

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. ZA OKRES 3 i 9 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU



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

	Okres 9 m-cy zakończony		Okres 9 m-cy zakończony	
	30 września		30 września	
	2013	2012	2013	2012
	(nie badane)	(nie badane)	(nie badane)	(nie badane)
	<i>dane przekształcone</i>		<i>dane przekształcone</i>	
	tys. zł		tys. euro	
Przychody ze sprzedaży	22.581.580	21.847.591	5.347.157	5.208.256
Zysk z działalności operacyjnej	4.674.964	4.766.055	1.106.998	1.136.182
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)	4.656.128	5.011.166	1.102.538	1.194.614
Zysk netto za okres obrotowy	3.790.287	4.001.630	897.513	953.950
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3.763.816	3.956.661	891.245	943.230
Całkowite dochody	3.791.197	4.000.411	897.728	953.660
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5.795.021	5.989.767	1.372.220	1.427.903
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4.304.112	-1.253.852	-1.019.183	-298.906
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1.147.712	-3.948.237	-271.770	-941.222
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	343.197	787.678	81.267	187.775
Zysk netto na akcję (w zł/euro na akcję)	2,01	2,12	0,48	0,51
Rozwodniony zysk na akcję (w zł/euro na akcję)	2,01	2,12	0,48	0,51
Średnioważona liczba akcji wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję*	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829

* bez akcji własnych



	Stan na dzień 30.09.2013 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2012 (badane)	Stan na dzień 30.09.2013 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2012 (badane)
	<i>dane przekształcone</i>		<i>dane przekształcone</i>	
	tys. zł		tys. euro	
Aktywa trwałe	47.219.708	45.406.411	11.199.324	11.106.700
Aktywa obrotowe	13.231.933	13.396.629	3.138.281	3.276.902
Aktywa razem	60.451.641	58.803.040	14.337.604	14.383.602
Kapitał własny	43.271.261	41.116.586	10.262.852	10.057.381
Kapitał własny przypadający akcjonariuszowi jednostki dominującej	42.970.502	40.820.721	10.191.519	9.985.011
Kapitał podstawowy	18.697.608	18.697.608	4.434.601	4.573.555
Zobowiązania długoterminowe	9.908.596	8.499.581	2.350.069	2.079.052
Zobowiązania krótkoterminowe	7.271.784	9.186.873	1.724.684	2.247.168
Liczba akcji stan na koniec okresu sprawozdawczego	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829
Wartość księgowa na akcję (w zł/euro na akcję)	22,98	21,83	5,45	5,34
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w zł/euro na akcję)	22,98	21,83	5,45	5,34



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

	Okres 9 m-cy zakończony		Okres 9 m-cy zakończony	
	30 września		30 września	
	2013	2012	2013	2012
	(nie badane)	(nie badane)	(nie badane)	(nie badane)
	<i>dane przekształcone</i>		<i>dane przekształcone</i>	
	tys. zł		tys. euro	
Przychody ze sprzedaży	9.208.306	7.560.143	2.180.461	1.802.265
Zysk z działalności operacyjnej	709.000	422.867	167.886	100.807
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)	2.227.043	838.420	527.348	199.871
Zysk netto za okres obrotowy	2.048.679	675.748	485.113	161.092
Całkowite dochody	2.048.658	676.524	485.108	161.277
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	364.441	-114.335	86.297	-27.256
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1.015.373	3.790.958	240.433	903.728
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-737.066	-3.425.724	-174.532	-816660
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	642.748	250.899	152.198	59.812
Zysk netto na akcję (w zł/euro na akcję)	1,10	0,36	0,26	0,09
Rozwodniony zysk na akcję (w zł/euro na akcję)	1,10	0,36	0,26	0,09
Średnioważona liczba akcji wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję*	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829

* bez akcji własnych



	Stan na dzień 30.09.2013 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2012 (badane)	Stan na dzień 30.09.2013 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2012 (badane)
	<i>dane przekształcone</i>		<i>dane przekształcone</i>	
	tys. zł		tys. euro	
Aktywa trwałe	27.811.298	26.952.688	6.596.138	6.592.801
Aktywa obrotowe	3.585.905	3.394.050	850.486	830.206
Aktywa razem	31.397.203	30.346.738	7.446.625	7.423.007
Kapitał własny	29.694.301	29.253.343	7.042.739	7.155.556
Kapitał podstawowy	18.697.608	18.697.608	4.434.601	4.573.555
Zobowiązania długoterminowe	1.091.727	88.752	258.930	21.709
Zobowiązania krótkoterminowe	611.175	1.004.643	144.955	245.742

Powyższe dane finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 oraz 2012 roku zostały przeliczone na euro według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 września 2013 roku – 4,2163 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku – 4,0882 EUR/PLN;
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku – 4,2231 EUR/PLN, dla okresu od 1 stycznia 2012 roku do 30 września 2012 roku – 4,1948 EUR/PLN.



SPIS TREŚCI

1.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	8
1.1.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
1.2.	ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
1.2.1	<i>Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku</i>	<i>11</i>
1.2.2	<i>Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej po dniu bilansowym.....</i>	<i>18</i>
1.3.	GŁÓWNE PROJEKTY REALIZOWANE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W OKRESIE DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU.....	19
1.3.1	<i>Projekt Przygotowania Strategii dla GK PGE 2013-2020</i>	<i>19</i>
1.3.2	<i>Projekt Budowy Modelu Operacyjnego w GK PGE</i>	<i>19</i>
1.3.3	<i>Projekt wdrożenia SAP w GK PGE.....</i>	<i>20</i>
1.3.4	<i>Program Budowy CUW ICT w GK PGE</i>	<i>21</i>
1.3.5	<i>Program Optymalizacji Linii Biznesowej Energetyka Konwencjonalna.....</i>	<i>21</i>
1.3.6	<i>Program Optymalizacji Linii Biznesowej Dystrybucja w zakresie zarządzania OPEXem i CAPEXem</i>	<i>22</i>
1.3.7	<i>Program Integracji Aktywów Wiatrowych w Ramach Struktur GK PGE</i>	<i>23</i>
1.3.8	<i>Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGE i zbywania aktywów</i>	<i>23</i>
2.	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE	25
2.1.	CZYNNIKI I ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	25
2.1.1	<i>Sytuacja makroekonomiczna</i>	<i>25</i>
2.1.2	<i>Taryfy.....</i>	<i>26</i>
2.1.3	<i>Ceny energii elektrycznej.....</i>	<i>28</i>
2.1.4	<i>Przydział Darmowych Uprawnień do Emisji na lata 2013-2020</i>	<i>36</i>
2.1.5	<i>Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla.....</i>	<i>37</i>
2.1.6	<i>Bilans energii GK PGE</i>	<i>39</i>
2.1.7	<i>Sprzedaż ciepła.....</i>	<i>42</i>
2.1.8	<i>Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT</i>	<i>43</i>
2.1.9	<i>Koszty zakupu paliw</i>	<i>44</i>
2.2.	WYNIKI FINANSOWE GK PGE	45
2.3.	SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	51
2.3.1	<i>Segment Energetyka Konwencjonalna.....</i>	<i>53</i>
2.3.2	<i>Segment Energetyka Odnawialna.....</i>	<i>55</i>
2.3.3	<i>Segment Obrotu Hurtowego</i>	<i>56</i>
2.3.4	<i>Segment Dystrybucja.....</i>	<i>56</i>
2.3.5	<i>Segment Sprzedaż Detaliczna</i>	<i>57</i>
2.3.6	<i>Pozostała Działalność.....</i>	<i>58</i>
2.4.	PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH	58



2.5. POZOSTAŁE ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM ORAZ OPIS ZNACZĄCYCH UMÓW	59
2.5.1 Kwestie prawne.....	59
2.5.2 Współpraca z organami administracyjnymi regulującymi rynek energii elektrycznej w Polsce.....	60
2.5.3 Działania związane z energetyką jądrową.....	60
2.5.4 Podpisanie listu intencyjnego w sprawie wspólnego uczestnictwa w przygotowaniu, budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.....	62
2.5.5 Decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT.....	63
2.5.6 Umowa dotycząca poszukiwania i wydobywania węgla kamiennego z łupków.....	65
2.5.7 Projekt budowy bloków energetycznych w PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrownia Opole.	66
2.5.8 Zawarcie umowy znaczącej na dostawę węgla w latach 2014-2018.....	67
2.5.9 Zawarcie umowy znaczącej na dostawę węgla dla Projektu Opole II.....	67
2.5.10 Zawarcie umowy na budowę bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Gorzów. Zawarcie umowy znaczącej na dostawę gazu ziemnego.	68
2.5.11 Zmiany w składzie Zarządu PGE S.A.	69
3. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.	70
4. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO.....	71
5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO	72
6. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	72
7. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI.....	72
8. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	73



1. Organizacja Grupy Kapitałowej

1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („GK PGE”, „Grupa Kapitałowa PGE”, „Grupa”) jest obecnie zorganizowana w pięciu podstawowych segmentach działalności:



Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna („Energetyka Konwencjonalna”)

Obejmuje wydobycie węgla brunatnego i wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła.



Obrót Hurtowy

Obejmuje obrót hurtowy energią elektryczną i produktami powiązanymi oraz paliwami.



Dystrybucja energii elektrycznej



Energetyka Odnawialna

Obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych.



Sprzedaż Detaliczna energii elektrycznej



Dodatkowo w skład Grupy wchodzi spółka, której głównym przedmiotem działalności jest przygotowanie i realizacja projektu budowy elektrowni jądrowych w ramach Programu Pierwszej Polskiej Elektrowni Jądrowej, spółki świadczące usługi informatyczne i telekomunikacyjne oraz usługi pomocnicze na rzecz spółek z sektora energetycznego i górniczego, takie jak: roboty budowlane, remontowe, modernizacyjne oraz inwestycyjne w zakresie urządzeń energetycznych, wykonywanie kompleksowych badań diagnostycznych oraz pomiarów maszyn i urządzeń elektroenergetycznych oraz zagospodarowywanie produktów ubocznych spalania węgla, opracowywanie i wdrażanie technologii ich wykorzystywania oraz rekultywację terenów zdegradowanych.

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



Spółki wchodzące w skład głównych segmentów GK PGE na dzień 30 września 2013 roku:

Segment	Spółka
Energetyka Konwencjonalna	1. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK S.A.”)
	2. Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o.
Energetyka Odnawialna	3. PGE Energia Odnawialna S.A.
	4. Bio-Energia S.A.
	5. Pelplin sp. z o.o.
	6. Żuromin sp. z o.o.
	7. Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o.
	8. Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o.
	9. Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o.
	10. Eolica Wojciechowo sp. z o.o.
	11. PGE Energia Natury S.A.
	12. PGE Energia Natury sp. z o.o.
	13. PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o.
	14. PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o.
	15. Omikron sp. z o.o.
	<i>(obecna nazwa PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o.)*</i>
	16. PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o.
	17. PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.
	18. EPW Energia Olecko sp. z o.o.
	19. EPW Energia sp. z o.o.
Obrót Hurtowy	20. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE S.A.”)
	21. PGE Trading GmbH
Dystrybucja	22. PGE Dystrybucja S.A.
Sprzedaż Detaliczna	23. PGE Obrót S.A.

*Zmiana nazwy została zarejestrowana w dniu 9 października 2013 roku



1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

1.2.1 Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku w organizacji Grupy Kapitałowej PGE nastąpiły zmiany wymienione w nocie nr 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opisane poniżej.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

W okresie dziewięciu miesięcy 2013 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zmieniła swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- W dniu 17 stycznia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Odnawialna S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 217.126.500 zł do kwoty 308.500.000 zł, tj. o kwotę 91.373.500 zł, poprzez emisję 9.137.350 akcji imiennych w cenie nominalnej i emisyjnej 10 zł każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. W dniu 26 lutego 2013 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- W dniu 23 stycznia 2013 roku PGE S.A. nabyła od akcjonariusza mniejszościowego 3.885 akcji spółki EXATEL S.A., stanowiących 0,0465% w kapitale zakładowym spółki.

W związku z przeprowadzoną transakcją PGE S.A. posiada aktualnie 99,98% w kapitale zakładowym EXATEL S.A.
- W dniu 27 marca 2013 roku pomiędzy spółkami PGE S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK S.A.”) została zawarta umowa sprzedaży 100% udziałów spółki „PGE Gubin” sp. z o.o. z siedzibą w Gubinie. Na podstawie przedmiotowej umowy sprzedaży udziałów, z dniem 27 marca 2013 roku zostało przeniesione prawo własności 100% udziałów „PGE Gubin” sp. z o.o. na rzecz PGE GiEK S.A.
- W dniu 8 kwietnia 2013 roku pomiędzy spółką PGE Obrót S.A. i jej akcjonariuszem mniejszościowym podpisana została umowa przymusowego odkupu 5.127 akcji na okaziciela („Umowa”), posiadanych przez akcjonariusza mniejszościowego. Nabycie akcji przez spółkę nastąpiło na podstawie art. 418¹ Ksh. W wyniku realizacji zawartej Umowy, w dniu 15 kwietnia 2013 roku spółka zapłaciła akcjonariuszowi mniejszościowemu całą cenę odkupu



za 5.127 akcji spółki. Wskutek należytego wykonania Umowy akcje spółki zostały wykupione, a jedynym akcjonariuszem spółki stała się spółka PGE S.A.

W związku z dokonaniem powyższego odkupu akcji, spółka posiada 22.222 akcji własnych (stanowiących 0,45% w kapitale zakładowym spółki) w tym: 21.979 akcji własnych, które zostały nabyte przez spółkę w trybie przymusowego odkupu na podstawie art. 418¹ § 4 oraz 243 akcji własnych nierozdzielonych akcjonariuszom spółki w procesie konsolidacji spółek Grupy PGE w roku 2010.

W związku z przeprowadzonymi transakcjami PGE S.A. posiada aktualnie 99,55% w kapitale zakładowym będąc jednocześnie jedynym akcjonariuszem PGE Obrót S.A.

- W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Obrót S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2012 rok oraz przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy. Część dywidendy wypłacono w formie dywidendy rzeczowej w postaci przeniesienia przez PGE Obrót S.A. na rzecz PGE S.A. 16.865.600 akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. W dniu 1 lipca 2013 roku doszło do przeniesienia prawa własności akcji spółki PGE GiEK S.A. na rzecz PGE S.A.

Na dzień 30 września 2013 roku PGE S.A. posiadała łącznie 93,62% w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.

- W dniu 28 czerwca 2013 roku PGE S.A. oraz Energa Hydro sp. z o.o. (spółka zależna Energa S.A.) zawarły z DONG Energy Wind Power A/S ("DONG Energy") umowę nabycia akcji i udziałów w spółkach zarządzających operujących farmami wiatrowymi oraz rozwijających projekty farm wiatrowych w Polsce.

Podpisanie umowy nabycia było konsekwencją umowy warunkowej zawartej w dniu 19 lutego 2013 roku oraz uzyskania przez PGE S.A. zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację przedsiębiorców, zgodnie z decyzją Prezesa UOKiK z dnia 4 czerwca 2013 roku (por. noty 3.1. oraz 3.2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego).



Na podstawie przedmiotowej umowy nabycia, z dniem 28 czerwca 2013 roku na PGE S.A. zostało przeniesione prawo własności akcji i udziałów następujących spółek:

- Dong Energy Polska S.A. (aktualnie firma spółki brzmi PGE Energia Natury S.A.) - 100%;
- Dong Energy Renewables Polska sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi PGE Energia Natury sp. z o.o.) - 100%;
- Dong Energy Karnice III sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o.) - 100%;
- Dong Energy Bukowo sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o.) - 100%;
- Dong Energy Olecko sp. z o.o. (aktualnie firma brzmi EPW Energia Olecka sp. z o.o. - 81%.

PGE Energia Natury S.A. jest jedynym wspólnikiem w spółkach: PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o., PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.

- W dniu 30 lipca 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o. (spółka zależna PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 1.000.000 zł do kwoty 2.500.000 zł, tj. o kwotę 1.500.000 zł, poprzez utworzenie 1.500 nowych, równych i niepodzielnych udziałów w cenie nominalnej i emisyjnej 1.000 zł każdy udział. Wszystkie nowoutworzone udziały objęła PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w zamian za wkład pieniężny. W dniu 23 września 2013 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- W dniu 31 lipca 2013 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz Energa Hydro sp. z o.o. (spółka zależna Energa S.A.) zawarły z odpowiednio Iberdrola Renovables Energía, S.A.U. ("Iberdrola") oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) dwie umowy nabycia łącznie 100% udziałów spółki Iberdrola Renewables Polska sp. z o.o. (aktualnie firma spółki brzmi EPW Energia sp. z o.o.), zarządzającej portfelem farm wiatrowych w Polsce. Podpisanie niniejszych umów jest konsekwencją umów warunkowych zawartych z Iberdrolą w dniu 26 lutego 2013 roku oraz z EBOiR w dniu 21 czerwca 2013 roku oraz uzyskania przez PGE zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na koncentrację decyzją z dnia 4 czerwca 2013 roku. W efekcie PGE nabyła 292.461 udziałów Iberdrola Renewables Polska



sp. z o.o. stanowiących 32,7% udziału w kapitale zakładowym spółki a Energa Hydro sp. z o.o. nabyła 601.915 udziałów stanowiących 67,3% w kapitale zakładowym (por. noty 3.1. oraz 3.2. skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

- W dniu 31 lipca 2013 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ze spółką zależną PGE Energia Jądrowa S.A. ("spółka przejmowana"). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 515 § 1 oraz art. 516 § 5 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na PGE (połączenie przez przejęcie) bez podwyższenia kapitału zakładowego PGE S.A. oraz bez wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje PGE S.A. PGE Energia Jądrowa S.A. była spółką zależną PGE S.A., odpowiedzialną w ramach grupy kapitałowej za przygotowanie projektu budowy elektrowni jądrowej. PGE S.A. posiadała 100% akcji spółki przejmowanej dających 100% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu. Spółka przejmowana posiadała 51% udziałów w PGE EJ1 sp. z o.o., spółce celowej, która odpowiada za przygotowanie procesu inwestycyjnego oraz budowę elektrowni jądrowej w Polsce (pozostałe 49% udziałów w spółce posiadała PGE S.A.). Po połączeniu 100% udziałów w PGE EJ1 sp. z o.o. posiada PGE S.A.
- W okresie od 1 stycznia do 30 września 2013 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych spółki PGE GiEK S.A., na podstawie umów sprzedaży akcji, łącznie 4.489 akcji spółki PGE GiEK S.A., stanowiących 0,000645% udziału w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.

W dniu 5 marca 2013 roku spółka PGE Inwest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, w wyniku postępowania likwidacyjnego, została wykreślona z KRS. PGE S.A. posiadała 100% akcji w kapitale zakładowym spółki. Komplementariuszem spółki była spółka PGE Inwest Sp. z o.o.

W dniu 12 kwietnia 2013 roku spółka ELECTRA Bohemia s.r.o. w likwidacji z siedzibą w Pradze (Republika Czeska), w wyniku postępowania likwidacyjnego, została wykreślona z rejestru spółek. Decyzja o wykreśleniu spółki z rejestru uprawomocniła się z dniem 28 kwietnia 2013 roku. PGE S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.



W okresie dziewięciu miesięcy 2013 roku spółki z Grupy PGE zmieniły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- W dniu 7 stycznia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Bio-Energia S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia spółki Bio-Energia S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Biogazownia Łapy sp. z o.o. oraz Biogazownia Woźuczyn sp. z o.o. (spółki przejmowane) oraz zmiany Statutu spółki przejmującej, w trybie art. 516 Ksh. W dniu 31 stycznia 2013 roku połączenie spółek zostało zarejestrowane w KRS.
- W dniu 8 stycznia 2013 roku podpisana została warunkowa umowa dotycząca nabycia od spółki Greentech Energy Systems A/S udziałów spółki Eolica Wojciechowo sp. z o.o. z siedzibą w Czymanowie. Po spełnieniu warunków powyższej umowy, w dniu 24 stycznia 2013 roku spółka Greentech Energy Systems A/S zbyła na rzecz PGE Energia Odnawialna S.A. 9.550 udziałów stanowiących 50% w kapitale zakładowym spółki Eolica Wojciechowo sp. z o.o. W związku z transakcją PGE Energia Odnawialna S.A. stała się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym przedmiotowej spółki.

W dniu 19 lutego 2013 roku PGE Energia Odnawialna S.A. jako jedyny Wspólnik spółki, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, wniosła do spółki Eolica Wojciechowo sp. z o.o. dopłaty w rozumieniu art. 177 Ksh w łącznej wysokości 59.999.976 zł, to jest w wysokości po 3.141,36 zł do każdego udziału spółki.

- W dniu 10 stycznia 2013 roku została zawarta pomiędzy spółkami PGE Energia Odnawialna S.A. oraz „BE-BETON” sp. z o.o. warunkowa umowa sprzedaży 100% udziałów spółki Budownictwo Hydro - Energetyka Dychów sp. z o.o. W dniu 21 lutego 2013 roku, na podstawie zawartej warunkowej umowy sprzedaży, nastąpiło przeniesienie prawa własności 100% udziałów spółki Budownictwo Hydro – Energetyka Dychów sp. z o.o. na rzecz spółki „BE-BETON” sp. z o.o.
- W dniu 21 grudnia 2012 roku PGE GiEK S.A. zawiązała spółkę MegaSerwis sp. z o.o. z siedzibą w Zgorzelcu. PGE GiEK S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Kapitał zakładowy spółki w wysokości 100.000 zł został opłacony w dniu 31 stycznia 2013 roku. W dniu 21 marca 2013 roku spółka została wpisana do KRS.

W dniu 26 marca 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników MegaSerwis sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 100.000 zł do kwoty 2.100.000 zł, tj. o kwotę 2.000.000 zł, poprzez utworzenie 2.000 nowych udziałów



o wartości nominalnej 1.000 zł każdy udział. Wszystkie nowoutworzone udziały objęła spółka PGE GiEK S.A. Z dniem 1 kwietnia 2013 roku spółka rozpoczęła działalność operacyjną.

W dniu 19 czerwca 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o zmianie Aktu Założycielskiego spółki polegającej na zmianie siedziby spółki ze Zgorzelca na Bogatynię. W dniu 18 lipca 2013 roku zmiana została zarejestrowana w KRS.

- W dniu 25 marca 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ELBEST sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Umowy spółki, polegającej na wykreśleniu niektórych przedmiotów działalności spółki. Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w KRS w dniu 2 kwietnia 2013 roku. Z dniem 31 marca 2013 roku spółka wygasła działalność w zakresie usług serwisowych i przekazała do spółki MegaSerwis sp. z o.o., na podstawie art. 23¹ Kodeksu pracy, 891 pracowników.
- W dniu 25 kwietnia 2013 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie postanowił uchylić układ zawarty na Zgromadzeniu Wierzycieli spółki MEGA sp. z o.o. z siedzibą w Miłocinie w dniu 11 października 2011 roku, zatwierdzony postanowieniem z dnia 19 października 2011 roku oraz otworzyć postępowanie upadłościowe spółki MEGA sp. z o.o. obejmujące likwidację majątku upadłego.
- W dniu 3 czerwca 2013 roku Sąd Rejonowy we Wrocławiu dokonał rejestracji połączenia spółki „ELTUR-WAPORE” sp. z o.o. z siedzibą w Bogatyni (spółka przejmująca) ze spółką „EPO” sp. z o.o. z siedzibą w Opolu w trybie artykułu 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, to jest poprzez przeniesienie całego majątku „EPO” sp. z o.o. na „ELTUR-WAPORE” sp. z o.o.

Na skutek połączenia kapitał zakładowy spółki przejmującej wynoszący 22.631.500 zł podwyższony został o kwotę 9.350.000 zł to jest do kwoty 31.981.500 zł, poprzez utworzenie 18.700 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział.

Po połączeniu zmieniono firmę spółki przejmującej, tj. z Przedsiębiorstwa Produkcji Sorbentów i Rekultywacji „ELTUR-WAPORE” sp. z o.o. na EPORE sp. z o.o.

PGE GiEK S.A. posiada 54.613 udziałów spółki EPORE sp. z o.o. o wartości nominalnej 27.306.500 zł stanowiących 85,38% udziału w kapitale zakładowym.



- W dniu 23 września 2013 roku, za pośrednictwem domu maklerskiego, zostały zrealizowane zlecenia odpowiednio kupna i sprzedaży 14.181 akcji imiennych spółki ENERGO-TEL S.A. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 48,9% w kapitale zakładowym tej spółki. Zbywcą akcji ENERGO-TEL S.A. była spółka Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a nabywcą tych akcji była spółka EXATEL S.A. z siedzibą w Warszawie. W związku z przeprowadzoną transakcją EXATEL S.A. stał się jedynym akcjonariuszem spółki ENERGO-TEL S.A.
- W okresie od 1 stycznia do 30 września 2013 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., w drodze przymusowego odkupu akcji na podstawie art. 418¹ § 4 Ksh, nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 959.044 akcji własnych, stanowiących 0,138% udziału w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.

W dniu 7 stycznia 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki BESTGUM POLSKA sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Aktu Założycielskiego spółki, polegającej na rozszerzeniu przedmiotu działalności o działalność związaną z rekultywacją i pozostałą działalnością usługową związaną z gospodarką odpadami. Powyższa zmiana została zarejestrowana w KRS w dniu 23 stycznia 2013 roku.

W dniu 19 sierpnia 2013 roku spółka E-Connections S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie, w wyniku postępowania likwidacyjnego, została wykreślona z KRS. Spółka EXATEL S.A. posiadała 49,47% akcji w kapitale zakładowym spółki.



1.2.2 Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej po dniu bilansowym

W dniu 8 sierpnia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE Obrót S.A. podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 22.222 akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego PGE Obrót S.A. o wartość umarzanych akcji własnych. Kapitał zakładowy PGE Obrót S.A. zostanie obniżony o sumę wartości nominalnej umorzonych akcji, tj. o kwotę 2.222.200 zł z kwoty 494.862.600 zł do kwoty 492.640.400 zł.

Aktualnie, zgodnie z art. 456 Ksh, w PGE Obrót S.A. trwa postępowanie konwokacyjne związane z obniżeniem kapitału zakładowego. Wymagana rejestracja w KRS obniżenia kapitału zakładowego spółki będzie dokonana po upływie ustawowego trzymiesięcznego terminu przewidzianego na przeprowadzenie postępowania konwokacyjnego. Umorzenie akcji własnych nastąpi z chwilą zarejestrowania przez Sąd obniżenia kapitału zakładowego PGE Obrót S.A.

W efekcie przeprowadzenia procedury umorzenia akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego, PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. stanie się właścicielem 100% akcji w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A.

W dniu 17 października 2013 roku pomiędzy spółkami Energetyczne Towarzystwo Finansowo - Leasingowe „ENERGO-UTECH” S.A. (spółka współzależna od PGE Energia Odnawialna S.A.) oraz Przedsiębiorstwo Usługowe „UTECH” sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu została zawarta umowa sprzedaży 100% udziałów spółki Energoutech 2 sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Na podstawie przedmiotowej umowy sprzedaży udziałów, z dniem 17 października 2013 roku, przeniesione zostało prawo własności 100% udziałów spółki na rzecz spółki Przedsiębiorstwo Usługowe „UTECH” sp. z o.o.



1.3. Główne projekty realizowane w Grupie Kapitałowej w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku

W Grupie Kapitałowej PGE prowadzono w 2013 roku szereg projektów, które koncentrują się na poprawie efektywności operacyjnej i budowie wartości dla akcjonariuszy.

1.3.1 Projekt Przygotowania Strategii dla GK PGE 2013-2020

Ze względu na zachodzące zmiany na rynku energii elektrycznej oraz w obliczu wzrastającego udziału produkcji ze źródeł odnawialnych kluczowe do utrzymania przewagi konkurencyjnej jest wypracowanie strategii - spójnej, jasno definiującej główne cele do osiągnięcia dla Grupy Kapitałowej, umożliwiającej elastyczne działania i skoncentrowanej na zwiększaniu wartości dla akcjonariuszy poprzez efektywne inwestowanie i wypracowanie doskonałości operacyjnej.

PGE S.A. podjęło prace nad strategią dla GK PGE na lata 2013 - 2020 uruchamiając *Projekt Przygotowania Strategii dla GK PGE 2013-2020*.

Celem realizacji projektu było:

- określenie scenariuszy rozwoju otoczenia regulacyjnego, technologicznego i gospodarczego;
- określenie długoterminowych kierunków rozwoju GK PGE;
- określenie głównych inicjatyw strategicznych/ obszarów wzrostu;
- przygotowanie mapy wdrożeniowej.

Projekt Przygotowania Strategii dla GK PGE 2013-2020 został zakończony w kwietniu 2013 roku, kiedy to dokument strategii został przekazany Radzie Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. do akceptacji.

1.3.2 Projekt Budowy Modelu Operacyjnego w GK PGE

Rozpoczęty w 2012 roku projekt *Budowy Modelu Operacyjnego dla Grupy PGE* zakłada integrację działalności pomiędzy Liniami Biznesowymi oraz Centrum Korporacyjnym. Podstawowym celem projektu jest zwiększenie efektywności organizacyjnej poprzez silniejsze powiązanie działalności operacyjnej na wszystkich poziomach Grupy Kapitałowej oraz dzięki wykorzystywaniu efektów synergii płynących z centralizacji funkcji zarządczych, decyzyjnych, planistycznych oraz analitycznych. Ponadto nowy Model Operacyjny umożliwi optymalizację działalności inwestycyjnej prowadzonej we wszystkich spółkach w Grupie oraz pozwoli na skoordynowane zarządzanie marżą w całym łańcuchu wartości GK PGE.



W roku 2012 zakończono etap I Projektu – opracowano założenia Modelu Operacyjnego wraz z wizjami poszczególnych obszarów funkcjonalnych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności GK PGE, w ramach trwającego etapu II wypracowano kompletne mapy procesów oraz zdefiniowano podział zadań i odpowiedzialności w Grupie Kapitałowej PGE pomiędzy Centrum Korporacyjnym a poszczególnymi Liniami Biznesowymi. Równolegle, w wybranych obszarach funkcjonalnych, rozpoczęto już etap wdrożenia (III – ostatni). W najbliższych miesiącach zostaną wprowadzone w całej Grupie zmiany wynikające z nowego Modelu Operacyjnego, a co za tym idzie nastąpi aktualizacja struktur organizacyjnych jednostek Grupy PGE oraz dokumentów korporacyjnych.

1.3.3 Projekt wdrożenia SAP w GK PGE

W czerwcu 2012 roku w Grupie Kapitałowej PGE rozpoczęto wdrożenie scentralizowanego i zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP (Enterprise Resource Planning) firmy SAP.

Jego realizacja umożliwi usprawnienie procesów zarządzania i podejmowania decyzji na różnych poziomach organizacyjnych grupy, a w szczególności pozwoli na:

- zwiększenie efektywności działania, dzięki standaryzacji procesów i optymalizacji wykorzystania majątku technicznego;
- zwiększenie przejrzystości, poprzez stworzenie jednorodnego środowiska ewidencji zdarzeń gospodarczych i dostęp do bieżących informacji zarządczych;
- stworzenie solidnych podstaw do dalszych działań poprawiających sytuację kosztową GK PGE, jak np. budowa centrów usług wspólnych oraz integracja systemu zakupów.

Realizacja Programu ERP objęła znaczną część procesów biznesowych w GK PGE, począwszy od funkcji finansowych (rachunkowość, księgowość majątku trwałego, zarządzanie środkami pieniężnymi, kontroling), poprzez zarządzanie majątkiem (gospodarka magazynowa, sprzedaż, zarządzanie nieruchomościami, zarządzanie inwestycjami) i kapitałem ludzkim, aż po konsolidację danych, raportowanie i analizy biznesowe.

Program obejmuje wszystkie główne podmioty Grupy Kapitałowej PGE: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Dystrybucja S.A., PGE Obrót S.A., PGE Energia Odnawialna S.A., PGE Energia Natury S.A., PGE EJ1 sp. z o.o., PGE Systemy S.A., Exatel S.A.

Wdrożenie systemu SAP odbywa się etapami i będzie realizowane w ciągu kolejnych trzech lat przez spółkę PGE Systemy S.A. oraz wybranych podwykonawców zewnętrznych.



W dniu 1 października 2013 roku nastąpił start produkcyjny tzw. Wydania I w 14 oddziałach i spółkach w GK PGE, tj. w Oddziale Warszawa PGE Dystrybucja S.A., wszystkich oddziałach PGE Obrót S.A., PGE S.A., PGE Systemy S.A, PGE EJ1 sp. z o.o., Centrali PGE GiEK S.A. oraz Centrali PGE Dystrybucja S.A.

1.3.4 Program Budowy CUW ICT w GK PGE

Program Budowy Centrum Usług Wspólnych („CUW ICT”) realizuje strategiczne cele GK PGE w zakresie konsolidacji usług teleinformatycznych („ICT”) w spółce PGE Systemy S.A. w zakresie IT oraz w spółce Exatel S.A. w zakresie telekomunikacji. Konsolidacja tych obszarów ma na celu uzyskanie wymiernych korzyści biznesowych – dzięki optymalnemu wykorzystaniu technologii i zasobów teleinformatycznych GK PGE. Efektem projektu będzie także podniesienie jakości świadczonych usług - możliwe przede wszystkim dzięki centralnemu zarządzaniu nimi przez dwa wymienione wyżej podmioty. Wszystkie działania w ramach Programu skoncentrowane są wokół zbudowania nowych, sprawnych organizacji oraz efektywnego wdrożenia zmienionych procesów, przy jednoczesnym zachowaniu ciągłości świadczonych usług i ich parametrów jakościowych.

Faza I Programu, obejmująca zbudowanie koncepcji, założeń oraz standardów działania CUW ICT została zakończona w roku 2012, a jej zwieńczeniem było przyjęcie przez spółki Grupy Polityki ICT.

Obecnie trwa realizacja fazy II - przejmowanie usług i odpowiedzialności z poszczególnych spółek do PGE Systemy S.A. i Exatel S.A. Planowane jest zamknięcie tego etapu do końca 2013 roku.

Budując CUW ICT, spółka PGE Systemy S.A. jednocześnie realizuje wiele innych, niezbędnych dla Grupy PGE projektów informatycznych. Do najważniejszych z nich należą: program wdrożenia systemu SAP, modernizacja (centralizacja) poczty korporacyjnej, centralizacja wydruku, wdrożenie Lokalnego Wsparcia Informatycznego oraz wdrożenie systemu obsługi Domu Maklerskiego.

1.3.5 Program Optymalizacji Linii Biznesowej Energetyka Konwencjonalna

Program Optymalizacji Linii Biznesowej Energetyka Konwencjonalna zakłada restrukturyzację Grupy PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („GK PGE GiEK S.A.”), składa się z 18 projektów obejmujących zarówno centralę i oddziały spółki, jak i jej spółki zależne.

Pierwszy z tych projektów – *Optymalizacja Kompleksu Turów* - rozpoczął się w styczniu 2013 roku, a jego celem było zdefiniowanie działań, których wdrożenie umożliwi zwiększenie konkurencyjności Kompleksu Turów, zapewnienie rentowności funkcjonowania Kompleksu oraz stworzenie warunków do jego dalszego rozwoju i realizacji nowych inwestycji.



Projekt *Optymalizacji Kompleksu Turów* wszedł w sierpniu 2013 roku w fazę wdrożenia, a jego kontynuacją jest *Program Optymalizacji Linii Biznesowej Energetyka Konwencjonalna* obejmujący cały obszar wydobywa i energetyki konwencjonalnej.

W chwili obecnej trwa identyfikowanie inicjatyw optymalizacyjnych we wszystkich obszarach działania GK PGE GiEK S.A. Dotychczas zidentyfikowane inicjatywy w *Projekcie Poprawy Efektywności* zostaną przeniesione do *Programu Optymalizacji Linii Biznesowej Energetyka Konwencjonalna*. Etap wdrożenia rozpocznie się w styczniu 2014 roku i będzie trwał do końca 2015 roku.

Celem Programu jest poprawa zysku na działalności operacyjnej (EBIT) PGE GiEK S.A.

1.3.6 Program Optymalizacji Linii Biznesowej Dystrybucja w zakresie zarządzania OPEXem i CAPEXem

Programy optymalizacji i restrukturyzacji działalności zostały również uruchomione w PGE Dystrybucja S.A.

Na początku II kwartału 2013 roku powołano *Program Optymalizacji Linii Biznesowej Dystrybucja w zakresie zarządzania CAPEXem*, którego celem była taka zmiana procesu inwestycyjnego, która zapewni wzrost efektywności inwestowanych nakładów. Zostanie to osiągnięte dzięki wdrożeniu zarządzania portfelem inwestycji realizowanych w PGE Dystrybucja S.A. w sposób ukierunkowany na sprawne ich planowanie i priorytetyzowanie.

W III kwartale 2013 roku uruchomiono *Program Optymalizacji Linii Biznesowej Dystrybucja w zakresie zarządzania OPEXem*, który ma na celu kompleksową poprawę efektywności operacyjnej PGE Dystrybucja S.A. w obszarze jakości dostaw energii oraz w obszarze kosztów operacyjnych.

Jednym z rezultatów tych programów będzie redukcja poziomu przerw w dostawach energii elektrycznej (SAIDI).

Oba Programy znajdują się w fazie wdrożeniowej. Dla *Programu Optymalizacji Linii Biznesowej Dystrybucja w zakresie zarządzania CAPEXem* zakończenie etapu wdrożeniowego planowane jest jeszcze w roku 2013.

Dla *Programu Optymalizacji Linii Biznesowej Dystrybucja w zakresie zarządzania OPEXem* faza wdrożeniowa w Oddziale Warszawskim również zostanie zamknięta do końca 2013 roku. Planuje się, że cały Program (wdrożenie we wszystkich oddziałach i centrali Spółki) zostanie zakończony do grudnia 2014 roku.



1.3.7 Program Integracji Aktywów Wiatrowych w Ramach Struktur GK PGE

Celem realizacji *Programu Integracji Aktywów Wiatrowych w Ramach Struktur GK PGE* jest przeprowadzenie efektywnej integracji nowo zakupionych aktywów wiatrowych w ramach struktury GK PGE, wykorzystanie potencjalnych synergii możliwych do zrealizowania w wyniku nabycia aktywów wiatrowych i struktur organizacyjnych obejmujących kapitał ludzki (kompetencje, wiedzę, doświadczenie i know-how zespołu) oraz zwiększenie efektywności organizacyjnej w GK PGE w obszarze energetyki wiatrowej. Docelowo zakłada się pełną optymalizację oraz wzrost wartości GK PGE poprzez wykorzystanie korzyści skali, optymalizację utrzymania farm wiatrowych i poprawę jakości procesu deweloperskiego farm wiatrowych. Planuje się zakończenie procesu integracji i skupienie obszaru energetyki wiatrowej w ramach jednego centrum kompetencji w ramach GK PGE o efektywnej strukturze do końca III kwartału 2014 roku.

1.3.8 Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGE i zbywania aktywów

W dniu 15 stycznia 2013 roku Zarząd PGE S.A. podjął decyzję o uruchomieniu *Programu Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGE i zbywania aktywów*. Program zastąpił projekt Non-Core realizowany w Grupie PGE od 2009 roku, którego celem było transparentne rozdzielenie działalności podstawowej od pozostałej oraz zbywanie i restrukturyzacja aktywów GK PGE. Celem projektu jest uzyskanie efektu biznesowego poprzez zbycie, likwidację i konsolidację wybranych spółek i aktywów. Po przeprowadzonych analizach biznesowych, *Program Restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PGE i zbywania aktywów* przekształcono w Portfel Projektów, których celem jest realizacja przyjętych rekomendacji. Portfel Projektów obejmuje 19 projektów, które realizowane są w 28 spółkach.

W ramach zrealizowanych prac w ciągu trzech kwartałów 2013 roku przeprowadzono prace analityczne dla wszystkich spółek objętych Programem, a także realizowano prace wdrożeniowe w odniesieniu do wybranych podmiotów, w szczególności przeprowadzono następujące działania (por. pkt. 1.2.1 niniejszego sprawozdania):

- sprzedano inwestorowi zewnętrznemu 100% udziałów w spółce Budownictwo Hydro – Energetyka Dychów sp. z o.o.;
- sprzedano w ramach Grupy Kapitałowej PGE 100% udziałów w spółce „PGE Gubin” sp. z o.o.;
- sprzedano w ramach Grupy Kapitałowej PGE 48,9% udziałów w spółce Energo-Tel S.A.;
- sprzedano akcje kilku spółek spoza podstawowego obszaru działalności Grupy PGE;
- uzyskano 100% własności akcji PGE Obrót S.A.;



- realizowano działania mające na celu uzyskanie przez PGE S.A. własności 100% akcji PGE GiEK S.A.;
- zrealizowano połączenie spółek EPO sp. z o.o. z „ELTUR-WAPORE” sp. z o.o. pod nową firmą – EPORE sp. z o.o.;
- przeprowadzono proces połączenia E-Telbank sp. z o.o. z EXATEL S.A., wniosek o zarejestrowanie połączenia został złożony do KRS;
- ze spółki ELBEST sp. z o.o. wyodrębniono i przeniesiono do spółki MEGA-SERWIS sp. z o.o. działalność serwisową.

Efektem prac, które zakończą się nie później niż do połowy 2015 roku, będzie wygenerowanie korzyści dla Grupy, zarówno w postaci przychodów z przeprowadzonych transakcji, jak i obniżenie kosztów w wyniku zaimplementowanych zmian.



2. Działalność Grupy Kapitałowej PGE

2.1. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki

2.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

Grupa PGE prowadzi działalność głównie w Polsce, dlatego też była i nadal będzie uzależniona od trendów makroekonomicznych w Polsce. Jednocześnie w związku z rosnącą integracją, krajowa gospodarka w coraz większym stopniu wrażliwa jest na zmiany koniunktury w Unii Europejskiej i na rynkach międzynarodowych. Sytuacja gospodarcza w Europie, konsekwencje decyzji regulacyjnych, które mają być podjęte w przyszłości oraz niestabilne otoczenie prawne powodują, że ocena perspektyw rozwoju rynku energetycznego w Europie jest obciążona dużymi ryzykami.

Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną a wzrostem gospodarczym, dlatego sytuacja makroekonomiczna w kraju ma przełożenie na wyniki finansowe osiągane przez Grupę PGE. Spadki cen energii elektrycznej w Polsce i Europie wynikające z osłabienia się popytu na energię elektryczną oraz dużego wzrostu udziału subsydiowanych źródeł energii odnawialnych w całości produkcji ograniczyły zyskowność konwencjonalnych źródeł wytwarzania energii elektrycznej, w niektórych przypadkach nawet likwidując ją całkowicie. Dotyczy to zwłaszcza elektrowni gazowych oraz najmniej efektywnych elektrowni węglowych.

Utrzymująca się słaba koniunktura gospodarcza, w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku, przyczyniała się do **utrzymywania się nadal na niskim poziomie zapotrzebowania na energię elektryczną** w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym. Zapotrzebowanie ukształtowało się w tym okresie na poziomie **o około 0,4% wyższym** w porównaniu do okresu dziewięciu miesięcy zakończonego 30 września 2012 roku.



Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką.

Najważniejsze dane	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		Okres 9 m-cy zakończony 30 września	
	2013	2012	2013	2012
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	1,5*	1,3	-	-
Wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych (% wzrostu) ²	-	-	1,0	3,8
Krajowe zużycie energii elektrycznej (% wzrostu) ³	2,2	-1,1	0,4	-0,2
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	37,8	37,0	116,5	116,0

* 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 S.A.

2.1.2 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”);
- III. taryfy dla ciepła.

Sprzedaż energii elektrycznej

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców grup taryfowych G, przyłączonych do sieci dystrybucyjnej PGE Dystrybucja S.A., odbywała się:

- w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku - na podstawie Taryfy zatwierdzonej decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 16 grudnia 2011 roku, której okres obowiązywania został wydłużony do dnia 30 czerwca 2013 roku decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 20 grudnia 2012 roku. Zatwierdzona Taryfa obowiązywała od 1 stycznia 2012 roku i w tym czasie nie dokonano zmian cen i stawek w niej ujętych.



- w okresie od 1 lipca do 30 września 2013 roku - w oparciu o ustaloną dla PGE Obrót S.A. z siedzibą w Rzeszowie Taryfę zatwierdzoną decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 11 czerwca 2013 roku.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku sprzedaż energii do klientów korporacyjnych (kluczowych i biznesowych) oraz indywidualnych (innych niż z grup taryfowych G przyłączonych do sieci PGE Dystrybucja S.A.) odbywała się na podstawie Taryfy dla energii elektrycznej dla klientów z grup taryfowych A, B, C i R zatwierdzonej uchwałą Zarządu PGE Obrót S.A. i obowiązującej od dnia 1 grudnia 2011 roku, publicznych ofert promocyjnych oraz indywidualnie negocjowanych warunków sprzedaży.

Dystrybucja energii elektrycznej

Metodologia ustalania taryf oraz założenia dotyczące ustalania taryf zostały przedstawione w dokumencie „Taryfy OSD na rok 2013”, który został przygotowany przez Prezesa URE oraz został przekazany operatorom systemów dystrybucyjnych.

Taryfa dla PGE Dystrybucja S.A. na 2013 rok została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 19 grudnia 2012 roku. Taryfa na 2013 rok zgodnie z Uchwałą Zarządu PGE Dystrybucja S.A. z dnia 21 grudnia 2012 roku została wprowadzona do stosowania z dniem 3 stycznia 2013 roku za wyjątkiem stawek opłaty przejściowej (stawki opłaty przejściowej zgodnie z decyzją URE obowiązującą od 1 stycznia 2013 roku).

Stawki opłat za usługi dystrybucji zatwierdzone przez Prezesa URE na 2013 rok spowodowały zmiany średnich płatności dla klientów w poszczególnych grupach taryfowych w porównaniu z rokiem 2012:

- grupa taryfowa A – **spadek o 0,31%;**
- grupa taryfowa B – **wzrost o 1,42%;**
- grupa taryfowa C+R – **wzrost o 1,97%;**
- grupa taryfowa G – **wzrost o 1,39%.**

Średnia cena usług dystrybucji energii elektrycznej w porównaniu z ostatnimi obowiązującymi taryfami w 2012 roku zwiększyła się o około 1,10%.

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



Taryfa dla ciepła

Stosownie do art. 47 ust. 1 i 2 ustawy - Prawo energetyczne, przedsiębiorstwa energetyczne posiadające koncesje ustalają taryfy dla ciepła oraz proponują okres ich obowiązywania. Przedłożona taryfa podlega zatwierdzeniu przez Prezesa URE, o ile jest zgodna z zasadami i przepisami, o których mowa w art. 44-46 tej ustawy. Szczegółowe zasady ustalania taryf są określone w Rozporządzeniu Ministra Gospodarki z dnia 17 września 2010 r. w sprawie szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji taryf oraz rozliczeń z tytułu zaopatrzenia w ciepło. Prowadzenie postępowań w sprawach zatwierdzania taryf dla ciepła należy do kompetencji oddziałów terenowych URE.

Aktualnie poziom kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione do kalkulacji taryf dla spółek z Grupy PGE jest niższy od kosztów faktycznie ponoszonych przez te spółki.

2.1.3 Ceny energii elektrycznej

Rynek krajowy

W III kwartale 2013 roku, analogicznie jak w I półroczu 2013 roku, rynek energii elektrycznej w Polsce w segmencie zorganizowanym, oparty był na funkcjonowaniu giełd towarowych oraz platform obrotu. Po zaprzestaniu z dniem 31 marca 2013 roku organizowania obrotu towarami giełdowymi przez Giełdę Papierów Wartościowych („GPW”), koncentracja giełdowego obrotu energią elektryczną odbywa się głównie na Towarowej Giełdzie Energii („TGE”). Zgodnie z danymi TGE, w III kwartale 2013 roku łączny wolumen obrotu energią elektryczną w transakcjach spot i terminowych wyniósł 55,6 TWh co stanowi wzrost o 71 %; z tego na rynku spot wolumen obrotu wyniósł 5,4 TWh i był wyższy o 29% w porównaniu z analogicznym okresem 2012 roku; natomiast wolumen obrotu na rynku terminowym wyniósł 50,2 TWh co oznacza wzrost o 77% w porównaniu do III kwartału 2012 roku.

Za okres styczeń - wrzesień 2013 roku handel terminowy na TGE stanowił blisko 72% całego zorganizowanego terminowego rynku, natomiast za okres styczeń - wrzesień 2012 roku było to blisko 49%.

Rynek SPOT na TGE opiera się na Rynku Dnia Następnego oraz Rynku Dnia Bieżącego, gdzie zawierane są transakcje dla kontraktów godzinowych oraz kontraktów blokowych pasmowych, szczytowych i pozaszczytowych.



Rynek terminowy stanowi podstawę kontraktacji na zorganizowanym rynku energii. Uczestnicy rynku mają możliwość zawierania na TGE transakcji terminowych z dostawą w okresach dla całego roku, każdego kwartału, miesiąca i tygodnia. Platformy obrotu umożliwiają ponadto handel z dostawą w weekend i w poszczególne dni.

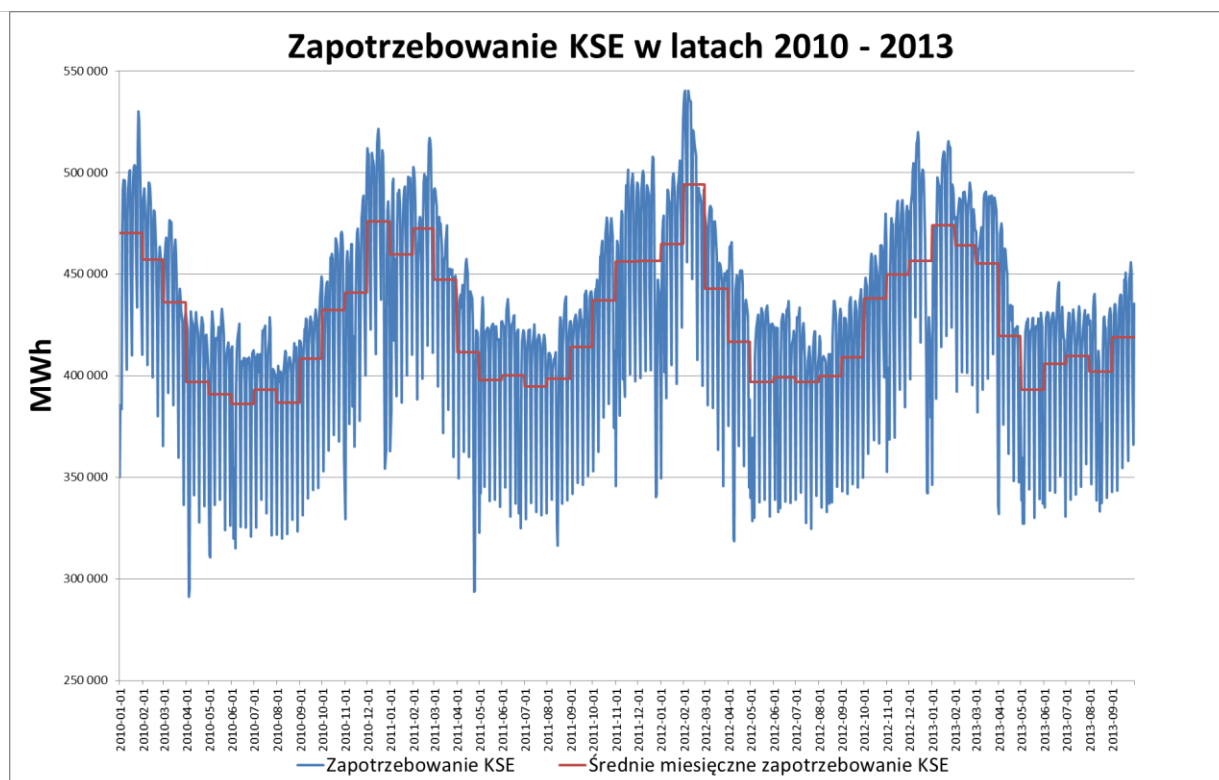
Tabela: Wolumen obrotu na poszczególnych rynkach w latach 2010-2013.

Wolumen obrotów	Jedn.	9 miesięcy 2013	9 miesięcy 2012	zmiana %	2012	2011	2010
Rynek SPOT w tym:	TWh	16,4	15,7	4%	21,3	21,6	13,3
TGE		16,0	13,9	15%	19,1	19,7	7,6
Rynek terminowy w tym:	TWh	155,6	110,5	41%	184,9	155,2	114,0
TGE		112,0	53,6	109%	112,9	106,9	74,1

Rynek Bilansujący

Za okres styczeń-wrzesień 2013 roku obrót na Rynku Bilansującym („RB”) wyniósł 2,7 TWh i poziomem nieznacznie odbiegał od obrotu w analogicznym okresie roku poprzedniego. W całym 2012 roku wielkość energii, jaką dostarczono i odebrano na RB wyniosła 3,7 TWh.

Obroty na Rynku Bilansującym w III kwartale 2013 roku w porównaniu z III kwartałem 2012 roku wzrosły o 0,5%. W dalszym ciągu utrzymuje się przewaga energii dostarczanej (620,0 GWh) przez uczestników na RB względem jej poboru z RB (187,4 GWh). Średnia cena liczona dla okresu III kwartału 2013 roku wyniosła 162,47 zł/MWh i była o 12 % niższa niż w analogicznym okresie 2012 roku.



Rynek SPOT

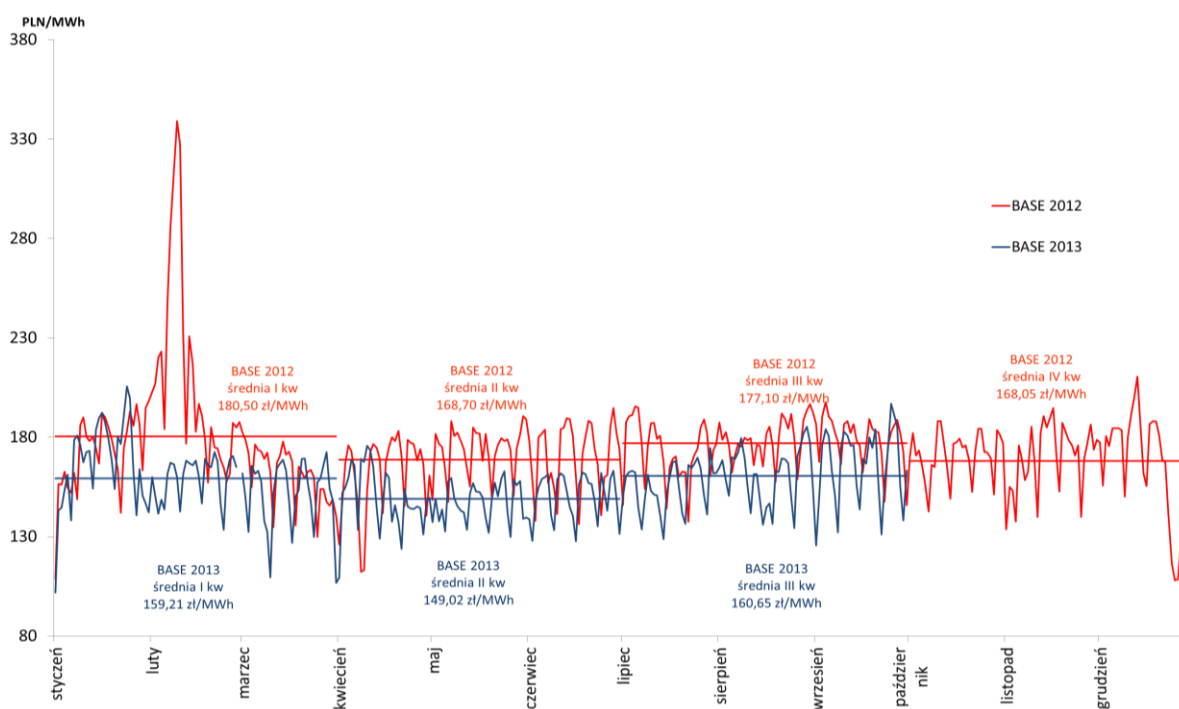
W III kwartale 2013 roku utrzymywała się tendencja niższych cen na rynku spotowym względem cen notowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Średnia cena w przypadku dostaw pasmowych wyniosła 160,65 zł/MWh i była niższa od średniej ubiegłorocznej o 16,45 zł/MWh. W lipcu 2013 roku ceny były niższe o 17,78 zł/MWh, a w sierpniu i we wrześniu 2013 roku odpowiednio o 18,05 i 13,40 zł/MWh. Analogicznie, niższe ceny odnotowano dla produktów szczytowych: średnia w III kwartale 2013 roku wyniosła 183,57 zł/MWh tj. o 13,75 zł/MWh niżej niż rok wcześniej. Biorąc pod uwagę średnie miesięczne w skali całego roku zauważalne jest odbicie cen po osiągnięciu minimum w maju 2013 roku.

W dalszym ciągu na kształtowanie się cen na rynku spotowym wpływ miał wzrastający udział generacji wiatrowej. W III kwartale 2013 roku w ten sposób w Polsce wyprodukowano ponad 1 TWh energii, co oznacza wzrost o 29 % względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Ponadto z powodu niskich cen energii na rynku spotowym w Niemczech w znacznym stopniu ograniczeniu uległ eksport z Polski. Pomimo niewielkiego wzrostu w krajowym zużyciu energii elektrycznej (o 2,2% - III kwartał 2013 roku w porównaniu do III kwartału 2012 roku) powyższe czynniki w połączeniu z niższymi kosztami zakupu CO₂ i węgla w bieżącym roku spowodowały utrzymywanie się niskich cen energii na polskim rynku.



W III kwartale 2013 roku na rynku niemieckim ceny zanotowały spadek o prawie 11%. Średnia cena wyniosła w tym okresie 38,76 euro/MWh. Upalne lato w 2013 roku spowodowało wzrost podaży energii pochodzącej z generacji z kolektorów słonecznych wypierając energię produkowaną w elektrowniach konwencjonalnych. Ceny energii w godzinach szczytowych w Niemczech były niższe niż w Polsce. Wskutek powyższego ograniczeniu uległ eksport energii pochodzącej z rynku polskiego do Niemiec. Po osiągnięciu tegorocznego minimum w czerwcu 2013 roku, w każdym kolejnym miesiącu III kwartału 2013 roku ceny kształtowały się na coraz to wyższych poziomach (lipiec 2013 roku: 36,42 euro/MWh, sierpień 2013 roku: 38,23 euro/MWh, wrzesień 2013 roku: 41,71 euro/MWh). Na rynku polskim ceny energii w okresie III kwartału 2013 roku również poruszały się w trendzie wzrostowym.

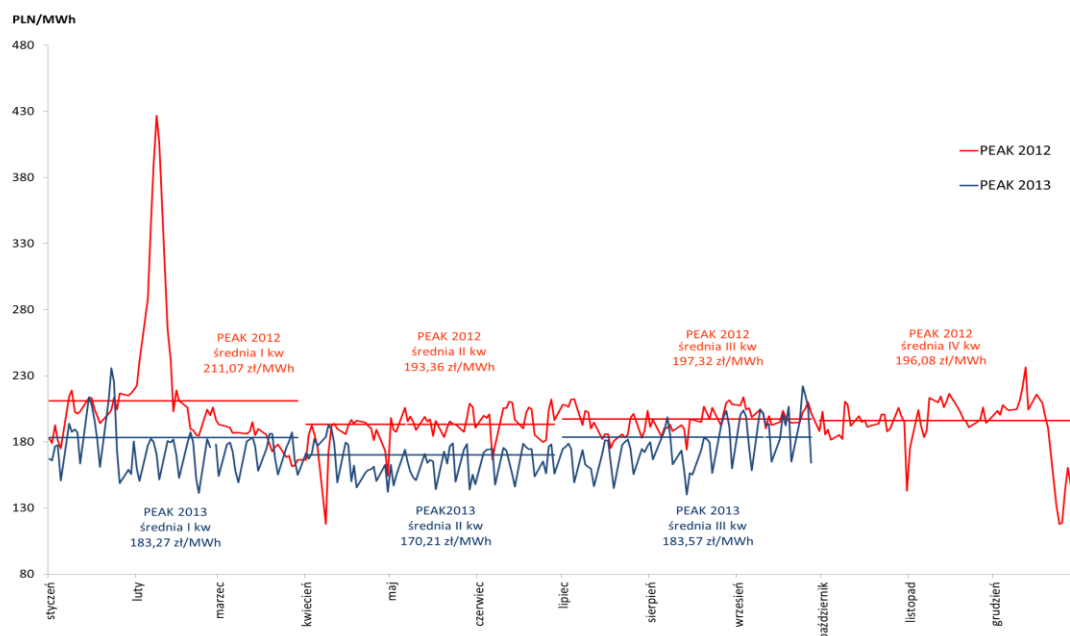
Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach odpowiadających pasmu (base) w transakcjach SPOT w latach 2012–2013 (TGE)*.



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



Rysunek: Dienne i kwartalne ceny energii w godzinach szczytowych (peak) w transakcjach SPOT w latach 2012–2013 (TGE)*.



* średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona wg daty dostawy (indeks IRDN8.22)

Rynek Terminowy

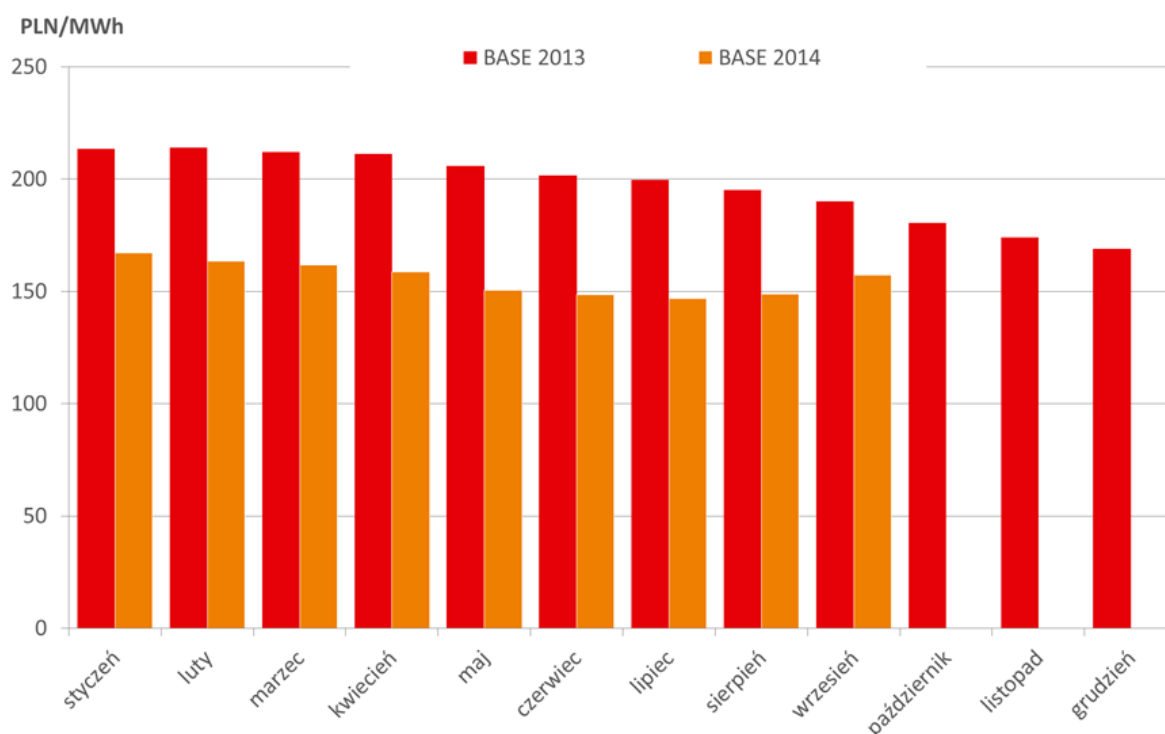
Rynek terminowy w III kwartale 2013 roku charakteryzował się stabilnym poziomem cen w lipcu i sierpniu. W I dekadzie września 2013 roku wystąpił wzrost cen na rynku spot, spowodowany licznymi remontami i awariami bloków elektrowni w systemie elektroenergetycznym co pośrednio wpłynęło na wzrost cen instrumentów terminowych typu pasmo roczne na 2014 rok („BASE_Y_14”) oraz pasmo roczne na 2015 rok („BASE_Y_15”). Wsparciem dla wzrostów cen był rynek niemiecki, na którym notowania dla instrumentów terminowych typu BASE_Y_14 przekroczyły poziom 39,00 euro/MWh i osiągnęły maksimum na poziomie 39,63 euro/MWh). Wzrost cen instrumentów terminowych typu BASE_Y_14 oraz BASE_Y_15 na rynku niemieckim spowodowany był wzrostem cen uprawnień EUA z poziomu 4,53 euro/tona CO₂ do poziomu maksymalnego 5,81 euro/tona CO₂ oraz cen ropy na rynkach światowych do poziomu 119,10 USD/baryłkę.

Lipiec 2013 roku zapoczątkował czas intensywnej kontraktacji instrumentów z dostawą na rok 2014, rozpoczynając wzrost kursu od najniższego, notowanego poziomu 146,93 zł/MWh (średnia ważona wolumenem obrotu kursów rozliczeniowych TGE). W przeciwieństwie do utrzymującej tendencji spadkowej w roku 2012, w którym wykonie cen SPOT wpływało na obniżenie notowań produktów rocznych, wzrost na rynku dnia następnego, z jakim mamy do czynienia od czerwca 2013 roku wspiera wzrost kursu produktu BASE_Y_2014.



Poniższy wykres obrazuje zmienność kursu notowań produktu BASE_Y_2014 w poszczególnych miesiącach roku 2013 na tle notowań produktu BASE_Y_2013 w poszczególnych miesiącach 2012 roku.

Rysunek: Zmienność kursu notowań produktu BASE_Y_2014 w poszczególnych miesiącach roku 2013 na tle notowań produktu BASE_Y_2013 w poszczególnych miesiącach 2012 roku.



W III kwartale 2013 roku na TGE zakontraktowano 31,87 TWh na instrumencie BASE_Y_2014 oraz 4,30 TWh na instrumencie szczyt roczny 15-godzinny na 2014 rok („PEAK5_Y-14”). Łączny wolumen obrotu na tych produktach od początku ich notowania wynosi odpowiednio 77,29 TWh oraz 6,57 TWh. Na koniec kwartału kurs rozliczeniowy instrumentu BASE_Y_2014 wyniósł 155,21 zł/MWh. Maksymalna cena w omawianym okresie wyniosła 161,30 zł/MWh, natomiast minimalna 145,35 zł/MWh, przy cenie na rynku niemieckim 38,29 euro/MWh (kurs rozliczeniowy BASE_Y_2014 na European Energy Exchange („EEX”) z końca kwartału).

Wycena produktu BASE_Y_15 na rynku polskim do początku sierpnia 2013 roku była niższa niż na rynku niemieckim - trend ten został jednak odwrócony i cena ostatecznie wyniosła 164,12 zł/MWh na rynku polskim (kurs rozliczeniowy TGE dla BASE_Y_15 z końca kwartału) wobec 38,14 euro/MWh na rynku niemieckim (kurs rozliczeniowy EEX dla BASE_Y_15 z końca kwartału). Wolumen energii



zakończonych na TGE wyniósł w omawianym okresie 4,55 TWh. Maksymalna cena w omawianym okresie wyniosła 170,00 zł/MWh, natomiast minimalna 149,65 zł/MWh.

Wolumen obrotu na produkcie pasmo roczne na 2016 rok („BASE_Y_16”) w okresie III kwartału 2013 roku wyniósł 0,7 TWh, co jest wynikiem niskiej płynności produktu na rynku polskim.

Rynek międzynarodowy

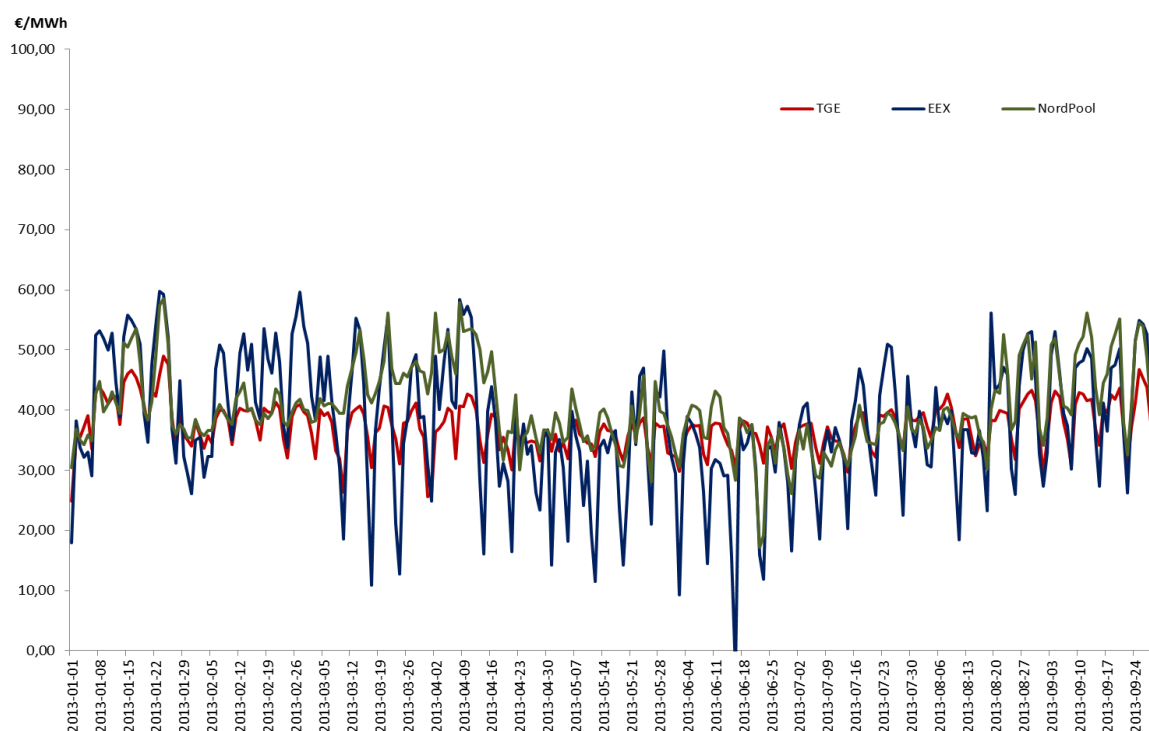
Sytuacja na rynkach energii elektrycznej w krajach połączonych przesyłowo z polskim systemem elektroenergetycznym, jak wskazują doświadczenia lat poprzednich, ma istotny wpływ na rynek energii elektrycznej w Polsce. Poziom cen, ich wzajemne relacje oraz możliwości wymiany często decydują o sytuacji cenowej na rynku krajowym. Funkcjonujące połączenia transgraniczne oddziałują zarówno na popyt jak i podaż energii w kraju. Poziom cen oraz zapotrzebowanie na energię z importu w krajach sąsiednich sprzyja wzrostowi cen w Polsce, szczególnie w okresach, gdy PSE S.A. udostępnia na granicy dużą ilość mocy transgranicznych w aukcjach dziennych. Z kolei import energii ze Szwecji i Ukrainy może skutecznie obniżyć ceny.

W okresie dwóch pierwszych kwartałów 2013 roku ceny na rynku niemieckim, podobnie jak w Polsce, znajdowały się na zdecydowanie niższym poziomie w odniesieniu do cen z analogicznego okresu 2012 roku. Słabnące zapotrzebowanie na energię, wzrost generacji ze źródeł odnawialnych oraz spadek cen uprawnień do emisji CO₂ były przyczyną tych zmian. W III kwartale 2013 roku średnia cena na rynku niemieckim wzrosła o blisko 19% w stosunku do II kwartału 2013 roku. Wzrost ten sprawił, iż cena na rynku niemieckim łącznie po trzech kwartałach 2013 roku była niższa od analogicznej ceny roku poprzedniego o około 12%. Największy wzrost w III kwartale 2013 roku został odnotowany we wrześniu do czego mogła doprowadzić poprawiająca się sytuacja makroekonomiczna w Niemczech i w strefie Euro, jak również sytuacja polityczna wewnętrzna (niemieckie wybory parlamentarne) oraz zewnętrzna - konflikt w Syrii, który oddziaływał na rynki surowcowe.

Na rynku skandynawskim spadek poziomu rezerwuarów wód oraz sucha i mroźna zima spowodowały, że ceny od początku roku znajdowały się w trendzie wzrostowym. Pod koniec II kwartału poziom rezerwuarów wód uległ wyraźnemu podniesieniu, co było przyczyną obserwowanej korekty. Ceny w I półroczu 2013 roku osiągnęły średnią wartość 40,33 euro/MWh. Średnia cena w po trzech kwartałach roku 2013 roku ukształtowała się na poziomie 40,31 euro/MWh i była zbliżona do wartości za I półroczu 2013 roku. Rynek skandynawski po trzech kwartałach 2013 roku charakteryzował się wyższą ceną średnią niż w analogicznym okresie roku 2012, w którym to średnia cena wyniosła 33,11 euro/MWh.



Rysunek: Porównanie cen SPOT na TGE oraz rynkach międzynarodowych.



Układ cen w okresie pierwszych trzech kwartałów 2013 roku spowodował, iż od stycznia do września 2013 roku saldo wymiany handlowej zagranicznej było dodatnie i wyniosło 3,2 TWh wobec 2,0 TWh w 2012 roku, co oznacza wzrost dynamiki dodatniej wymiany handlowej o około 60%. Wraz ze wzrostem cen w Skandynawii i wzrostem eksportu do Szwecji, zmalał import energii z tego kierunku. W porównaniu do okresu styczeń - wrzesień 2012 roku import ze Szwecji w okresie pierwszych trzech kwartałów 2013 roku obniżył się o około 1,3 TWh (około 64%), natomiast import energii z Ukrainy wzrósł o około 0,2 TWh (około 35%).



2.1.4 Przydział Darmowych Uprawnień do Emisji na lata 2013-2020

Na okres rozliczeniowy 2013-2020 nadal nie są znane oficjalnie ostateczne przydziały uprawnień do emisji zatwierdzone przez Komisję Europejską. Uprawnienia do emisji na trzeci okres rozliczeniowy (lata 2013-2020) będą wydawane w oparciu o Rozporządzenie Rady Ministrów. Na dzień tworzenia niniejszego raportu Komisja Europejska nie wydała oficjalnej decyzji w zakresie przyznania poszczególnym instalacjom darmowych uprawnień. Nie jest podana ostateczna data zatwierdzenia przez Komisję Europejską przydziałów całej UE.

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące emisji CO₂ z głównych instalacji Grupy w porównaniu do szacunkowego przydziału uprawnień.

Tabela: Emisja CO₂ z głównych instalacji Grupy w okresie trzech oraz dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku w porównaniu do szacunkowego przydziału uprawnień do emisji CO₂.

Operator	Emisja CO ₂ w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2013	Emisja CO ₂ w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2013	Przydział uprawnień do emisji CO ₂ na 2013 rok*
PGE GiEK Oddział Elektrownia Bełchatów	9.531.153	27.624.161	16.769.794
PGE GiEK Oddział Elektrownia Turów	2.566.719	7.532.506	6.761.106
PGE GiEK Oddział Elektrownia Opole	1.712.143	4.909.524	3.882.897
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra	1.440.226	4.228.971	3.231.860
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz	116.248	605.463	798.364
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Gorzów	70.723	299.970	333.312
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Lublin Wrotków	43.641	302.492	439.808
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Rzeszów	18.262	171.391	189.650
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Kielce	15.209	143.019	153.644
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Zgierz	3.448	62.188	70.478
RAZEM	15.517.771	45.879.684	32.630.913

* szacunkowe przydziały uprawnień dla poszczególnych instalacji nie zatwierdzone przez Komisję Europejską na dzień publikacji niniejszego raportu.

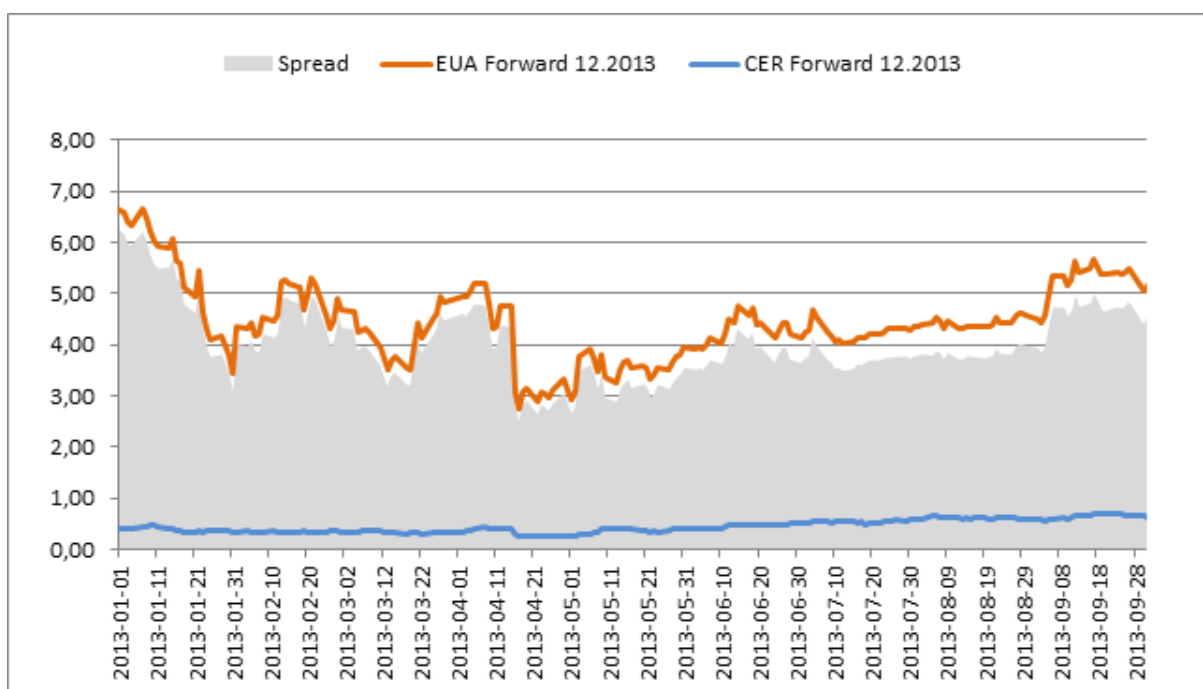


2.1.5 Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla

Na rynku dostępne są trzy rodzaje uprawnień do emisji – EUA (z ang. European Union Allowances), jednostki CER (z ang. Certified Emission Reductions) oraz jednostki ERU (Emission Reduction Units), uprawniające do emisji jednej tony dwutlenku węgla. Jednostki typu CER oraz ERU mogą być umarzane przez przedsiębiorstwa jedynie w ograniczonym zakresie, w okresie rozliczeniowym 2008-2012 do wysokości 10% przydziału uprawnień przyznanych w ramach KPRU i ich znaczenie dla sytuacji finansowej GK PGE nie jest istotne. W kolejnym okresie rozliczeniowym (2013-2020) wytwórcy będą mogli również skorzystać z jednostek CER lub ERU, jednakże tylko i wyłącznie do wysokości 1% przydziału z lat 2008-2012.

Ilość uprawnień wstępnie przyznanych poszczególnym instalacjom w Polsce w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do Emisji jest niższa niż poziom zapotrzebowania polskiego przemysłu. Różnicę pomiędzy zapotrzebowaniem na uprawnienia wynikającego z poziomu emisji CO₂ a bezpłatnie przyznanymi uprawnieniami przedsiębiorstwa zobowiązane są zakupić w ramach tzw. Europejskiego Systemu Handlu Emisjami (EU ETS). Koszt zakupu deficytowych uprawnień jest więc istotnym czynnikiem kształtującym osiągnięte przez Grupę PGE wyniki finansowe.

Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla kształtowały się następująco:





Od początku bieżącego roku rynek uprawnień do emisji dwutlenku węgla charakteryzował się dużą zmiennością cen uprawnień. Do ostatniej dekady kwietnia 2013 roku rynek znajdował się w trendzie spadkowym, osiągając coraz to niższe poziomy cenowe. Począwszy od ostatniego tygodnia kwietnia 2013 roku na rynku doszło do zmiany trendu na wzrostowy. Pomimo zmiany trendu na rynku uprawnień do emisji CO₂ na wzrostowy, rok 2013 jest odzwierciedleniem tendencji rynkowej, która charakteryzuje się spadkami cen uprawnień do emisji. Uprawnienia do emisji EUA w okresie dziewięciu miesięcy 2013 roku kształtowały się w przedziale cenowym 2,70-6,37 euro/t, jednostki CER 0,08-0,71 euro/t, natomiast jednostki ERU na poziomie 0,04-0,42 euro/t.

Istotnymi czynnikami wpływającymi na poziom cen uprawnień w pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 roku były:

- nadpodaż uprawnień do emisji na rynku;
- zmniejszone zapotrzebowanie przemysłu na uprawnienia do emisji w wyniku spowolnienia gospodarczego;
- brak spójnego stanowiska Komisji Europejskiej w sprawie backloadingu, czyli przesunięcia części uprawnień do emisji z lat 2013-2015 na lata 2019-2020.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kwestia ewentualnej interwencji Komisji Europejskiej na rynku uprawnień do emisji dwutlenku węgla jest nadal nierozstrzygnięta i w sposób istotny wpływa na zmienność cen uprawnień do emisji. Na dzień tworzenia niniejszego raportu nadal oczekuje się na decyzję Rady Europejskiej w sprawie backloadingu, po wcześniejszym zaakceptowaniu go przez Komisję Europejską i Parlament Europejski.



2.1.6 Bilans energii GK PGE

Sprzedaż energii elektrycznej

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

Wolumen sprzedaży	Okres 3 m-cy zakończony		zmiana %	Okres 9 m-cy zakończony		zmiana %
	30 września			30 września		
	2013	2012**		2013	2012**	
Sprzedaż w TWh, z czego:	27,87	22,73	23%	81,14	70,51	15%
Sprzedaż do odbiorców finalnych *	9,49	7,73	23%	27,33	23,91	14%
Sprzedaż na rynku hurtowym, w tym:	17,99	14,66	23%	52,66	45,52	16%
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym giełda</i>	13,87	12,63	10%	40,30	39,63	2%
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym pozostała</i>	3,95	1,86	112%	11,60	5,15	125%
<i>Sprzedaż do klientów zagranicznych</i>	0,17	0,17	0%	0,76	0,74	3%
Sprzedaż na rynku bilansującym	0,39	0,34	15%	1,15	1,08	6%

* po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

** dane doprowadzone do porównywalności w zakresie podmiotów konsolidowanych

W III kwartale 2013 oraz 2012 roku Grupa sprzedała odpowiednio **27,87 TWh** oraz **22,73 TWh** energii elektrycznej. W III kwartale 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost sprzedaży energii elektrycznej o 23%. Wynika to głównie ze wzrostu sprzedaży do odbiorców finalnych oraz sprzedaży na rynku hurtowym. Wzrosła również sprzedaż na rynku bilansującym.

W okresie styczeń-wrzesień 2013 oraz 2012 roku Grupa sprzedała odpowiednio **81,14 TWh** oraz **70,51 TWh** energii elektrycznej (wzrost sprzedaży energii elektrycznej o 15%). Wynika to głównie ze wzrostu sprzedaży do odbiorców finalnych oraz sprzedaży na rynku hurtowym. Wzrost sprzedaży do odbiorców finalnych został zrealizowany na poziomie 14%. W ramach sprzedaży na rynku hurtowym znacząco wzrosła sprzedaż na rynku hurtowym pozostałym (pozagiełdowym). Wzrost sprzedaży na rynku hurtowym wynika ze zwiększenia działalności handlowej. Wzrosła również sprzedaż na rynku bilansującym.



Zakup energii elektrycznej

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

Wolumen zakupu	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		zmiana %	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		zmiana %
	2013	2012		2013	2012	
Zakup w TWh, z czego:	14,11	10,07	40%	41,48	30,74	35%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym - giełda	11,51	8,49	36%	34,16	25,43	34%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym - pozostały	1,34	0,48	179%	3,26	1,49	119%
Zakupy poza granicami kraju	0,07	0,05	40%	0,30	0,31	-3%
Zakupy na rynku bilansującym	1,19	1,05	13%	3,76	3,51	7%

W III kwartale 2013 oraz 2012 roku spółki z Grupy zakupiły odpowiednio **14,11 TWh** oraz **10,07 TWh** energii elektrycznej spoza Grupy PGE. W III kwartale 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku nastąpił wzrost zakupu energii elektrycznej o 40%.

W okresie styczeń-wrzesień 2013 oraz 2012 roku spółki z Grupy zakupiły odpowiednio **41,48 TWh** oraz **30,74 TWh** energii elektrycznej spoza Grupy PGE (wzrost zakupu energii elektrycznej o 35%). Wynika to ze wzrostu zakupu na rynku giełdowym oraz na krajowym rynku hurtowym pozostałym, głównie na skutek zwiększania działalności handlowej i optymalizacji portfela zakupowego. Zanotowano natomiast spadek zakupu energii elektrycznej poza granicami kraju, dokonanego przez PGE Trading GmbH oraz wyższy zakup na rynku bilansującym.



Produkcja energii elektrycznej

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

Wolumen produkcji	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		zmiana %	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		zmiana %
	2013	2012		2013	2012	
Produkcja energii ogółem w TWh, z czego:	14,54	13,68	6%	42,78	43,06	-1%
Elektrownie opalane węglem brunatnym	10,65	9,94	7%	30,81	30,65	1%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	3,13	2,70	16%	8,89	8,84	1%
Elektrociepłownie węglowe	0,15	0,21	-29%	0,82	0,94	-13%
Elektrociepłownie gazowe	0,19	0,49	-61%	0,95	1,59	-40%
Elektrociepłownie biomasowe	0,11	0,14	-21%	0,34	0,34	0%
Elektrownie szczytowo-pompowe	0,13	0,09	44%	0,34	0,26	31%
Elektrownie wodne	0,09	0,08	13%	0,40	0,37	8%
Elektrownie wiatrowe	0,09	0,03	200%	0,23	0,07	229%

W III kwartale 2013 oraz 2012 roku Grupa wyprodukowała odpowiednio **14,54 TWh** oraz **13,68 TWh** energii elektrycznej, co oznacza wzrost produkcji o 0,86 TWh tj. o 6%.

Wzrost produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym jest głównie wynikiem wyższej produkcji energii elektrycznej w Elektrowni Bełchatów, co jest głównie następstwem postoju bloków 7 i 8 w remoncie kapitalnym w III kwartale 2012 roku. Wzrost produkcji w elektrowniach opalanych węglem kamiennym wynika głównie z wyższej produkcji w Elektrowni Opole co związane jest z wyższym zapotrzebowaniem na energię elektryczną ze strony KSE.

Spadek produkcji w elektrociepłowniach węglowych wynika z niższej produkcji w Elektrociepłowni Pomorzany oraz w Zespole Elektrociepłowni Bydgoszcz. Niższa produkcja w Elektrociepłowni Pomorzany jest wynikiem postoju bloku nr 1 w remoncie kapitalnym od czerwca 2013 roku. Spadek produkcji w Zespole Elektrociepłowni Bydgoszcz wynika głównie z niższej produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem na skutek mniejszego poboru ciepła przez jednego, bardzo dużego odbiorcę.

W okresie styczeń-wrzesień 2013 oraz 2012 roku Grupa wyprodukowała odpowiednio **42,78 TWh** oraz **43,06 TWh** energii elektrycznej, co oznacza spadek produkcji o 0,28 TWh tj. o 1%.

Wzrost produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym jest wynikiem wyższej produkcji energii elektrycznej w Elektrowni Bełchatów, co jest głównie następstwem postoju



bloków 7 i 8 w 2012 roku z powodu kompleksowej rekonstrukcji i modernizacji (blok 7 od stycznia do września 2012 roku oraz blok 8 od czerwca 2012 roku do lutego 2013 roku).

Wzrost produkcji w elektrowniach opalanych węglem kamiennym wynika z wyższej produkcji w Elektrowni Opole i Elektrowni Dolna Odra co związane jest z wyższym zapotrzebowaniem na energię elektryczną ze strony Operatora Systemu Przesyłowego (PSE S.A.).

Wzrost produkcji w elektrowniach szczytowo-pompowych wynika z charakteru pracy jednostek wytwórczych, które w okresie styczeń-wrzesień 2013 roku były wykorzystywane w większym stopniu przez Operatora Systemu Przesyłowego (PSE S.A.).

Wzrost produkcji w elektrowniach wodnych jest następstwem korzystnych warunków hydrologicznych.

Wzrost produkcji w elektrowniach wiatrowych jest następstwem pracy EW Pelplin od sierpnia 2012 roku i EW Żuromin od października 2012 roku oraz elektrowni wiatrowych należących do PGE Energia Natury sp. z o.o. od lipca 2013 roku.

Spadek produkcji w elektrociepłowniach węglowych wynika z niższej produkcji w Elektrociepłowni Pomorzany oraz w Zespole Elektrociepłowni Bydgoszcz. Niższa produkcja w Elektrociepłowni Pomorzany jest wynikiem postępu bloku nr 1 w remoncie kapitalnym od czerwca 2013 roku. Spadek produkcji w Zespole Elektrociepłowni Bydgoszcz wynika głównie z niższej produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem na skutek mniejszego poboru ciepła przez jednego, bardzo dużego odbiorcę.

Spadek produkcji w elektrociepłowniach gazowych zarówno w III kwartale, jaki i w okresie styczeń-wrzesień 2013 roku jest wynikiem zaprzestania od 18 marca 2013 roku produkcji z bloków gazowo – parowych w Elektrociepłowni Rzeszów i Elektrociepłowni Lublin Wrotków w związku z brakiem uregulowań prawnych dotyczących wsparcia produkcji energii elektrycznej w kogeneracji.

2.1.7 Sprzedaż ciepła

W III kwartale 2013 roku sprzedaż ciepła wyniosła w Grupie PGE **1,64 mln GJ** i była niższa w porównaniu z III kwartałem 2012 roku o 15,9%.

W okresie styczeń - wrzesień 2013 roku sprzedaż ciepła wyniosła w Grupie PGE **13,78 mln GJ** i była niższa w porównaniu do okresu styczeń – wrzesień 2012 roku o 3,0%. Niższa sprzedaż ciepła wynika głównie z mniejszego poboru ciepła przez jednego, bardzo dużego odbiorcę Elektrociepłowni Bydgoszcz.



2.1.8 Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT

W związku z rozwiązaniem KDT zgodnie z „Ustawą o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej” („Ustawa KDT”), wytwórcy będący wcześniej stronami tychże umów uzyskali prawo do otrzymywania rekompensat na pokrycie tzw. kosztów osieroconych (wydatki wytwórcy wynikające z nakładów poniesionych przez tego wytwórcę do dnia 1 maja 2004 roku na majątek związany z wytwarzaniem energii elektrycznej niepokryte przychodami uzyskanymi ze sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej, rezerw mocy i usług systemowych na rynku konkurencyjnym po przedterminowym rozwiązaniu umowy długoterminowej). Ustawa KDT ogranicza całkowitą kwotę środków, które mogą być wypłacone wszystkim wytwórcom na pokrycie kosztów osieroconych, zdyskontowanych na dzień 1 stycznia 2007 roku, do kwoty 11,6 mld zł w tym dla PGE GiEK S.A. przypada 6.317 mln zł.

Tabela: Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy objętych Ustawą KDT.

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

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

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



2.1.9 Koszty zakupu paliw

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2013 i 2012 roku.

Rodzaj paliwa	Za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2013		Za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2012	
	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt
	(w tys. ton)	(mln zł)	(w tys. ton)	(mln zł)
Węgiel kamienny	1.631	403	1.617	479
Gaz (tys. m ³)	77.060	42	139.093	125
Biomasa	289	81	363	137
Olej opałowy (lekki i ciężki)	11	23	17	40
RAZEM		549		781

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 i 2012 roku.

Rodzaj paliwa	Za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013		Za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2012	
	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt
	(w tys. ton)	(mln zł)	(w tys. ton)	(mln zł)
Węgiel kamienny	4.216	1.131	4.968	1.445
Gaz (tys. m ³)	304.817	239	436.561	397
Biomasa	820	232	1.045	391
Olej opałowy (lekki i ciężki)	33	73	38	92
RAZEM		1.675		2.325

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku koszty zakupu głównych paliw od dostawców spoza Grupy wyniosły 1.675 mln zł i były niższe o około 28% w porównaniu z okresem dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2012 roku. Związane jest to głównie ze spadkiem wolumenów zakupów węgla kamiennego o około 15%, spadkiem zużycia gazu o 30% oraz biomasy o 22%. Na spadek kosztów zakupu głównych paliw miały wpływ również niższe ceny węgla kamiennego o 8%, gazu o 14% oraz biomasy o 24%.

Niższa wartość dostaw węgla kamiennego związana jest głównie ze spadkiem produkcji w elektrociepłowniach węglowych. Niższa wartość dostaw gazu związana jest ze zmianą struktury produkcji energii poprzez wykorzystywanie jednostek o niższej cenie zakupu.



W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 roku około 72% energii elektrycznej zostało wyprodukowane z węgla brunatnego pochodzącego z kopalń wchodzących w skład Grupy, którego koszt jest w całości kontrolowany przez Grupę Kapitałową PGE w przeciwieństwie do kosztów innych paliw.

2.2. Wyniki finansowe GK PGE

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W III kwartale 2013 roku Grupa wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie 7.480,7 mln zł w porównaniu do 6.933,5 mln zł w III kwartale 2012 roku, co oznacza wzrost o 8%. Największy wzrost przychodów nastąpił w pozycji przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, co wpłynęło na zwiększenie poziomu przychodów ze sprzedaży towarów i produktów o 426,3 mln zł. Jednocześnie pozycja przychody z tytułu rekompensat KDT wzrosła o 126,0 mln zł.

Wzrost przychodów we wskazanych pozycjach został częściowo zniwelowany zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii.

Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2013 roku wyniósł 5.472,6 mln zł, co oznacza wzrost o około 6% w porównaniu do III kwartału 2012 roku. Wzrost kosztu własnego sprzedaży był spowodowany przede wszystkim:

- I. wzrostem wartości sprzedanych towarów i materiałów;
- II. wzrostem kosztów opłat za emisję CO₂.

Wzrost ten został częściowo zniwelowany przez:

- I. spadek kosztów zużycia paliw produkcyjnych;
- II. spadek kosztów osobowych;
- III. spadek pozostałych usług obcych;
- IV. spadek kosztów usług przesyłowych.

Zysk brutto ze sprzedaży w III kwartale 2013 roku wyniósł 2.008,1 mln zł w porównaniu do 1.789,8 mln zł w III kwartale 2012 roku, co oznacza wzrost o około 12%.

W III kwartale 2013 roku koszty sprzedaży i dystrybucji Grupy PGE wyniosły 460,2 mln zł i były wyższe o około 26% w porównaniu do III kwartału 2012 roku. Wzrost kosztów sprzedaży i dystrybucji wynikał głównie z wyższych kosztów umorzenia praw majątkowych przez PGE Obrót S.A.



W III kwartale 2013 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 182,5 mln zł, co oznacza wzrost o około 8% w porównaniu do III kwartału 2012 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2013 roku wyniósł 142,2 mln zł w porównaniu do wyniku w wysokości 146,5 mln zł w III kwartale 2012 roku.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w III kwartale 2013 roku wyniosły 205,2 mln zł, co oznacza spadek o około 7% w stosunku do kwoty 221,6 mln zł osiągniętej w III kwartale 2012 roku. Zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych wynika głównie z faktu, iż w III kwartale 2013 roku pozycja rozwiązanie rezerw bilansowych była niższa o 167,8 mln zł niż w roku porównywalnym, co związane jest z rozwiązaniem w roku ubiegłym rezerwy na roszczenia dla Alpiq Holding AG dotyczącej kosztów rezerwacji transgranicznych mocy przesyłowych. Jednocześnie pozycje: korekta przychodów z tytułu rekompensat KDT oraz otrzymane kary, grzywny, odszkodowania są odpowiednio wyższe o 103,6 mln zł oraz 43,5 mln zł.

Pozostałe koszty operacyjne w III kwartale 2013 roku wyniosły 63,0 mln zł w porównaniu do 75,1 mln zł w III kwartale 2012 roku, co oznacza spadek o około 16%. Spadek ten nastąpił przede wszystkim w wyniku zmniejszenia o 66,2 mln zł pozycji utworzenie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów. Spadek ten został częściowo skompensowany przez wzrost pozycji pozostałe o 50,3 mln zł.

W III kwartale 2013 roku wynik na działalności finansowej wyniósł 32,8 mln zł, w porównaniu do wyniku w wysokości 136,0 mln zł w III kwartale 2012 roku.

Przychody finansowe Grupy w III kwartale 2013 roku wyniosły 57,0 mln zł, co oznacza spadek o około 73% w stosunku do kwoty 212,5 mln zł osiągniętej w III kwartale 2012 roku. Obniżenie poziomu przychodów finansowych spowodowane jest głównie :

- I. spadkiem o 65,0 mln zł przychodów z tytułu różnic kursowych dot. instrumentów finansowych;
- II. spadkiem o 54,5 mln zł przychodów z tytułu odsetek od instrumentów finansowych;
- III. spadkiem o 35,8 mln zł przychodów z tytułu rozwiązania rezerw bilansowych.

Koszty finansowe Grupy w III kwartale 2013 roku wyniosły 24,2 mln zł, co oznacza spadek o około 68% w stosunku do kwoty 76,5 mln zł osiągniętej w III kwartale 2012 roku. Główną przyczyną był spadek kosztów z tytułu różnic kursowych dotyczących instrumentów finansowych.



W efekcie powyższych zdarzeń zysk brutto Grupy w III kwartale 2013 roku ukształtował się na poziomie 1.539,9 mln zł w porównaniu do 1.519,5 mln zł w III kwartale 2012 roku.

W III kwartale 2013 roku marża zysku brutto Grupy (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zmniejszyła się do 21% z 22% w III kwartale 2012 roku.

Zysk netto GK PGE w III kwartale 2013 roku wyniósł 1.265,3 mln zł w porównaniu do 1.265,1 mln zł w III kwartale 2012 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w III kwartale 2013 roku zmniejszył się o 0,4 mln zł w porównaniu do III kwartału 2012 roku i wyniósł 1.252,6 mln zł.

Łączne całkowite dochody Grupy w III kwartale 2013 roku wyniosły 1.264,6 mln zł, w porównaniu do 1.264,3 mln zł w III kwartale 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 30 września 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku, aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 47.219,7 mln zł oraz 45.406,4 mln zł.

Zwiększenie wartości aktywów trwałych o 1.813,3 mln zł w okresie zakończonym dnia 30 września 2013 roku w stosunku do roku zakończonego dnia 31 grudnia 2012 roku było spowodowane przede wszystkim wzrostem pozycji rzeczowe aktywa trwałe o 1.255,1 mln zł oraz pozycji wartości niematerialne o 390,1 mln zł. Zmiany wymienionych pozycji związane były głównie z nabyciem akcji i udziałów w spółkach operujących farmami wiatrowymi (por. pkt. 1.2.1 niniejszego sprawozdania). Dodatkowo wzrost następuje w pozycji pozostałe aktywa długoterminowe o 165,4 mln zł w wyniku wzrostu zaliczek na środki trwałe.

Aktywa obrotowe Grupy według stanu na dzień 30 września 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosły odpowiednio 13.231,9 mln zł oraz 13.396,6 mln zł.

Zmniejszenie wartości aktywów obrotowych Grupy o 164,7 mln zł w okresie zakończonym dnia 30 września 2013 roku w stosunku do roku zakończonego dnia 31 grudnia 2012 roku było spowodowane głównie spadkiem stanu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych o 574,6 mln zł, zapasów o 466,3 mln zł przy jednoczesnym wzroście stanu pozycji środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 343,5 mln zł, pozycji należności z tytułu dostaw i usług o 292,7 mln zł, pozycji pozostałe aktywa krótkoterminowe o 111,7 mln zł oraz pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy o 86,3 mln zł.

Spadek pozycji uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych wynika głównie ze spadku ceny praw do emisji CO₂.



Spadek pozycji zapasy wynika głównie z niższej wartości świadectw pochodzenia energii, materiałów remontowo-eksploatacyjnych oraz uprawnień do emisji gazów cieplarnianych przeznaczonych do obrotu.

Wzrost pozycji pozostałe aktywa krótkoterminowe wynika głównie ze wzrostu naliczonego podatku VAT oraz rozliczania w czasie kosztów ZFŚS i podatku od nieruchomości.

Wzrost pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy dotyczy głównie kontraktów terminowych na sprzedaż i zakup uprawnień do emisji gazów cieplarnianych.

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

Według stanu na dzień 30 września 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 43.271,3 mln zł oraz 41.116,6 mln zł. Kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym według stanu na dzień 30 września 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniósł odpowiednio 300,8 mln zł oraz 295,9 mln zł.

Wzrost kapitału własnego ogółem o 2.154,7 mln zł był spowodowany głównie ujęciem wypracowanego w okresie zakończonym dnia 30 września 2013 roku zysku netto w wysokości 3.790,3 mln zł. Ujemnie na poziom kapitału własnego Grupy wpłynęło przeznaczenie części zysków zatrzymanych oraz kapitału zapasowego w wysokości 1.608,0 mln zł na wypłatę dywidendy.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2013 roku wyniosły 9.908,6 mln zł i były wyższe o 1.409,0 mln zł od stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku. Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych wynika głównie ze wzrostu pozycji oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki obligacje i leasing o 931,1 mln zł, wyższej o 250,9 mln zł rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz wzrostu poziomu rezerw długoterminowych o 196,5 mln zł.

Wzrost pozycji oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki obligacje i leasing związany jest z emisją obligacji na kwotę 1.000,0 mln zł.

Wzrostu poziomu rezerw długoterminowych wynika głównie ze wzrostu wartości rezerwy na koszty rekultywacji o 167,1 mln zł oraz rezerw aktuarialnych o 29,5 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły z 9.186,9 mln zł według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku do 7.271,8 mln zł na dzień 30 września 2013 roku przede wszystkim w związku ze spadkiem pozycji rezerwy krótkoterminowe o 1.203,7 mln zł, pozycji bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek, obligacji i leasingu o 422,9 mln zł, pozycji pozostałe zobowiązania finansowe



o 334,7 mln zł, pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług o 284,1 mln zł oraz pozycji zobowiązania z tytułu podatku dochodowego o 94,1 mln zł.

Spadek pozycji rezerwy krótkoterminowe wynika głównie z wykorzystania rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂, wykorzystania rezerwy na prawa majątkowe oraz wykorzystania rezerwy na roszczenia od kontrahentów.

Spadek bieżącej części oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek, obligacji i leasingu wynika z niższej wartości kredytów w rachunkach bieżących spółek Grupy.

Spadek pozycji pozostałe zobowiązania finansowe wynika z niższej wartości zobowiązań inwestycyjnych oraz KDT.

Dodatnio na pozycję zobowiązania krótkoterminowe wpływa wzrost o 224,6 mln zł pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacji rządowych, co związane jest przede wszystkim z ujęciem rozliczanych w ciągu roku uprawnień do emisji gazów cieplarnianych otrzymywanych w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień oraz pozycji pozostałe zobowiązania niefinansowe (wzrost o 233,0 mln zł zobowiązań z tytułu podatku VAT).

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 30 września 2013 roku wyniósł 5.133,1 mln zł i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu 2012 roku o 304,5 mln zł.

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku wyniosły 5.795,0 mln zł w porównaniu do 5.989,8 mln zł w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 2012 roku.

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku wyniosły 4.304,1 mln zł w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 1.253,9 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku.

Na poziom przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku wpływ miały przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości (-) 3.302,6 mln zł oraz nabycie/sprzedaż jednostek zależnych po potrąceniu przejętych środków pieniężnych w kwocie (-) 1.062,0 mln zł.



Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku wyniosły 1.147,7 mln zł w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 3.948,2 mln zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2012 roku. Na saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku wpłynęła przede wszystkim wypłata dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 1.591,8 mln zł, spłata kredytów w wysokości 752,1 mln zł oraz emisja obligacji w wysokości 1.000 mln zł.



2.3. Segmenty działalności

Tabela: Kluczowe wielkości operacyjne.

Kluczowe wielkości	Jednostka	Okres 3 m-cy zakończony 30 września		zmiana %	Okres 9 m-cy zakończony 30 września		zmiana %
		2013	2012		2013	2012	
Wydobycie węgla brunatnego	mln ton	12,89	12,26	5%	37,97	38,16	0%
Produkcja energii elektrycznej netto, w tym:	TWh	14,54	13,68	6%	42,78	43,06	-1%
Produkcja z biomasy	TWh	0,26	0,40	-35%	0,73	1,12	-35%
Sprzedaż ciepła	mln GJ	1,64	1,95	-16%	13,78	14,20	-3%
Sprzedaż energii do Odbiorców Finalnych*	TWh	9,49	7,72	23%	27,34	23,91	14%
Dystrybucja energii elektrycznej**	TWh	7,91	7,70	3%	23,51	23,32	1%

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

** z doszacowaniem

Tabela: Podział przychodów Grupy (łącznie z przepływami międzysegmentowymi), w podziale na segmenty działalności, za III kwartał 2013 oraz 2012 roku.

w mln zł	Przychody ogółem				
	III kwartał 2013	udział %	III kwartał 2012	udział %	zmiana %
Energetyka Konwencjonalna	3.059,6	27%	3.185,3	30%	-4%
Energetyka Odnawialna	161,8	1%	135,9	1%	19%
Obrót Hurtowy	3.097,5	27%	2.501,1	24%	24%
Dystrybucja	1.367,4	12%	1.340,7	13%	2%
Sprzedaż Detaliczna	3.217,7	28%	3.010,7	28%	7%
Pozostała Działalność	473,0	5%	438,9	4%	8%
Ogółem	11.377,0	100%	10.612,6	100%	7%
Korekty konsolidacyjne	-3.896,2		-3.679,1		6%
Przychody netto	7.480,8		6.933,5		8%



Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za III kwartał 2013 roku.

w mln PLN	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Nabycie RAT* netto w ramach zakupu nowych spółek	Aktywa segmentu**
III kwartał 2013					
Energetyka Konwencjonalna	1.393,9	960,3	764,5	0,0	31.824,4
Energetyka Odnawialna	78,4	25,9	45,6	310,6	3.232,0
Obrót Hurtowy	233,7	229,3	4,3	0,0	1.356,7
Dystrybucja	603,0	356,0	346,2	0,0	14.955,0
Sprzedaż Detaliczna	-47,1	-49,1	0,7	0,0	2.234,9
Pozostała działalność	48,4	20,4	36,1	0,0	1.338,5
Razem	2.310,3	1.542,8	1.197,4	310,6	54.941,5
Korekty konsolidacyjne	-44,5	-35,1	-29,8	62,4	-1.333,2
Razem po korektach	2.265,8	1.507,7	1.167,6	373,0	53.608,3

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za III kwartał 2012 roku.

w mln PLN	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Nabycie RAT* netto w ramach zakupu nowych spółek	Aktywa segmentu**
III kwartał 2012***					
Energetyka Konwencjonalna	1.221,4	783,9	995,9	0,1	32.754,9
Energetyka Odnawialna	59,0	21,9	75,1	284,6	2.226,4
Obrót Hurtowy	285,5	280,8	0,9	0,0	1.024,7
Dystrybucja	488,9	254,4	319,8	0,0	14.709,5
Sprzedaż Detaliczna	38,0	35,7	2,2	0,0	2.013,7
Pozostała działalność	39,1	12,1	24,7	0,0	1.414,0
Razem	2.131,9	1.388,8	1.418,6	284,7	54.143,2
Korekty konsolidacyjne	3,7	12,0	-31,1	127,5	-1.796,3
Razem po korektach	2.135,6	1.400,8	1.387,5	412,2	52.346,9

* RAT - rzeczowe aktywa trwałe

** por. nota 10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

*** dane przekształcone



2.3.1 Segment Energetyka Konwencjonalna

W III kwartale 2013 roku **przychody ze sprzedaży ogółem** w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły **3.059,6 mln zł**, co oznacza spadek o około 4% w porównaniu z III kwartałem 2012 roku. Wynik operacyjny **EBIT** segmentu w III kwartale 2013 roku wyniósł **960,3 mln zł**, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację **EBITDA 1.393,9 mln zł**. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 783,9 mln zł, natomiast EBITDA 1.221,4 mln zł. Wzrost EBIT w III kwartale 2013 roku w porównaniu do III kwartału 2012 roku jest głównie spowodowany:

- I. wyższym wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej,
- II. niższym kosztem własnym sprzedaży.

Wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej wynika głównie z wyższych przychodów z tytułu rozliczeń dotyczących KDT, wyższych przychodów z tytułu kar i odszkodowań oraz wyższych przychodów z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe. Na wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wpływa również poziom pozostałych kosztów operacyjnych, co związane jest z odwróceniem odpisu aktualizującego dla bloków 5 i 6 (Projekt Opole II) w wysokości 71,4 mln zł w Oddziale Elektrownia Opole w związku z podjęciem decyzji o wznowieniu realizacji zadania inwestycyjnego. Wpływ powyższego odwrócenia odpisu na wyniki Grupy po korekcie o aktywowane odsetki wewnątrzgrupowe wyniósł (+) 56,0 mln zł (por. pkt. 2.5.7 niniejszego sprawozdania).

Niższy poziom kosztu własnego sprzedaży wynika z niższych kosztów zużycia paliwa produkcyjnego oraz niższych kosztów osobowych, co związane jest z wypłatą wysokich odpraw z tytułu PDO w analogicznym okresie roku poprzedniego. Opisane spadki zostały częściowo skompensowane przez wzrost kosztów uprawnień do emisji CO₂, co wynika ze znacznego obniżenia limitów darmowych uprawnień.

Na wynik EBIT wpływ miał również niższy poziom przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, który wynikał głównie ze spadku cen sprzedaży energii oraz spadek przychodów ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii, będący konsekwencją braku wsparcia dla kogeneracji, opartej na żółtych i czerwonych certyfikatach.



W III kwartale 2013 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 764,5 mln zł w porównaniu do 996,0 mln zł w analogicznym okresie 2012 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne za III kwartał 2013 i 2012 roku.

w mln zł	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2013	III kwartał 2012	zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	263,5	736,1	-64%
• Rozwojowe	196,1	495,2	-60%
• Modernizacyjno-odtworzeniowe	67,4	240,9	-72%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	8,8	12,3	-28%
Teleinformatyka	4,4	6,2	-29%
Środki transportu	0,7	1,2	-42%
Pozostałe	309,5	92,3	235%
RAZEM	586,9	848,1	-31%
Nabycie RAT netto w ramach zakupu nowych spółek	-	0,1	-
Aktywowane koszty usuwania nadkładu w kopalniach	177,6	147,8	20%
RAZEM z nabyciem RAT i aktywowanymi kosztami usuwania nadkładu	764,5	996,0	-23%

W III kwartale 2013 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na następujące projekty: (i) modernizacja bloków 7-12 w Elektrowni Bełchatów (112,7 mln zł), (ii) zmiana technologii składowania odpadów paleniskowych w Elektrowni Bełchatów (41,9 mln zł), (iii) modernizacja IOS na blokach 3-12 w Elektrowni Bełchatów (32,8 mln zł), (iv) redukcja emisji NOx z kotłów BP-1150 poniżej 200 mg/Nm³ w Elektrowni Opole (14,9 mln zł), (v) zabudowa turbozespołu upustowo – kondensacyjnego wraz z kotłem rezerwowo – szczytowym w EC Kielce (13,8 mln zł).

Dodatkowo w III kwartale 2013 roku w ciężar nakładów inwestycyjnych zaliczono kwotę 177,6 mln PLN, stanowiącą wartość kosztów aktywowanych z tytułu zdejmowania nadkładu w kopalniach węgla brunatnego GK PGE.



2.3.2 Segment Energetyka Odnawialna

W III kwartale 2013 roku **przychody ze sprzedaży ogółem** w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły **161,8 mln zł** w porównaniu do 135,9 mln zł w III kwartale 2012 roku. **EBIT** segmentu w III kwartale 2013 roku wyniósł **25,9 mln zł**, a **EBITDA 78,4 mln zł**. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 21,9 mln zł, natomiast EBITDA 59,0 mln zł.

Wzrost EBIT związany jest przede wszystkim z wyższym wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej, głównie ze względu na niższe koszty w zakresie aktualizacji wartości aktywów. Znaczący spadek kosztów został częściowo skompensowany przez niższe pozostałe przychody operacyjne z tytułu niższego poziomu otrzymanych odszkodowań.

W III kwartale 2013 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 356,2 mln zł w porównaniu do 359,6 mln zł w III kwartale 2012 roku.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Odnawialna w III kwartale 2013 roku i III kwartale 2012 roku.

w mln zł	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2013	III kwartał 2012	zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	44,6	72,5	-38%
• Rozwojowe	30,0	62,8	-52%
• Modernizacyjno-odtworzeniowe	14,6	9,7	51%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	0,2	0,4	-50%
Teleinformatyka	0,5	0,2	150%
Środki transportu	0,2	0,1	100%
Pozostałe	0,1	1,8	-94%
RAZEM	45,6	75,0	-39%
Nabycie RAT netto w ramach zakupu nowych spółek	310,6	284,6	9%
RAZEM z nabyciem RAT	356,2	359,6	-1%

W III kwartale 2013 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na projekt związany z budową farmy wiatrowej Wojciechowo o mocy 28 MW (18,3 mln zł) oraz budową elektrowni wodnej Oława o mocy 3,2 MW (5,3 mln PLN).



W dniu 31 lipca 2013 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. sfinalizowała transakcję przejęcia aktywów spółki Iberdrola Renewables Polska sp. z o.o. Wydatki z tego tytułu w kwocie 311,2 mln PLN wykazane zostały jako nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych w ramach zakupu nowych spółek w obszarze energetyki odnawialnej. Dodatkowo w nakładach na rzeczowe aktywa trwałe została wykazana korekta wyceny rzeczowych aktywów trwałych w wysokości (-) 0,6 mln zł.

2.3.3 Segment Obrotu Hurtowego

W III kwartale 2013 roku **przychody ze sprzedaży ogółem** w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły **3.097,5 mln zł**, co oznacza wzrost o około 24% w porównaniu z III kwartałem 2012 roku. **EBIT** segmentu w III kwartale 2013 roku wyniósł **229,3 mln zł**, a **EBITDA 233,8 mln zł**. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 280,7 mln zł, natomiast EBITDA 285,5 mln zł. Spadek EBIT w III kwartale 2013 roku w porównaniu z III kwartałem 2012 roku w segmencie Obrotu Hurtowego spowodowany był przede wszystkim osiągnięciem niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, co związane jest z rozwiązaniem rezerwy na roszczenia dla Alpiq Holding AG dotyczącej kosztów rezerwacji transgranicznych mocy przesyłowych w III kwartale 2012 roku.

Spadek EBIT został częściowo skompensowany wzrostem wyniku na sprzedaży energii elektrycznej, wynikającym ze wzrostu wolumenu oraz wyższej marży na sprzedaży energii.

W III kwartale 2013 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 4,3 mln zł wobec 0,9 mln zł w III kwartale 2012 roku i dotyczyły głównie modernizacji infrastruktury budynku w którym znajduje się siedziba spółki PGE S.A.

2.3.4 Segment Dystrybucja

W III kwartale 2013 roku **przychody ze sprzedaży ogółem** w segmencie Dystrybucji wyniosły **1.367,4 mln zł**, w porównaniu z 1.340,7 mln zł w III kwartale 2012 roku. **EBIT** segmentu w III kwartale 2013 roku wyniósł **356,0 mln zł**, a **EBITDA 603,0 mln zł**. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 254,4 mln zł, natomiast EBITDA 488,9 mln zł. Wzrost przychodów wynika głównie z wyższych przychodów z tytułu usługi dystrybucyjnej, spowodowanych wzrostem wartości stawek w zatwierdzonej Taryfie na 2013 rok oraz wyższym wolumenem dystrybuowanej energii.

Na wzrost EBIT wpływ ma również niższy poziom kosztów usług obcych (głównie usług przesyłowych) oraz niższych kosztów osobowych.



W III kwartale 2013 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji wyniosły 346,2 mln zł i były wyższe o 26,4 mln zł, tj. o około 8%, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji w III kwartale 2013 roku i 2012 roku.

w mln zł	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2013	III kwartał 2012	zmiana %
Sieci elektroenergetyczne WN, SN i nn	116,4	94,3	23%
Łączność, telemechanika i układy pomiarowe	29,3	29,0	1%
Teleinformatyka	9,0	15,8	-43%
Przyłączenie odbiorców	149,9	149,7	0%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	32,9	21,6	52%
Środki transportu	1,1	2,4	-54%
Pozostałe	7,6	7,0	9%
RAZEM	346,2	319,8	8%

W III kwartale 2013 roku największe nakłady poniesione zostały na przyłączanie nowych odbiorców (149,9 mln zł) oraz modernizację i rozbudowę sieci elektroenergetycznych WN, SN i nn (116,4 mln zł).

2.3.5 Segment Sprzedaż Detaliczna

W III kwartale 2013 roku **przychody ze sprzedaży ogółem** w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły **3.217,7 mln zł**, natomiast w III kwartale 2012 roku wynosiły 3.010,7 mln zł. **EBIT** segmentu w III kwartale 2013 roku wyniósł **(-) 49,1 mln zł**, a **EBITDA (-) 47,1 mln zł**. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 35,7 mln zł, natomiast EBITDA 38,0 mln zł. Na niższą wartość EBIT ma wpływ wzrost kosztów umorzenia świadectw pochodzenia energii o 92,6 mln zł, wynikający ze wzrostu cen rynkowych dla zielonych certyfikatów oraz realizacji dużych wolumenów zakupu zielonych praw majątkowych wg cen kontraktowych (wyższych od aktualnych rynkowych). Bezpośrednie przełożenie na spadek EBIT miała przecena stanu rezerwy na realizację obowiązku umorzenia zielonych certyfikatów, związana ze wzrostem cen rynkowych oraz z cenami zrealizowanych zakupów praw majątkowych w GK PGE. Wolumen, który nie został pokryty zakupem zostaje przeceniony wg aktualnych - rosnących w III kwartale cen zakupu zielonych praw majątkowych.

Nakłady inwestycyjne w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły w III kwartale 2013 roku 0,7 mln zł wobec 2,2 mln zł w III kwartale 2012 roku i dotyczyły głównie nakładów na teleinformatykę.



2.3.6 Pozostała Działalność

W III kwartale 2013 roku **przychody ze sprzedaży ogółem** dla Pozostałej Działalności wyniosły **473,0 mln zł**, w porównaniu z 438,9 mln zł w III kwartale 2012 roku. **EBIT** segmentu w III kwartale 2013 roku wyniósł **20,4 mln zł**, a **EBITDA 48,4 mln zł**. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 12,1 mln zł, natomiast EBITDA 39,1 mln zł. Wzrost EBIT w porównaniu z rokiem poprzednim wynika głównie z wyższych wyników spółki PGE EJ1 sp. z o.o., co związane jest z wystawieniem not obciążeniowych z tytułu kar za opóźnienie prac związanych z budową pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.

Ujemnie na wynik EBIT wpływają niższe wyniki spółki Exatel S.A. m.in. z powodu zmiany sposobu naliczania premii oraz poniesionych w III kwartale 2013 roku kosztów restrukturyzacji zatrudnienia. Dodatkowo w III kwartale 2012 roku dokonano wyższych rozwiązań rezerw. Niższy wynik uzyskała również spółka PGE Systemy S.A. z powodu wyższych kosztów osobowych, co związane jest z przejmowaniem pracowników z innych segmentów w GK PGE w ramach realizacji programu budowy Centrum Usług Wspólnych IT.

Nakłady inwestycyjne w ramach Pozostałej Działalności w III kwartale 2013 roku wyniosły 36,1 mln zł. W ramach powyższej kwoty największe nakłady poniesione zostały przez spółki Exatel S.A. (10,9 mln zł) na rozwój infrastruktury telekomunikacyjnej oraz PGE Systemy S.A. (7,7 mln zł) na rozwój infrastruktury teleinformatycznej. Pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie działalności pomocniczej.

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

2.4. Publikacja prognoz wyników finansowych

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



2.5. Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego, zdarzenia następujące po dniu bilansowym oraz opis znaczących umów

2.5.1 Kwestie prawne

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

Od 2009 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. była stroną postępowania arbitrażowego ze spółką Alpiq. Postępowanie toczyło się przed Trybunałem Arbitrażowym w Wiedniu. Przedmiotem sporu były roszczenia Alpiq podnoszone przeciwko PGE, a wynikające z braku realizacji umowy na dostawę energii elektrycznej, która zawarta była między stronami 28 października 1997 roku. Roszczenia zgłoszone przez Alpiq w uzupełnionym (zmienionym) pozwie z dnia 4 października 2010 roku opiewały łącznie na kwotę około 155 mln euro. Po wymianie ostatnich pism procesowych (tzw. post-hearing briefs) ostatecznie Alpiq zażądał kwoty około 168 mln euro plus odsetki. Postępowanie arbitrażowe odbywało się w formie pisemnej i polegało na wymianie pism procesowych między stronami i przedstawianiu Trybunałowi dowodów w postaci pisemnych oświadczeń świadków, biegłych oraz samych stron.

W dniu 12 września 2012 roku Trybunał wydał orzeczenie w przedmiotowej sprawie, na mocy którego PGE zobowiązano do zapłaty na rzecz Alpiq kwoty 43.204 tys. euro, powiększonej o należne odsetki.

Spółka i Alpiq osiągnęły porozumienie dotyczące wykonania ww. wyroku. Zgodnie z tym porozumieniem Spółka ma zapłacić zasądzoną kwotę główną wraz z odsetkami do dnia wydania wyroku, pomniejszoną o koszty postępowania arbitrażowego zasądzone od Alpiq na rzecz PGE S.A., w dwóch ratach. Pierwsza część w wysokości 22.898 tys. euro została zapłacona w dniu 15 kwietnia 2013 roku a pozostała kwota ma być zapłacona do końca 2013 roku.

Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

Byli akcjonariusze PGE Górnictwo i Energetyka S.A. występują do sądu z wnioskami o zawezwanie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. do prób ugodowych o zapłatę odszkodowania z tytułu rzekomego nieprawidłowego ustalenia parytetu wymiany akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. na akcje PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w Procesie Konsolidacji jaki miał miejsce w 2010 roku. Łączna wartość roszczeń wynikających z zawezwań do prób ugodowych skierowanych przez byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A. wynosi ponad 5 mln zł.



Niezależnie od powyższego z zawezwaniami do prób ugodowych wystąpił do sądu również nabywca wierzytelności od byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A. tj. spółka Socrates Investment S.A. Spółka ta domaga się od PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. odszkodowania za szkodę poniesioną w związku z nieprawidłowym (jej zdaniem) ustaleniem stosunku wymiany akcji w procesie połączenia spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w łącznej kwocie 370.954 tys. zł.

PGE S.A. uznaje żądania Socrates Investment S.A. jak i pozostałych akcjonariuszy za nieudokumentowane i całkowicie bezzasadne. W przedmiotowych sprawach PGE S.A. nie będzie zawierać ugód. Istnieje zatem ryzyko wystąpienia przez Socrates Investment S.A. oraz przez pozostałych akcjonariuszy z pozwami o zapłatę przez PGE S.A. ww. kwot.

2.5.2 Współpraca z organami administracyjnymi regulującymi rynek energii elektrycznej w Polsce

W roku 2013 PGE S.A. zainicjowała szeroką dyskusję w gronie ekspertów z branży energetycznej i finansowej oraz wśród przedstawicieli administracji rządowej, w tym Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki dotyczącą stworzenia warunków dla inwestycji infrastrukturalnych w energetykę konwencjonalną, których to ryzyko ze względu na obecną i przewidywaną sytuację na polskim i europejskim rynku energii jest niewspółmiernie wysokie.

W tym kontekście PGE S.A. prowadziło i prowadzi nadal działania mające z jednej strony uświadomić sytuację, a z drugiej zaproponować konstruktywne sposoby jej zmiany. W szczególności, zainicjowano dyskusję nad koniecznością zmiany modelu rynku energii w Polsce.

2.5.3 Działania związane z energetyką jądrową

Badania lokalizacyjne i środowiskowe

W dniu 7 lutego 2013 roku PGE EJ 1 sp. z o.o. podpisała umowę z konsorcjum firm WorleyParsons („Wykonawca”). Przedmiotem umowy są badania środowiskowe, badania lokalizacji oraz usług związanych z uzyskaniem pozwoleń i uprawnień niezbędnych w procesie inwestycyjnym. W dniu 8 marca 2013 roku Wykonawca otrzymał upoważnienie do rozpoczęcia realizacji prac wraz ze wskazaniem lokalizacji Choczewo i Żarnowiec, które zostaną objęte badaniami.



We wrześniu 2013 roku Wykonawca zakończył tzw. etap mobilizacji – który obejmował szczegółowe planowanie prac i przygotowanie do ich realizacji w zakresie m.in. zarządzania jakością, bezpieczeństwa prac, zarządzania ryzykiem, zarządzania interesariuszami, podwykonawstwa, ochrony środowiska, opracowania szczegółowych metodyk dla inwentaryzacji przyrodniczej, planu wykonawczego projektu oraz harmonogramu realizacji prac.

Zakończenie etapu mobilizacji i akceptacja przez PGE EJ1 sp. z o.o. produktów prac tego etapu umożliwiło rozpoczęcie we wrześniu 2013 roku realizacji kolejnego etapu projektu tj. uruchomienia badań terenowych w wyznaczonych lokalizacjach.

Wybór inżyniera kontraktu

W kwietniu 2013 roku wysłano zaproszenia do składania ofert ostatecznych do 4 oferentów. W III kwartale 2013 roku odbywała się bieżąca komunikacja tj. udzielanie odpowiedzi na pytania oferentów w zakresie warunków zamówienia i proponowanych zapisów umowy.

Wybór technologii, postępowanie zintegrowane

W 2012 roku została podjęta decyzja o przyjęciu zintegrowanego modelu przeprowadzenia postępowania przetargowego obejmującego kluczowe dostawy i usługi dla projektu jądrowego.

Obecnie realizowana jest I faza postępowania – Dialog wstępny. Zakończenie tej fazy postępowania pozwoli na opracowanie pełnego podsumowania i podjęcie przez zarządy PGE S.A. oraz PGE EJ1 sp. z o.o. decyzji odnośnie ostatecznego kształtu, zakresu, podejścia i formuły postępowania zintegrowanego. Uruchomienie postępowania zintegrowanego warunkowane jest przyjęciem przez rząd Polskiego Programu Energetyki Jądrowej, które powinno nastąpić do grudnia 2013 roku.

Analizy sieciowe

Trwają prace związane z przygotowaniem wariantowych analiz sieciowych tj. analiz mających na celu określenie możliwości przyłączenia elektrowni jądrowej do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego oraz zakresu jego niezbędnej rozbudowy ponad Plan Rozwoju PSE S.A. do roku 2025. Analizy te wykonywane są wariantowo dla różnych lokalizacji i technologii jądrowych. Zgodnie z zawartą umową, zakończono prace związane z weryfikacją przygotowanych modeli obliczeniowych oraz uzyskano pierwsze wyniki rozptyłu w stanie ustalonym dla lokalizacji stacji EE Żarnowiec. W najbliższym kwartale będą realizowane kolejne etapy projektu, a otrzymanie całościowych wyników prac pierwszego etapu planowane jest w pierwszym kwartale 2014 roku.



Partnerstwo biznesowe

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE”), KGHM Polska Miedź S.A., Tauron Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A., w dniu 23 września 2013 roku ustaliły przyszłą strukturę własnościową i zasady funkcjonowania spółki celowej PGE EJ1 sp. z o.o. Po uzyskaniu zgód korporacyjnych strony podpiszą umowę wspólników (udziałowców) PGE EJ1 sp. z o.o. i wystąpią o niezbędne zgody do UOKiK. W rezultacie PGE S.A. sprzeda na rzecz pozostałych firm pakiet 438.000 udziałów stanowiących łącznie 30% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o. (pozostawiając sobie pakiet kontrolny 70%). KGHM Polska Miedź S.A., Tauron Polska Energia S.A. i ENEA S.A. nabędą po 146 000 udziałów, stanowiących po 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o. Warunkiem sfinalizowania transakcji jest również przyjęcie przez rząd Programu Polskiej Energetyki Jądrowej (por. pkt. 2.5.4 niniejszego sprawozdania).

2.5.4 Podpisanie listu intencyjnego w sprawie wspólnego uczestnictwa w przygotowaniu, budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.

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

W dniu 23 września 2013 roku, w wyniku prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej, Strony parafowały Umowę wspólników ("Umowa Wspólników"). W ten sposób Strony zgodnie oświadczyły, że parafowany dokument stanowi projekt przyszłej Umowy Wspólników, która zostanie podpisana po uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych każdej ze Stron.

Umowa Wspólników zobowiąże jej strony do zawarcia umowy nabycia udziałów w PGE EJ1 sp. z o.o., spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej ("Umowa Nabycia Udziałów"). Zgodnie z zapisami Umowy Wspólników, PGE S.A. sprzeda na rzecz pozostałych stron Umowy Wspólników pakiet 438.000 udziałów stanowiących łącznie 30% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o. w następstwie czego PGE będzie posiadała 70% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o. Udziały zostaną nabyte w następujący sposób:

- KGHM Polska Miedź S.A. nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o.;



- Tauron Polska Energia S.A. nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z .o.o.;
- ENEA S.A. nabędzie 146.000 udziałów stanowiących 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z .o.o.

PGE S.A. i każdy z partnerów biznesowych będzie zobowiązany do zawarcia Umowy Nabycia Udziałów po spełnieniu się dwóch warunków zawieszających:

- uzyskania decyzji w sprawie bezwarunkowej zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji;
- przyjęcia w 2013 roku przez Radę Ministrów, w drodze uchwały, Programu Polskiej Energetyki Jądrowej.

2.5.5 Decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT

Jak opisano w poprzednich sprawozdaniach, niektórzy wytwórcy wchodzący obecnie w skład koncernu PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK S.A.”) otrzymali prawo do środków na pokrycie kosztów osieroconych (tzw. „rekompensat”) w myśl ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz. U. Nr 130 poz. 905 z 2007 r.) („Ustawa KDT”). Zapisy Ustawy KDT są w wielu punktach niejednoznaczne i rodzą istotne wątpliwości interpretacyjne. Przeprowadzając obliczenia prognozowanych wyników poszczególnych wytwórców oraz wynikających z nich rekompensat, korekt rocznych kosztów osieroconych, korekt końcowych oraz wynikających z nich wysokości przychodów ujmowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, Grupa zastosowała swoją najlepszą wiedzę w tym zakresie, a także korzystała ze wsparcia zewnętrznych ekspertów.

W poprzednich latach wytwórcy z Grupy Kapitałowej PGE otrzymali decyzje dotyczące korekt rocznych kosztów osieroconych oraz kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za lata 2008-2012. W większości decyzje te były niekorzystne dla poszczególnych podmiotów i zdaniem Grupy zostały wydane z naruszeniem Ustawy KDT. W konsekwencji począwszy od 2009 roku trwa szereg postępowań przed Sądem Okręgowym w Warszawie – Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”) oraz przed Sądem Apelacyjnym dotyczących odwołań wytwórców z Grupy Kapitałowej PGE od Decyzji Prezesa URE. Postępowania te znajdują się na różnym etapie zaawansowania.



Poniżej przedstawiono podsumowanie kwestii KDT na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- W zakresie ustalenia wysokości korekt rocznych kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. za rok 2008 o wartości przedmiotu sporu w wysokości 434,7 mln zł, w III kwartale 2013 roku wyrokiem prawomocnym Sądu Apelacyjnego zakończone zostały pozytywnie dla spółki dwa postępowania o wartości sporu 205,4 mln zł. Dotychczas zostały wydane korzystne dla PGE GiEK S.A. prawomocne wyroki w pięciu sprawach na kwotę 392,3 mln zł (w tym w dwóch sprawach Prezesowi Urzędu Regulacji przysługuje skarga kasacyjna). Jedna sprawa o wartości sporu 42,4 mln zł znajduje się na etapie apelacji Prezesa URE od wyroku SOKiK z dnia 12 listopada 2012 roku na którą została wniesiona odpowiedź spółki.
- W zakresie ustalenia wysokości korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, należnych PGE GiEK S.A. za rok 2009 o wartości przedmiotu sporu w wysokości 672,9 mln zł. Dotychczas zostały wydane korzystne dla PGE GiEK S.A. prawomocne wyroki w trzech sprawach na kwotę 308,7 mln zł (w tym w dwóch Prezes Urzędu Regulacji złożył skargę kasacyjną). W trzech sprawach dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych na łączną kwotę 353,4 mln zł pozytywne wyroki dla spółki wydane przez SOKiK zostały zaskarżone przez Prezesa URE. W jednej z dwóch spraw dotyczących korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym na łączną kwotę 10,8 mln zł, spółka złożyła odwołanie od części niekorzystnego wyroku wydanego przez SOKiK.
- W zakresie ustalenia wysokości korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym należnych PGE GiEK S.A. za rok 2010 o wartości przedmiotu sporu w wysokości 539,5 mln zł. Prezes URE złożył apelację od wydanych w dniu 10 czerwca 2013 roku pozytywnych wyroków przez SOKiK na rzecz PGE GiEK S.A. (w tym za okres od 1 stycznia do 31 sierpnia 2010 roku dla PGE GiEK S.A. jako następcy prawnego PGE Elektrownia Turów S.A., PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A., PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A. i PGE Elektrociepłownia Lublin Wrotków sp. z o.o.).
- W zakresie ustalenia wysokości korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym należnych PGE GiEK S.A. za rok 2011 i 2012 rok wartość przedmiotu sporu wynosi 13,2 mln zł. Sprawy są na etapie odwołania PGE GiEK S.A. od decyzji Prezesa URE w sprawie korekt rocznych.



Rozstrzygnięcie dwóch spraw dotyczących ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Lublin Wrotków za rok 2008 oraz PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów za rok 2009 w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, spowodowało ujęcie w III kwartale 2013 roku odwrócenia odpisów w pozostałych przychodach operacyjnych na kwotę 103,7 mln zł (w okresie od stycznia do września 2013 roku rozwiązano odpisy na kwotę 251,9 mln zł).

2.5.6 Umowa dotycząca poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków

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

Przedmiotem umowy jest poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG (Koncesja Wejherowo). W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca dotyczy powierzchni około 160 km² (Obszar Współpracy). Umowa przewiduje ponadto preferencje dla Stron w możliwości współpracy na pozostałym obszarze Koncesji Wejherowo (z wyjątkiem sytuacji, gdy PGNiG dokonuje samodzielnego poszukiwania, rozpoznawania lub wydobywania węglowodorów oraz z wyjątkiem obszaru, na którym PGNiG już prowadzi prace poszukiwawcze w rejonie miejscowości Opalino i Lubocino).

Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) w ramach Obszaru Współpracy są przewidziane na kwotę 1,72 mld zł. Zgodnie z Umową oraz aneksami szczegółowe warunki współpracy, w tym: szczegółowy budżet i harmonogram projektu, udziały Stron w finansowaniu wydatków wynikających z uzgodnionego budżetu, udziały w zyskach z projektu oraz zasady odpowiedzialności, w tym kary umowne, na wypadek niewykonania, w szczególności przez PGNiG, niektórych zobowiązań wynikających z umowy, miały zostać ustalone do dnia 4 maja 2013 roku. Umowa przewiduje, iż gdy w terminie do dnia 4 maja 2013 roku strony Umowy nie uzgodnią szczegółowych warunków współpracy, może ona zostać wypowiedziana przez każdą ze Stron. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadna ze stron nie wypowiedziała Umowy ramowej z dnia 4 lipca 2012 roku. Obecnie trwają prace związane z uzgodnieniem warunków współpracy.



2.5.7 Projekt budowy bloków energetycznych w PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Oddział Elektrownia Opole.

W dniu 4 kwietnia 2013 roku Zarząd PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. działając w oparciu o przeprowadzone analizy zmian na rynku energetycznym oraz w otoczeniu makroekonomicznym oraz rekomendację Komitetu Inwestycyjnego GK PGE podjął uchwałę o zamknięciu zadania inwestycyjnego "Projekt Opole II" polegającego na budowie nowych bloków nr 5 i 6 opalanych węglem kamiennym w Oddziale Elektrownia Opole ze względu na jego nieefektywność.

W związku z realizacją tej inwestycji PGE Elektrownia Opole S.A. (obecnie po połączeniu PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole) zawarła szereg umów z wykonawcami, w tym przede wszystkim:

- umowę z Generalnym Wykonawcą (Konsorcjum Rafako S.A., Polimex-Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A.) na budowę dwóch bloków energetycznych o łącznej mocy 1.800 MW, której wartość netto wynosi 9.397 mln zł,
- umowę z PSE Operator S.A. o przyłączenie do sieci przesyłowej bloków 5 i 6 w Elektrowni Opole.

W związku z podjętą decyzją o zamknięciu powyższego zadania inwestycyjnego w I kwartale 2013 roku ujęto odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie w kwocie 56 mln zł. Odpis ten dotyczył poniesionych nakładów na zadanie inwestycyjne „Projekt Opole II”. Ponadto dokonano zawiązania rezerwy na przyszłe zobowiązania wynikające z konieczności rozliczenia umów w toku towarzyszących realizacji Umowy z Generalnym Wykonawcą budowy bloków 5 i 6. Szacunek rezerwy z tego tytułu wynosił 3,5 mln zł. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały wypowiedziane żadne umowy mające wpływ na kontynuację Projektu budowy bloków 5 i 6 w Elektrowni Opole, w tym wyżej wymieniona umowa z Generalnym Wykonawcą na budowę bloków energetycznych oraz umowa o przyłączenie do sieci przesyłowej.

W konsekwencji informacji strony rządowej o wsparciu Projektu, Zarząd PGE GiEK S.A. podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na podjęcie prac analitycznych w zakresie dodatkowych rozwiązań poprawiających rentowność Projektu i umożliwiających jego ewentualną realizację. W uchwale tej Zarząd wyraził zgodę na podejmowanie czynności i ponoszenie kosztów związanych z Projektem niezbędnych dla przeprowadzenia analiz oraz zabezpieczenia interesów spółki w relacjach z innymi podmiotami na wypadek ponownego otwarcia Projektu.



W dniu 13 sierpnia 2013 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. powiadomiła Generalnego Wykonawcę budowy bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole o planowanym terminie wydania Polecenia Rozpoczęcia Prac, który przypada na dzień 15 grudnia 2013 roku.

W III kwartale 2013 roku PGE GiEK S.A. zawarła szereg umów, aneksów do umów i porozumień dotyczących organizacji i współpracy przy realizacji Projektu Opole II.

Z uwagi na powyższe okoliczności Grupa dokonała w III kwartale 2013 roku odwrócenia odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie w kwocie 56 mln zł zawiązanego w I kwartale 2013 roku oraz rozwiązała rezerwę na przyszłe zobowiązania wynikające z konieczności rozliczenia umów w toku towarzyszących realizacji Umowy z Generalnym Wykonawcą budowy bloków 5 i 6 w kwocie 3,5 mln zł.

2.5.8 Zawarcie umowy znaczącej na dostawy węgla w latach 2014-2018

W dniu 12 sierpnia 2013 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zawarła umowę ze spółką Kompania Węglowa S.A. na dostawy węgla kamiennego. Przedmiotem umowy ("Umowa") jest dostawa węgla kamiennego przez Kompanię Węglową S.A. dla elektrowni należących do Grupy PGE w latach 2014-2018. Wartość netto Umowy wynosi około 5,6 mld zł.

Cena węgla na kolejne lata obowiązywania Umowy wyznaczana jest w oparciu o wskaźniki dotyczące średnich cen energii elektrycznej oraz średnich rynkowych cen węgla.

Łączny limit kar umownych nie przekroczy 10% wartości niezrealizowanej dostawy według Umowy. PGE GiEK S.A. może dochodzić odszkodowania, na zasadach ogólnych, przewyższającego należne kary umowne.

2.5.9 Zawarcie umowy znaczącej na dostawy węgla dla Projektu Opole II

W dniu 13 sierpnia 2013 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zawarła umowę ze spółką Kompania Węglowa S.A. na dostawy węgla kamiennego w latach 2018 - 2038. Przedmiotem umowy ("Umowa") jest dostawa węgla kamiennego przez Kompanię Węglową S.A. na potrzeby bloków 5 i 6 Elektrowni Opole, w przypadku realizacji Projektu Opole II.

Zawarcie Umowy ma na celu ograniczenie niektórych ryzyk związanych z Projektem Opole II. Szacunkowa wartość netto Umowy wynosi od około 16 mld zł do około 22 mld zł, w zależności od wolumenu dostawy.



Cena węgla na kolejne lata obowiązywania Umowy wyznaczana jest w oparciu o wskaźniki dotyczące średnich cen energii elektrycznej, średnich rynkowych cen węgla oraz średnich kosztów uprawnień do emisji CO₂.

Uruchomienie dostaw węgla uzależnione jest od terminu zakończenia Projektu Opole II. Istnieje możliwość odstąpienia od Umowy przez PGE GiEK S.A. do dnia 30 września 2020 roku.

Łączny limit kar umownych nie przekroczy 10% wartości niezrealizowanych dostaw według Umowy. PGE GiEK S.A. może dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych przewyższających należne kary umowne.

2.5.10 Zawarcie umowy na budowę bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Gorzów.

Zawarcie umowy znaczącej na dostawy gazu ziemnego.

W dniu 3 października 2013 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zawarła umowę na budowę bloku gazowo-parowego w Oddziale Elektrociepłownia Gorzów oraz wieloletnią umowę na świadczenie usług serwisowych z konsorcjum firm Siemens Sp. z o.o. i Siemens Industrial Turbomachinery AB ("Konsorcjum Siemens").

Blok gazowo-parowy o mocy elektrycznej 138 MWe i cieplnej 90 MWt oraz sprawności pracy w kogeneracji 83,93% zgodnie z umową będzie oddany w ciągu 28 miesięcy od udzielenia zamówienia. Wartość netto kontraktu na budowę bloku wynosi 562 mln zł.

W związku z tym PGE GiEK S.A. zawarła w dniu 3 października 2013 roku także umowę na dostawy gazu ziemnego ze spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Jej przedmiotem jest sprzedaż gazu ziemnego zaazotowanego wydobywanego ze złóż PGNiG do EC Gorzów dla potrzeb nowego bloku gazowo-parowego. Umowa została zawarta na okres 20 lat licząc od terminu rozpoczęcia dostaw gazu, który uzależniony jest od daty oddania nowego bloku do eksploatacji. Roczna wielkość dostaw gazu będzie wynosić 281 mln m³ rocznie. Szacunkowa wartość netto Umowy na dzień jej podpisania wynosi około 3 mld zł.

Umowa przewiduje kary umowne, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość w złotych kwoty 200 tys. euro, w tym kary za nieodebranie minimalnych ilości rocznych gazu oraz za konieczność rozwiązania Umowy ze względu na niewykonanie lub nienależyte wykonanie istotnych zobowiązań kupującego. Jeżeli kary umowne zastrzeżone w Umowie nie pokryją poniesionej szkody, każda ze stron może dochodzić odszkodowania uzupełniającego przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych, jednakże tylko w granicach rzeczywistej straty, z wyłączeniem utraconych korzyści.



2.5.11 Zmiany w składzie Zarządu PGE S.A.

W dniu 17 lipca 2013 roku Pan Paweł Smoleń złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 19 lipca 2013 roku.

W skład Zarządu na dzień 30 września 2013 roku wchodził:

- Pan Krzysztof Kilian – Prezes Zarządu;
- Pani Bogusława Matuszewska – Wiceprezes Zarządu;
- Pan Wojciech Ostrowski – Wiceprezes Zarządu;
- Pan Piotr Szymanek – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 25 października 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o odwołaniu ze składu Zarządu Pani Bogusławy Matuszewskiej i Pana Wojciecha Ostrowskiego.

W skład Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodził:

- Pan Krzysztof Kilian – Prezes Zarządu;
- Pan Piotr Szymanek – Wiceprezes Zarządu.



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

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

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło;
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym i detalicznym;
- ceny praw majątkowych;
- dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz biomasy;
- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- sezonowość i warunki pogodowe;
- przyrost mocy energetycznych w krajowym systemie elektroenergetycznym, w tym w obszarze odnawialnych źródeł energii;
- zmiana otoczenia makroekonomicznego Grupy, w tym w szczególności stóp procentowych oraz kursów walutowych, których wartość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań;
- ceny uprawnień do emisji CO₂;
- zakończenie procesu przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji na lata 2013-2020 dla wytwórców energii elektrycznej z GK PGE;
- decyzja Komisji Europejskiej o przeniesieniu sprzedaży części uprawnień do emisji z okresu 2013-2015 na lata 2019-2020 (tzw. „backloading”) lub wycofaniu części puli uprawnień do emisji z rynku (tzw. „setaside”);
- nieotrzymanie darmowych uprawnień do emisji za rok 2013 dla instalacji wytwarzających energię elektryczną na moment rozliczenia rzeczywistej emisji z roku 2013 (tj. do końca kwietnia 2014 roku);
- brak krajowych uregulowań prawnych w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO₂;
- nowelizacja ustawy Prawo energetyczne, w szczególności w zakresie optymalizacji systemu wsparcia odnawialnych źródeł energii i systemu wsparcia kogeneracji oraz innych ustaw;
- aktualizacja polityki energetycznej Państwa;



- nowelizacja ustawy Prawo ochrony środowiska, w szczególności w zakresie implementacji dyrektywy o emisjach przemysłowych (IED);
- wyniki postępowania wyjaśniającego toczącego się przed Prezesem URE w zakresie wydania świadectw pochodzenia energii wytworzonej z biomasy dla niektórych oddziałów PGE GiEK S.A.;
- decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT oraz wynik rozstrzygnięcia przez sąd sporów pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok oraz korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za lata 2009, 2010, 2011 i 2012 rok (por. nota nr 26.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego);
- realizacja projektów operacjonalizujących działania w ramach GK PGE;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Według stanu na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. był Skarb Państwa, który posiadał 1.157.124.546 akcji Spółki, co stanowi 61,89% 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	1.157.124.546	1.157.124.546	61,89%
Pozostali	712.636.283	712.636.283	38,11%
Razem	1.869.760.829	1.869.760.829	100,00%



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

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu oraz na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za I półrocze 2013 roku posiadały następującą liczbę akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji raportu za I półrocze (tj. 28.08.2013 roku) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu kwartalnego (szt.)	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu kwartalnego (zł)
Zarząd	0	bez zmian	0	0
Rada Nadzorcza	350	bez zmian	350	3.500
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350	3.500

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

6. 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 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania.

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

W ramach Grupy w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 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.



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

Na dzień 30 września 2013 roku PGE S.A. oraz jednostki od niej zależne nie były stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki za wyjątkiem wystąpienia przez spółki wytwórcze wchodzące w skład Grupy PGE z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym oraz zwrot podatku wraz z odsetkami za lata 2006-2008 oraz pierwsze dwa miesiące 2009 roku. Łączna wysokość nadpłaty podlegającej zwrotowi na rzecz spółek z Grupy PGE może wynieść około 3,4 mld zł, przy czym kwota ta nie zawiera odsetek (spółkom wytwórczym należą się odsetki od nadpłaconego podatku akcyzowego liczone od dnia uiszczenia nienależnego podatku). Podmioty z Grupy PGE są przekonane o zasadności roszczenia, tym niemniej biorąc pod uwagę dotychczasową praktykę organów skarbowych oraz wyroki sądowe, zwrot nadpłaconego podatku akcyzowego należy uznać za mało prawdopodobny.

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocy nr 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Warszawa, 12 listopada 2013 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Krzysztof Kilian
Prezes Zarządu

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu