektrociepłowni i ciepłowni

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła przez elektrownie, elektrociepłownie i ciepłownie z Grupy jest uzależnione od dostaw paliw, w tym węgla brunatnego (w szczególności do PGE Elektrowni Bełchatów S.A. i PGE Elektrowni Turów S.A.), węgla kamiennego (w szczególności do PGE Elektrowni Opole S.A. i PGE ZEDO S.A.) oraz gazu. Istnieje ryzyko przerwania dostaw paliw do jednostek wytwórczych z Grupy, w szczególności z powodów technicznych (w tym awarie), naturalnych (katastrofy, trudne warunki atmosferyczne), społecznych (strajki), gospodarczo-politycznych (ograniczona podaż paliw lub usług transportowych, narzucanie niekorzystnych warunków dostaw i transportu) i innych. Przerwanie lub ograniczenie dostaw paliw może spowodować przerwanie lub znaczące ograniczenie wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła.

Ryzyko niewystarczających zapasów paliw

Prawo Energetyczne nakłada na każde przedsiębiorstwo zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej lub ciepła obowiązek utrzymywania zapasów paliw w ilościach zapewniających utrzymanie ciągłości dostaw energii elektrycznej lub ciepła. Za niedotrzymanie wymaganego poziomu zapasów paliw Prezes URE może nałożyć na przedsiębiorstwo karę finansową (do 15% przychodu). Brak zapasów paliw na odpowiednim poziomie może również prowadzić do przerwania lub ograniczenia produkcji energii elektrycznej oraz ciepła.

Ustawa z dnia 8 stycznia 2010 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz o zmianach niektórych innych ustaw (Dz. U. z dnia 8 lutego 2010 r.) zmniejsza ryzyko niewystarczających zapasów paliw poprzez wprowadzenie zapisu w art. 10 ust. 1a, który stanowi, iż przedsiębiorstwo energetyczne może obniżyć ilość zapasów poniżej wielkości określonych w przepisach, jeżeli jest to niezbędne do zapewnienia ciągłości dostaw energii elektrycznej lub ciepła, w przypadku:

- wytworzenia energii elektrycznej w ilości wyższej od średniej ilości energii wytworzonej w analogicznym okresie w ostatnich trzech latach,
- nieprzewidzianego istotnego zwiększenia produkcji energii elektrycznej lub ciepła,
- wystąpienia istotnych ograniczeń w dostawach paliw zużywanych do produkcji energii elektrycznej lub ciepła.

Ponadto wprowadzono zapis, że przedsiębiorstwo energetyczne jest obowiązane do uzupełnienia zapasów paliw do wielkości określonych w przepisach, w terminie nie dłuższym niż dwa miesiące od ostatniego dnia miesiąca, w którym rozpoczęto ich obniżanie, jednak nie dłuższy niż cztery miesiące ale wówczas na pisemny wniosek przedsiębiorstwa energetycznego.

Ryzyko związane z kosztami rekultywacji terenów górniczych

Spółki wydobywcze z segmentu Energetyka Konwencjonalna są zobowiązane do dokonywania rekultywacji terenów, na których prowadzone były prace wydobywcze. Prawo Geologiczne i Górnicze

oraz przepisy wykonawcze do tej ustawy nakładają na spółki wydobywcze obowiązek dokonywania odpisów na fundusz likwidacji zakładu górniczego w wysokości 10% należnej opłaty eksploatacyjnej. Środki z funduszu mogą zostać wykorzystane jedynie na pokrycie kosztów likwidacji zakładu górniczego, w tym kosztów rekultywacji. Zebrane środki funduszu oraz rezerwy spółek wydobywczych przeznaczone na ten cel mogą nie zapewnić pokrycia rzeczywistych kosztów rekultywacji, jakie w przyszłości spółki będą musiały ponieść. Może to spowodować konieczność zwiększenia środków na fundusz rekultywacji, tworzenie innych rezerw oraz finansowania kosztów rekultywacji terenów ze źródeł zewnętrznych.

Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi

Czynniki atmosferyczne mają wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji energii oraz powodują sezonowość zapotrzebowania na nią. Czynniki te mogą prowadzić do ograniczeń w wytwarzaniu energii głównie w wyniku nagrzewania się lub obniżenia poziomu wody w zbiornikach sztucznych i naturalnych, którą chłodzone są instalacje wytwórcze oraz ograniczeń zdolności przesyłowych systemu elektroenergetycznego. Ponadto niekorzystny wpływ warunków atmosferycznych, w szczególności siła wiatru w przypadku farm wiatrowych oraz poziom wód w przypadku elektrowni wodnych, mają również istotny wpływ na wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Z kolei znaczne opady deszczu skutkują problemami z odwodnieniem kopalń odkrywkowych węgla brunatnego. Ekstremalne zjawiska pogodowe bardzo często powodują zerwania linii lub zniszczenia urządzeń elektroenergetycznych, co w konsekwencji prowadzi do przerw lub ograniczeń w zasilaniu odbiorców. Należy dodać, że wszystkie wyżej opisane zjawiska są w dużej mierze nieprzewidywalne.

Ryzyko związane z przeglądami, remontami i modernizacjami

Działalność gospodarcza spółek Grupy PGE w zakresie wydobycia węgla brunatnego oraz wytwarzania i dystrybucji energii wymaga prawidłowo prowadzonych przeglądów, remontów, eksploatacji i modernizacji posiadanego majątku. Działania te powinny zapewniać optymalny czas życia urządzeń i wymaganą dyspozycyjność kluczowych składników majątku z jednoczesną minimalizacją kosztów. Nieterminowe lub niewłaściwie przeprowadzane przeglądy oraz zabiegi remontowe i eksploatacyjne skracają żywotność oraz pogarszają parametry składników majątku. Może to skutkować awariami oraz przerwami lub ograniczeniami w wydobyciu węgla, produkcji energii i zasilaniu odbiorców energią, a w konsekwencji również prowadzić do zmniejszenia przychodów spółek. Z kolei działania inwestycyjne polegające na odtworzeniu i zmodernizowaniu majątku wymagają znaczących nakładów, a jednocześnie nie można wykluczyć opóźnień w poszczególnych etapach prac modernizacyjnych spowodowanych m.in. niepewnością w zakresie pozyskania wystarczających środków finansowych, protestami organizacji ekologicznych, strajkami pracowników, wzrostem kosztów, opóźnieniami wykonawców w realizacji zamówień, utrudnieniami w uzyskaniu wymaganych zezwoleń lub innymi nieprzewidywanymi trudnościami.

Ryzyko nieuregulowanych stanów prawnych nieruchomości

W stosunku do znacznej liczby nieruchomości (grunty i budynki) należących do Grupy PGE (zwłaszcza wykorzystywanych przez spółki dystrybucyjne) istnieją wątpliwości co do tytułu prawnego wspomnianych spółek do korzystania z tych nieruchomości. Bardzo często inwestycje, w szczególności liniowe, były prowadzone na cudzych nieruchomościach bez wyraźnego porozumienia z właścicielami. Krajowe regulacje prawne z tym związane są niejasne, a orzecznictwo sądowe w sprawach dotyczących takich sytuacji podlegało w ostatnich latach zmianom. Sytuacja taka wiąże się z ryzykiem zgłaszanych w stosunku do spółek Grupy PGE roszczeń, co obecnie ma miejsce w odniesieniu do OSD. Nie można wykluczyć dalszych takich przypadków oraz związanej z tym konieczności poniesienia dodatkowych kosztów lub nawet konieczności zaprzestania korzystania z niektórych nieruchomości.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem finansowania

Część działalności Grupy PGE jest finansowana w formie finansowania dłużnego ze źródeł zewnętrznych (kredyty bankowe, obligacje i inne). PGE S.A. jak i spółki Grupy są stronami wielu umów finansowych o skomplikowanej strukturze prawnej. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości pozyskanie nowego finansowania w pożądanej przez Grupę wysokości lub na pożądanych warunkach może być utrudnione. Może to być spowodowane niestabilną sytuacją na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce lub za granicą, pogarszającą się ogólną koniunkturą gospodarczą w Polsce lub za granicą lub innymi przyczynami, które trudno aktualnie przewidzieć. W szczególności, kryzys gospodarczy, który od 2008 roku występuje w wielu krajach (w tym w Stanach Zjednoczonych Ameryki, w krajach Unii Europejskiej np. Grecji, w Rosji i w Japonii) może mieć

negatywny wpływ na działalność Grupy. Kryzys ten objawia się m.in. istotnym ograniczeniem finansowania udzielanego przez banki komercyjne lub żądaniem przez nie dodatkowych zabezpieczeń. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpływać na warunki pozyskiwanego finansowania, w szczególności mogą prowadzić do zwiększenia kosztów takiego finansowania (podwyższone oprocentowanie, prowizje, itp.). Zwiększone koszty finansowania będą negatywnie wpływać na wyniki Grupy. Powyższe zjawiska mogą również sprawiać, że polityka stron finansujących dotycząca zawierania nowych umów lub interpretacji i wykonywania umów już zawartych stanie się bardziej restrykcyjna. Może to prowadzić do sporów z takim instytucjami na tle umów finansowych już zawartych oraz utrudniać zawieranie przyszłych umów dotyczących finansowania. W przypadku znacznych perturbacji na międzynarodowym lub krajowym rynku finansowym należy liczyć się z ryzykiem czasowej niedostępności finansowania zewnętrznego dla PGE i spółek z Grupy.

Ryzyko związane z rozwiązaniem kontraktów długoterminowym na zakup mocy i energii elektrycznej (KDT)

PGE S.A. oraz niektórzy wytwórcy z Grupy byli stronami KDT. Rozwiązanie KDT uregulowane w Ustawie KDT jest precedensowym programem tego typu w Polsce. Przepisy Ustawy KDT regulujące w szczególności obliczanie, sposób wypłaty i korygowanie wysokości środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, obliczanie i wypłatę tych środków wytwórcom wchodzącym w skład grup kapitałowych (w tym Grupy Kapitałowej PGE), konsekwencje podatkowe rozwiązania KDT i wypłaty tych środków oraz inne kwestie, są skomplikowane i nie ma w Polsce ustalonej praktyki ich stosowania. Wytwórcy, którzy rozwiązywali KDT i są uprawnieni do otrzymywania środków finansowych na pokrycie kosztów osieroconych, w tym wytwórcy należący do Grupy PGE, narażeni są na obowiązek zwrotu otrzymanych środków w wypadku ujemnej korekty kosztów osieroconych (rocznej lub końcowej).

W dniu 31 lipca 2009 roku Prezes URE wydał w stosunku do wytwórców z Grupy PGE uprawnionych do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie Ustawy KDT decyzje dotyczące korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok (będący pierwszym, niepełnym rokiem wykonywania tej ustawy). Wszystkie te decyzje, zdaniem ich adresatów, są dla nich niekorzystne i zostały wydane z naruszeniem Ustawy KDT. Z niektórych z tych decyzji wynikał obowiązek zwrotu Zarządcy Rozliczeń S.A. (podmiotowi w całości zależnemu bezpośrednio od PSE Operator, a pośrednio od Skarbu Państwa) korekty rocznej kosztów osieroconych, w łącznej kwocie około 141 mln PLN. Wytwórcy z Grupy PGE uprawnieni do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie Ustawy KDT odwołali się do sądu od wszystkich decyzji Prezesa URE dotyczących korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok.

W dniach pomiędzy 3 a 9 sierpnia 2010 roku uprawnieni wytwórcy z Grupy Kapitałowej PGE otrzymali Decyzje Prezesa URE dotyczące ustalenia korekty rocznej kosztów osieroconych oraz korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnych za 2009 rok. Zgodnie z decyzjami wytwórcy z Grupy Kapitałowej PGE zostali zobowiązani do zwrotu do Zarządcy Rozliczeń S.A. łącznej kwoty około 566 mln PLN. Zarząd PGE jak i Zarządy wytwórców z Grupy Kapitałowej PGE objętych systemem rekompensat nie zgadzają się z decyzjami Prezesa URE i odwołali się do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, podobnie jak to było w sprawie korekty rocznej za 2008 rok.

Pomimo wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 26 maja 2010 r. w sprawie korekt rocznych za rok 2008 korzystnego dla wytwórców z Grupy PGE nie można jednoznacznie przewidzieć jaki będzie wynik dalszych postępowań gdyż Prezes URE złożył apelację od wyroku sądu dotyczącego roku 2008.

W związku z planami konsolidacji PGE oraz z uwagi na fakt, że Ustawa KDT nie zawiera bezpośrednich regulacji dotyczących jej stosowania w przypadku przekształceń wytwórców objętych programem rekompensat kosztów osieroconych, Przewodniczący Zespołu Sterującego do Spraw Realizacji „Programu dla elektroenergetyki”, działając na podstawie § 6 ust. 2 Zarządzenia Nr 55 Prezesa Rady Ministrów z dnia 13 kwietnia 2006 r., powołał - na mocy Zarządzenia nr 2 z dnia 5 października 2009 r. - grupę roboczą do spraw realizacji Ustawy KDT („Grupa Robocza”). W skład powołanej grupy weszli przedstawiciele Ministra Skarbu Państwa, Ministra Finansów, Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Zarządcy Rozliczeń S.A., Ministra Gospodarki oraz zostali doproszeni przedstawiciele PGE.

Podsumowaniem prac Grupy Roboczej jest raport, który potwierdza możliwość stosowania Ustawy KDT po konsolidacji Wytwórców z Grupy Kapitałowej bez konieczności jej zmian. W ramach prac nad raportem nie osiągnięto jednak konsensusu w podstawowych kwestiach mających wpływ na

wysokość otrzymanych przez Grupę PGE środków pomocowych po konsolidacji i nadal istnieją rozbieżności w interpretacji przepisów Ustawy KDT pomiędzy Wytwórcami a Prezesem URE.

Ryzyka związane z transakcjami finansowymi

Grupa pozyskuje finansowanie zewnętrzne i z tego tytułu jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych. Spółki korzystają po części z finansowania dłużnego oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej lub poprzez inwestowanie w aktywa finansowe oprocentowane według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Jednostki są narażone na ryzyko stopy procentowej związane z lokatami, środkami pieniężnymi, inwestycjami w obligacje wyemitowane przez Autostradę Wielkopolską S.A. oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i wyemitowanych obligacji. Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach krótszych niż jeden rok, zaś o stałym oprocentowaniu - stałe przez cały okres aż do upływu terminu zapadalności tych instrumentów, z wyjątkiem obligacji wyemitowanych przez Autostradę Wielkopolską S.A., które zostały nabyte z dyskontem i do 30 listopada 2018 r. nie podlegają oprocentowaniu, zaś po 30 listopada 2018 r. oprocentowane są stopą zmienną. Grupa jest narażona na ryzyko zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych typu SWAP, jak również na ryzyko związane ze stopami referencyjnymi WIBOR, EURIBOR i LIBOR.

Ponadto, Grupa pozyskuje finansowanie w walutach obcych, co naraża ją na ryzyko związane ze zmianą kursów walut, ponieważ większość przychodów Grupy jest realizowana w złotych (PLN). Ryzyko walutowe wywołane jest również sprzedażą gotowych produktów i zakupem materiałów o wartości wyrażonej w walucie obcej.

Spółki z Grupy nie mają doświadczenia w zawieraniu transakcji zabezpieczających je przed takimi ryzykami, w związku z tym nie zawierają takich transakcji lub zawierają je w stopniu, który może być niewystarczający. Ponadto, zawieranie takich transakcji przez niektóre spółki z Grupy, które pozyskały finansowanie od instytucji finansowych, wymaga uprzedniego uzgodnienia z tymi instytucjami tzw. polityki hedgingowej, czyli zasad zawierania takich transakcji. Może to utrudniać lub opóźniać zawieranie tego rodzaju transakcji.

Ryzyka powyższe nasiliły się od końca 2008 roku wraz z nasilającym się kryzysem gospodarczym na rynkach międzynarodowych. W szczególności, od tego czasu występują znaczne wahania kursów walut, w tym głównych walut, w których prowadzimy nasze rozliczenia: PLN, USD, EUR. Z uwagi na ogólną niepewność na rynkach finansowych oraz ujawnianiem się w Polsce stosunkowo licznych przypadków strat ponoszonych przez różne przedsiębiorstwa z tytułu niekorzystnych transakcji terminowych dotyczących walut, straty tego rodzaju są szczególnie negatywnie postrzegane przez uczestników rynku, przez co mogą one mieć znaczący wpływ na wahania kursów akcji spółek, które ponoszą takie straty. Istnieje ryzyko, że Grupa poniesie straty na takich transakcjach i istnieje ryzyko, że straty takie będą powodować znaczne wahania lub spadki kursów akcji.

Ponadto, postanowienia niektórych umów zawartych z instytucjami finansowymi, w szczególności umów ustanawiających zabezpieczenia spłaty zadłużenia, dają instytucjom finansowym daleko idące uprawnienia w sytuacji naruszenia tych umów. W określonych przypadkach (tzw. przypadkach naruszenia) instytucje te mogą zażądać natychmiastowej spłaty całości lub istotnej części zadłużenia i prowadzić egzekucję z majątku dłużników.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Grupy po połączeniu.

Ryzyko cen transferowych

PGE S.A. i spółki zależne dokonywały i nadal dokonują wielu transakcji z innymi podmiotami z Grupy PGE. Transakcje te dotyczą w szczególności sprzedaży paliw, energii elektrycznej, uprawnień do emisji, świadectw pochodzenia oraz świadczenia szeregu usług. Pomimo dbałości Spółki oraz spółek z Grupy o zachowanie warunków rynkowych w przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi, oraz – obecnie – wdrożenia zunifikowanych standardów w zakresie sporządzania dokumentacji i procedur w tym zakresie, nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi na tym tle.

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność prowadzona przez Grupę PGE narażona jest na szereg ryzyk związanych z awariami i innymi zdarzeniami na które nie mamy wpływu. Prowadzona przez Grupę działalność gospodarcza związana jest również z odpowiedzialnością cywilną wobec osób trzecich za ewentualne szkody na osobie, w mieniu bądź na skutek tzw. czystych strat finansowych. Grupa posiada polisy ubezpieczeniowe pokrywające tylko niektóre rodzaje szkód i istnieje ryzyko braku wystarczającej

ochrony ubezpieczeniowej. Ponadto istnieją obszary ryzyk, dla których brak jest jakiejkolwiek ochrony ubezpieczeniowej bądź wysokość ewentualnych odszkodowań może nie zaspokoić roszczeń lub strat. W przypadku takich zdarzeń konsekwencje ich wystąpienia obciążą koszty poszczególnych podmiotów z Grupy bądź zmuszone one zostaną do szukania finansowania zewnętrznego.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi i administracyjnymi

PGE S.A. oraz inne spółki Grupy PGE są stronami postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych istotnych dla działalności Grupy. W Grupie podejmowane są działania zmierzające do rozstrzygnięcia tych spraw na naszą korzyść, ale istnieje ryzyko, że zakończą się one dla spółek Grupy niekorzystnie. Istnieje również ryzyko wszczęcia przeciwko PGE S.A. oraz innym spółkom Grupy PGE innych postępowań w przyszłości, których rozstrzygnięcie może być dla nas niekorzystne, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko długotrwałej i kosztownej konsolidacji Grupy PGE

Grupa PGE powstała w wyniku realizacji rządowej strategii dla sektora energetycznego w Polsce i wymaga dostosowania jej struktury własnościowej i zarządczej do prowadzonej przez nią działalności w głównych segmentach biznesowych. Zgodnie ze strategią Grupy PGE aktualnie realizowany jest Program Konsolidacji, którego celem jest uproszczenie struktury korporacyjnej Grupy i skoncentrowanie podstawowej działalności Grupy PGE w spółkach odpowiedzialnych za każdy segment biznesowy Grupy. Istnieje ryzyko, że wykonanie działań przewidzianych w ramach konsolidacji Grupy będzie utrudnione, opóźnione lub może pociągać za sobą znaczące koszty. Nie można również wykluczyć, że po zakończeniu konsolidacji nie zostaną osiągnięte oczekiwane synergie oraz zakładane oszczędności.

Ryzyko związane z działaniami operatora systemu przesyłowego

Działalność gospodarcza prowadzona przez Grupę PGE jest w dużym stopniu uzależniona od operatora systemu przesyłowego (OSP), czyli spółkę PSE Operator S.A. Systemowe jednostki wytwórcze należące do Grupy PGE są centralnie dysponowane przez OSP, co oznacza, że ich praca jest w istotnym stopniu uzależniona od działań OSP i w przypadku zaburzeń w pracy KSE może on nakazać ich wyłączenie lub zwiększenie generacji (tzw. generacja wymuszona). Grupa PGE może z tego tytułu ponieść straty finansowe. Ponadto, jednostki te zobowiązane są do świadczenia na rzecz OSP regulacyjnych usług systemowych (RUS), tj. usług niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania systemu elektroenergetycznego, niezawodności pracy tego systemu i utrzymania parametrów jakościowych energii elektrycznej. Rzeczywiste koszty świadczenia tych usług mogą być wyższe niż przychody z tego tytułu. Dodatkowo, w przypadku zmniejszenia zapotrzebowania OSP na regulacyjne usługi systemowe, przychody niektórych spółek z naszej Grupy z tego tytułu mogą ulec istotnemu zmniejszeniu. W szczególności dotyczy to spółek z Grupy wytwarzających energię w elektrowniach szczytowo-pompowych, których głównym źródłem przychodów jest świadczenie RUS.

Ryzyko obniżenia lub wycofania ratingu PGE

PGE otrzymał pozytywne oceny agencji ratingowych potwierdzające wysoką wiarygodność związaną z inwestowaniem w jego papiery dłużne. Agencje ratingowe mogą jednak w każdym czasie obniżyć lub poinformować o swoim zamiarze obniżenia ratingu. Agencje ratingowe mogą również całkowicie wycofać swoje ratingi, co może mieć takie same konsekwencje jak obniżenie ratingu PGE. Każde obniżenie ratingu PGE może podwyższyć koszty finansowania zewnętrznego, ograniczyć dostęp do rynków kapitałowych oraz ujemnie wpłynąć na zdolność spółek należących do Grupy PGE do sprzedaży ich produktów lub zawierania transakcji gospodarczych, zwłaszcza długoterminowych. To z kolei może obniżyć płynność PGE i wywrzeć negatywny wpływ na wyniki działalności oraz sytuację finansową Grupy.

7. Czynniki, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego 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 2010 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;
- postępująca liberalizacja detalicznego rynku energii elektrycznej;
- decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy o KDT;
- nowelizacja Prawa Energetycznego i innych ustaw dotyczącego wprowadzenia obowiązku sprzedaży energii elektrycznej w drodze przetargu lub za pośrednictwem giełdy przez wytwórców wchodzących w skład grup pionowo zintegrowanych i uprawnionych do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy o KDT oraz wprowadzenia systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji w jednostkach opalanych metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie nr 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- 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;
- proces konsolidacji Grupy PGE.

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

Według stanu na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego raportu półrocznego, 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 1.470.576.500 akcji Spółki, co stanowi 85% 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	1.470.576.500	1.470.576.500	85%
Pozostali	259.513.500	259.513.500	15%
Razem	1.730.090.000	1.730.090.000	100%

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

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu posiadały następującą liczbę akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)
Zarząd	-
Rada Nadzorcza	
Marcin Zieliński	500
Maciej Bałtowski	964
Grzegorz Krystek	350
Katarzyna Prus	273

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

10. 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 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W ramach Grupy w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 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.

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie nr 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 30 czerwca 2010 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 ok. 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 18.1. skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocie nr 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Zdarzenia po dniu bilansowym

Istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w nocie nr 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

15. Oświadczenia Zarządu

15.1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PGE S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGE zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

15.2. Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

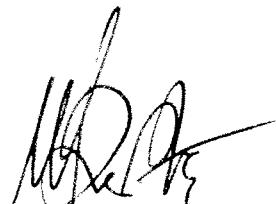
Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 30 sierpnia 2010 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.



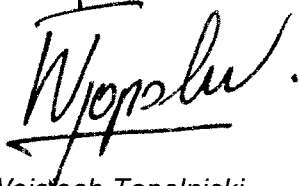
Tomasz Zadroga
Prezes Zarządu



Marek Szostek
Wiceprezes Zarządu



Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu



Wojciech Topolnicki
Wiceprezes Zarządu

Marek Trawiński
Wiceprezes Zarządu

