



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

za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku

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

	Okres 3 m-cy zakończony 31 marca		Okres 3 m-cy zakończony 31 marca	
	2012 (nie badane)	2011 (nie badane) dane przekształcone	2012 (nie badane)	2011 (nie badane) dane przekształcone
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	7.908.227	7.268.792	1.894.186	1.828.995
Zysk z działalności operacyjnej	1.823.786	1.476.668	436.835	371.564
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)	1.939.332	1.528.165	464.511	384.521
Zysk netto za okres obrotowy	1.548.322	1.226.682	370.856	308.661
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1.529.870	1.205.924	366.436	303.438
Całkowite dochody	1.546.195	1.228.074	370.346	309.012
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.243.828	722.004	537.444	181.673
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.118.430)	(1.401.379)	(267.887)	(352.619)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	120.872	639.088	28.951	160.809
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.246.270	(40.287)	298.508	(10.137)
Zysk netto na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,82	0,64	0,20	0,16
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN/EUR na akcję)	0,82	0,64	0,20	0,16
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
	Stan na dzień 31.03.2012 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2011 (badane) dane przekształcone	Stan na dzień 31.03.2012 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2011 (badane) dane przekształcone
Aktywa trwałe	44.450.390	44.444.933	10.681.082	10.062.700
Aktywa obrotowe	17.441.692	14.317.698	4.191.102	3.241.645
Aktywa razem	61.892.082	58.762.631	14.872.184	13.304.345
Kapitał własny	42.716.880	41.173.260	10.264.533	9.321.966
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	42.321.175	40.758.868	10.169.448	9.228.144
Kapitał podstawowy	18.697.837	18.697.837	4.492.944	4.233.345
Zobowiązania długoterminowe	7.206.068	7.215.966	1.731.562	1.633.754
Zobowiązania krótkoterminowe	11.969.134	10.373.405	2.876.089	2.348.625
Liczba akcji stan na koniec okresu sprawozdawczego	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829	1.869.760.829
Wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	22,63	21,80	5,44	4,94
Rozwodniona wartość księgowa na akcję (w PLN/EUR na akcję)	22,63	21,80	5,44	4,94

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

	Okres 3 m-cy zakończony 31 marca		Okres 3 m-cy zakończony 31 marca	
	2012 (nie badane)	2011 (nie badane) dane przekształcone	2012 (nie badane)	2011 (nie badane) dane przekształcone
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	2.810.300	2.880.485	673.126	724.796
Zysk z działalności operacyjnej	73.101	54.397	17.509	13.688
Zysk brutto (przed opodatkowaniem)	198.408	97.116	47.523	24.437
Zysk netto za okres obrotowy	164.268	76.443	39.346	19.235
Całkowite dochody	164.740	77.179	39.459	19.420
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	99.020	(298.613)	23.717	(75.138)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	997.514	(22.270)	238.926	(5.604)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1.348)	206.018	(323)	51.839
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.095.186	(114.865)	262.320	(28.903)
Zysk netto na akcję (w zł/EUR na akcję)	0,09	0,04	0,02	0,01
Rozwodniony zysk na akcję (w zł/EUR na akcję)	0,09	0,04	0,02	0,01
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
	Stan na dzień 31.03.2012 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2011 (badane) dane przekształcone	Stan na dzień 31.03.2012 (nie badane)	Stan na dzień 31.12.2011 (badane) dane przekształcone
Aktywa trwałe	27.358.269	27.678.870	6.573.979	6.266.725
Aktywa obrotowe	5.854.686	5.353.188	1.406.835	1.212.006
Aktywa razem	33.212.955	33.032.058	7.980.814	7.478.731
Kapitał własny	31.946.840	31.782.100	7.676.576	7.195.730
Kapitał podstawowy	18.697.837	18.697.837	4.492.944	4.233.345
Zobowiązania długoterminowe	18.604	18.784	4.470	4.253
Zobowiązania krótkoterminowe	1.247.511	1.231.174	299.767	278.748

Powyższe dane finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 oraz 2011 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 marca 2012 roku - 4,1616 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku - 4,4168 EUR/PLN,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku - 4,1750 EUR/PLN; dla okresu od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku - 3,9742 EUR/PLN.

SPIS TREŚCI

1.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
1.1.	Opis działalności Grupy Kapitałowej	5
1.2.	Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej	6
2.	CZYNNIKI I ZDARZENIA, MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.	7
2.1.	Sytuacja makroekonomiczna.....	7
2.2.	Ceny energii elektrycznej.....	8
2.3.	Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT.....	11
2.4.	Bilans energii GK PGE	12
2.5.	Sprzedaż ciepła.....	13
2.6.	Taryfy	13
2.7.	Koszty zakupu paliw	14
2.8.	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień Emisyjnych na lata 2008-2012 („KPRU II”).....	15
3.	ISTOTNE DOKONANIA ORAZ NIEPOWODZENIA SPÓŁKI W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH.	16
3.1.	Wyniki finansowe Grupy.....	16
3.2.	Segmenty działalności	19
3.2.1	Segment Energetyka Konwencjonalna	20
3.2.2	Segment Energetyka Odnawialna	20
3.2.3	Segment Obrotu Hurtowego	21
3.2.4	Segment Dystrybucja.....	21
3.2.5	Segment Sprzedaż Detaliczna.....	22
3.2.6	Pozostała Działalność.....	22
3.3.	Publikacja prognoz wyników finansowych	22
3.4.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	22
3.4.1	Program Konsolidacji	22
3.4.2	Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE	23
3.4.3	Pozostałe zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej	23
3.4.4	Działania związane z energetyką jądrową	23
3.4.5	Decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT.....	25
3.4.6	Przyjęcie Programu Poprawy Efektywności w Grupie PGE na lata 2012-2016.....	25
3.4.7	List intencyjny z PGNiG	26
3.4.8	Przyjęcie strategii Grupy PGE na lata 2012-2035	26
3.4.9	Zawarcie umowy pomiędzy PGE Elektrownia Opole S.A. a spółkami Rafako S.A., Polimex-Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A.	26
3.4.10	Powołanie Prezesa i Wiceprezesa Zarządu PGE S.A.	26
3.4.11	Decyzje w zakresie wznoszenia i wykorzystywania sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń w polskich obszarach morskich.....	27
3.4.12	Podpisanie porozumienia przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz spółkę Melamina III sp. z o.o.	27
3.4.13	Wyrok w sprawie nabycia spółki Energa S.A.	27
4.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.	27
5.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO.	28
6.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO.	28
7.	INFORMACJA DOTYCZĄCĄ EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.	28
8.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI.....	29
9.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	29

1. Organizacja Grupy Kapitałowej.

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

1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy jest obecnie zorganizowana w pięciu głównych segmentach:

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

Spółki wchodzące w skład głównych segmentów GK PGE na dzień 31 marca 2012 roku:

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

* w dniu 16 kwietnia 2012 roku została zarejestrowana w KRS zmiana nazwy spółki na PGE Gubin sp. z o.o.

1.2. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 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 I kwartale 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zmieniła swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w I kwartale 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 3.750 akcji imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących łącznie 0,0005% udziału w kapitale zakładowym spółki). Zakup akcji imiennych przez PGE S.A. wynikał z Umowy prywatyzacyjnej, na mocy której pracownikom spółki PGE Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz S.A. (obecnie PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz) przysługuje prawo do zbycia przydzielonego pakietu akcji na rzecz większościowego akcjonariusza.
- w dniu 12 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie połączenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z PGE Elektrownia Opole S.A. W związku z powyższym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada aktualnie 635.146.422 akcji zwykłych imiennych PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. stanowiących 91,20% udziału w kapitale zakładowym spółki.
- w dniu 30 grudnia 2011 roku została podpisana umowa datio in solutum pomiędzy spółką PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz spółką PGE Energia Odnawialna S.A., rozliczająca zobowiązanie PGE Energia Odnawialna S.A. z tytułu dywidendy należnej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Na podstawie w/w umowy, po spełnieniu warunków tej umowy, zostało przeniesione na PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. prawo własności 103.196 akcji zwykłych imiennych spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (stanowiących 0,015% udziału w kapitale zakładowym) w celu zwolnienia PGE Energia Odnawialna S.A. ze zobowiązania do zapłaty części należnej dywidendy. W dniu 15 marca 2012 roku dokonana została zmiana w księdze akcyjnej spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. dotycząca ww. przeniesienia własności akcji. Od tego dnia PGE Energia Odnawialna S.A. przestała być akcjonariuszem spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

W dniu 1 lutego 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. utworzyła spółkę PGE Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie i jest jej 100% akcjonariuszem. Spółka do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie została zarejestrowana w KRS.

W I kwartale 2012 roku spółki z Grupy PGE zmieniły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- w dniu 2 stycznia 2012 roku został zarejestrowany podział spółki Przedsiębiorstwo Transportowo Sprzętowe BETRANS sp. z o.o. i przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Działu Utrzymania Zieleni) na spółkę ELBEST sp. z o.o. W wyniku powyższego przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa kapitał zakładowy spółki ELBEST sp. z o.o. został podwyższony w drodze ustanowienia 1.952 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy (tj. do kwoty 121.856.000 zł), które zostały przyznane wspólnikom spółki PTS BETRANS sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki PTS BETRANS sp. z o.o. został obniżony poprzez umorzenie 2.964 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy (tj. do kwoty 16.078.500 zł), proporcjonalnie do udziałów posiadanych przez poszczególnych wspólników tej spółki.
- w dniu 6 marca 2012 roku zawarto 3 umowy nabycia akcji z akcjonariuszami mniejszościowymi spółki PGE Dystrybucja S.A. Na mocy tych umów PGE Dystrybucja S.A. nabyła 39.996 akcji własnych. Podpisanie umów nabycia akcji związane było z realizacją obowiązków nałożonych na Spółkę zgodnie z art. 418¹ § 4 Ksh o przymusowym odkupie akcji.
- w dniu 12 marca 2012 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie połączenia PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (spółka przejmująca) z PGE Elektrownia Opole S.A. (spółka przejmowana). Spółka przejmująca weszła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej. W wyniku połączenia kapitał zakładowy PGE GiEK S.A. został podwyższony o kwotę 452.769.880 zł, tj. do kwoty 6.964.382.240 zł.

- w dniu 12 marca 2012 roku w wyniku połączenia PGE GiEK S.A. z PGE Elektrownia Opole S.A., PGE GiEK S.A. została współnikiem spółek: ELKOM sp. z o.o. (udział w kapitale zakładowym 52,58%) oraz EPO sp. z o.o. (udział w kapitale zakładowym 50,00%). Ponadto wzrosło zaangażowanie kapitałowe PGE GiEK S.A. w NZOZ MegaMed sp. z o.o. z 97,40% do 100% w kapitale zakładowym.

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

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

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

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa PGE nie zaniechała żadnych istotnych obszarów swojej działalności. W nocie nr 23.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono informacje dotyczące działalności, która w okresie sprawozdawczym spełniła definicję przeznaczoną do zaniechania.

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

2.1. Sytuacja makroekonomiczna

Grupa PGE prowadzi działalność głównie w Polsce, dlatego też była i nadal będzie uzależniona od trendów makroekonomicznych w Polsce. Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną, a wzrostem gospodarczym, dlatego utrzymująca się stosunkowo dobra sytuacja makroekonomiczna kraju ma przełożenie na wyniki finansowe osiągane przez Grupę PGE. W szczególności dodatnia koniunktura gospodarcza przyczyniła się do wzrostu popytu na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym w tym okresie o około 1,4% w porównaniu do I kwartału 2011 roku.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką.

Najważniejsze dane	I kwartał 2012	I kwartał 2011
Realny wzrost PKB (% wzrostu) ¹	3,7*	4,5
Wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych (% wzrostu) ²	3,9	4,3
Krajowe zużycie energii elektrycznej (% wzrostu) ³	1,4	1,5
Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh) ³	42,3	41,7

* dane szacunkowe Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

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

2.2. Ceny energii elektrycznej

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

Rynek krajowy

W pierwszych miesiącach 2012 roku notowano niskie ceny energii elektrycznej. Trend spadkowy, jaki miał miejsce w grudniu 2011 roku, kontynuowany był również w styczniu i dopiero początek lutego przyniósł wzrost cen energii elektrycznej. Wzrost ten wynikał ze zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną, do czego przyczynił się wyraźny spadek temperatur. W trzeciej dekadzie lutego i w marcu, nastąpiło załamanie cen, które spadły do poziomów nienotowanych od 2009 roku (161,47 zł/MWh w marcu). Wahania cen miały wpływ na marcowy spadek obrotów Towarowej Giełdy Energii (TGE), która od czasu wprowadzenia tzw. "obligacji giełdowych", czyli nałożenia na wytwórców energii obowiązku sprzedaży energii na giełdzie towarowej lub rynkach regulowanych (art. 49a ust. 1 i 2 ustawy Prawo energetyczne), jest podstawowym hurtowym rynkiem energii w Polsce. Dotyczy to przede wszystkim rynku SPOT, na którym obroty TGE w 2011 roku stanowiły ponad 91% łącznej sprzedaży na rynku zorganizowanym. W I kwartale 2012 roku udział TGE w łącznych obrotach wyniósł blisko 87% całego rynku. Udział TGE w całości rynku jest wciąż wysoki, pomimo iż w październiku 2011 roku Prezes URE uznał sprzedaż energii na dawnej platformie POEE (obecnie poee Rynek Energii Giełdy Papierów Wartościowych – „poee RE GPW”) jako spełniającą wspomniany obowiązek tzw. „obligacji giełdowych”.

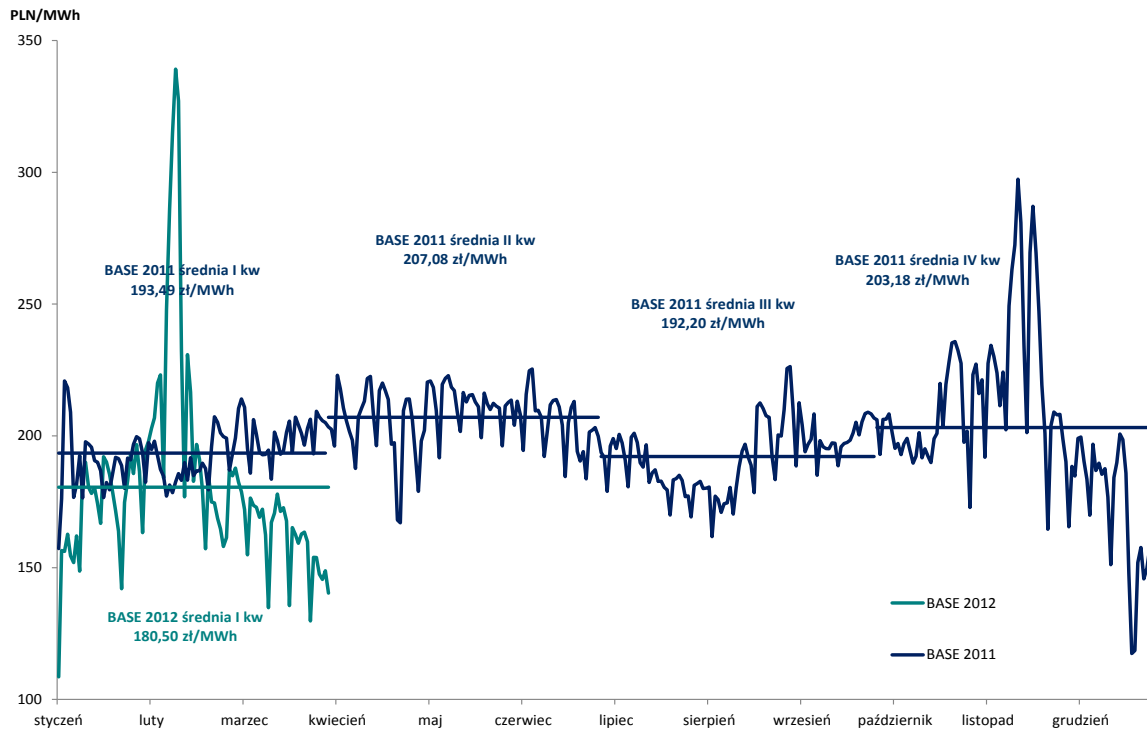
Rynek SPOT

W I kwartale 2012 roku ceny energii, z wyjątkiem lutego, znajdowały się na niskim poziomie. Średnia cena SPOT, wyznaczona na bazie indeksu IRDN24 z TGE wyniosła 180,50 zł/MWh i była niższa od średniej ceny I kwartału roku ubiegłego o 12,99 zł/MWh. Różnica ta wynikała przede wszystkim z cen stycznia (172,79 zł/MWh) i marca (161,47 zł/MWh), które znajdowały się na niższym poziomie niż w 2010 i 2011 roku. Spadek cen nastąpił w okresie, w którym kwartalne zużycie energii elektrycznej znajduje się na wyższym poziomie niż w latach poprzednich. Związane jest to przede wszystkim z dużą dostępnością mocy wytwórczych w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym oraz realizowanym importem ze Szwecji. Potwierdzeniem występowania dużej rezerwy mocy w KSE są ceny Rynku Bilansującego, które z wyjątkiem okresów większego zapotrzebowania oraz w dniach postojów najtańszych jednostek wytwórczych takich jak blok 858 MW w Elektrowni Bełchatów, znajdowały się na niskim poziomie. Wzrost rezerwy mocy może wiązać się również ze wzrostem podaży energii ze źródeł odnawialnych, przede wszystkim wiatrowych, których moc w ciągu 2011 roku przyrosła o ok. 1.000 MW.

Wyższy poziom cen w Polsce w 2011 roku, wynikał w dużej mierze z realizowanego eksportu, który w sytuacji wysokich cen w Niemczech, był czynnikiem wpływającym na wzrost cen na TGE. Obecnie, pomimo dużej dostępności mocy transgranicznych a także realizowanego eksportu, ceny na EEX (European Energy Exchange) zbliżone są poziomem do cen TGE, co jest również elementem wpływającym na niższy poziom cen w kraju.

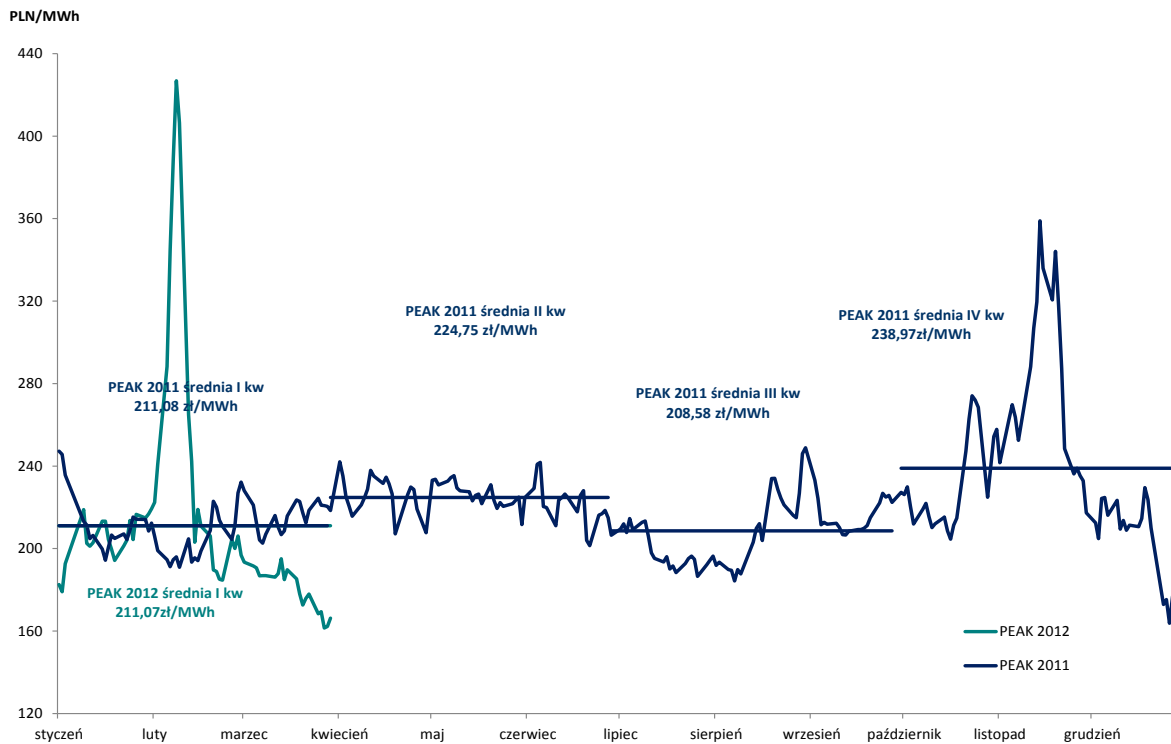
Łączne obroty w I kwartale 2012 roku na rynku SPOT, realizowane zarówno na TGE jak i poee RE GPW, wyniosły blisko 5,7 TWh i były o 88 GWh wyższe niż w IV kwartale 2011 roku. Jednocześnie, w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego, nastąpił wzrost o 10% obrotów. Zdecydowana większość obrotów (4,9 TWh) została zrealizowana poprzez TGE.

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



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

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



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

Rynek Bilansujący, mimo iż z założenia jest rynkiem technicznym, bilansującym potrzeby handlowe uczestników rynku, w I kwartale 2012 roku okazał się rynkiem, na którym dokonywano operacji handlowych. Jak już wspomniano, ceny na RB kształtowały się na podobnym poziomie, co ceny na rynku podstawowym, z tą różnicą, że w sytuacjach zmniejszającej się rezerwy mocy w systemie, cena CRO (cena rozliczeniowa odchylenia) zmieniała się w większym zakresie niż cena TGE.

Rynek terminowy

Niski poziom cen na rynku SPOT miał odzwierciedlenie na rynku terminowym, gdyż wszystkie z notowanych wówczas produktów stopniowo traciły na wartości. Mimo to wielkość obrotów energią elektryczną na zorganizowanym rynku w transakcjach terminowych, bez względu na termin dostawy energii, wyniosła w pierwszym kwartale bieżącego roku ok. 26,3 TWh. Był to poziom wyższy od zrealizowanego w I kwartale 2011 roku o ok. 1,1 TWh. W segmencie kontraktów terminowych, pod względem wolumenu zawieranych transakcji, w 2011 roku TGE stała się dominującym miejscem handlu energią elektryczną. Pierwszy kwartał 2012 roku różnił się pod tym względem w stosunku do roku poprzedniego, gdyż udział TGE stanowił ok. 30% łącznej wielkości obrotów. Wynikało to z faktu, że największą część sprzedaży na giełdzie stanowią kontrakty roczne, dla których szczyt obrotów przypadał do tej pory na drugą połowę roku. W I kwartale 2012 roku łączna wielkość sprzedaży mocy na rok 2013, na całym rynku zorganizowanym wyniosła niespełna 1,3 GW, w tym 1,1 GW pasma rocznego, podczas gdy w całym roku poprzednim wielkość sprzedaży produktu rocznego z dostawą w 2012 roku wyniosła 10,6 GW.

Z roku na rok następuje ciągły rozwój rynku terminowego w Polsce. O jego roli świadczy fakt, że obroty energią na zorganizowanym rynku w kontraktach forward z dostawą w 2012 roku wyniosły blisko 138,5 TWh, co przy zapotrzebowaniu rzędu około 158 TWh stanowi istotny udział. W I kwartale zużycie energii w kraju wyniosło 42,3 TWh, natomiast sprzedaż energii w kontraktach terminowych z dostawą w tym okresie wyniosła ok. 38,2 TWh. Zapewne znaczna część zużytej energii pochodziła z kontraktów bilateralnych, niemniej skala obrotów świadczy o wzrastającym znaczeniu zorganizowanego rynku hurtowego.

Rynek międzynarodowy

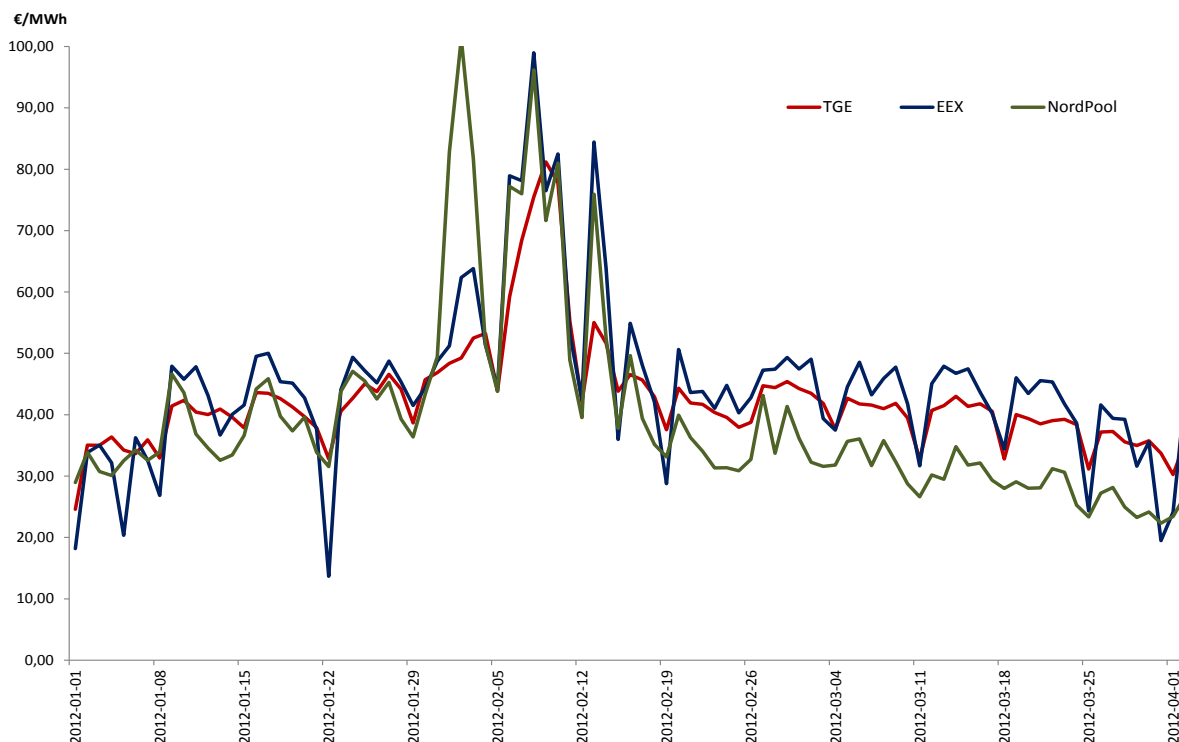
Jak pokazał 2011 rok, sytuacja na rynkach ościennych ma duże znaczenie na kształtowanie się cen na rynku polskim. Istniejące połączenia transgraniczne w znaczny sposób oddziałują zarówno na popyt jak i podaż energii. Na wysoki poziom cen za granicą, szczególnie w Niemczech, rynek polski reaguje wzrostem cen. Zdarza się to w okresach, kiedy PSE Operator S.A. udostępnia na granicy dużą ilość mocy transgranicznych, czyli do 1.700 MW w godzinie na połączeniach z systemami operatorów 50 HzT, CEPS i SEPS.

W minionym kwartale różnica cen EEX do TGE nie była tak znacząca jak w okresach poprzednich. Poza tym ceny na rynku niemieckim podlegały podobnym wahaniom jak w Polsce. W styczniu ceny EEX systematycznie wzrastały, co wynikało z sezonowego wzrostu zapotrzebowania. Również na tamtym rynku spadek temperatur w lutym odzwierciedlony był w poziomie cen energii elektrycznej na rynku SPOT. Dodatkowo w tym okresie uprawnienia CO₂ znajdowały się w lekkim trendzie wzrostowym. Marzec, tak jak to miało miejsce w Polsce, przyniósł spadki cen, które znalazły się na poziomie 40 EUR/MWh (ok. 170 zł/MWh).

Łączna wielkość energii wyeksportowanej z Polski w I kwartale 2012 roku wyniosła ok 1,7 TWh, z czego ok. 775 GWh przypadała na połączenie PSE-O HzT50 (Niemcy). Pozostała część eksportu to 451 GWh do Czech, 459 GWh do Słowacji oraz tylko 37 GWh do Szwecji. Od marca zanotowano również import na połączeniu z Ukrainą, którego wielkość wyniosła 115 GWh.

Spośród rynków, z którymi Polska posiada połączenia transgraniczne najtańszy okazał się rynek skandynawski. Z powodu jego struktury wytwarzania, gdzie dużą rolę odgrywają rezerwuary wód, które w omawianym okresie znajdowały się na stosunkowo wysokim poziomie, nastąpił spadek cen energii elektrycznej. Taka sytuacja cenowa pomiędzy NordPool a TGE, powodowała, że w I kwartale 2012 roku odnotowano wzrost importu energii do Polski, który wyniósł ok. 696 GWh, co stanowi prawie 50 % importu z roku 2011, który wyniósł wówczas ok. 1,4 TWh.

Rysunek: Porównanie cen SPOT na TGE oraz rynkach międzynarodowych



Ceny energii elektrycznej na rynku detalicznym

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

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

2.3. Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT

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

Tabela: Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy objętych Ustawą KDT.

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

2.4. Bilans energii GK PGE

Sprzedaż energii elektrycznej

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

	I kwartał 2012	I kwartał 2011	zmiana %
Sprzedaż w TWh, z czego:	24,76	22,19	12%
Sprzedaż do odbiorców finalnych *	8,48	7,96**	7%
Sprzedaż na rynku hurtowym, w tym:	15,85	13,87	14%
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym giełda</i>	<i>13,98</i>	<i>12,55</i>	<i>11%</i>
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym pozostała</i>	<i>1,61</i>	<i>1,06</i>	<i>52%</i>
<i>Sprzedaż do klientów zagranicznych</i>	<i>0,26</i>	<i>0,26</i>	<i>0%</i>
Sprzedaż na rynku bilansującym	0,43	0,36	19%

* po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

** dane doprowadzone do porównywalności w zakresie eliminacji sprzedaży do podmiotów konsolidowanych

W I kwartale 2012 oraz 2011 roku Grupa sprzedała odpowiednio 24,76 TWh oraz 22,19 TWh energii elektrycznej. W I kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost sprzedaży energii elektrycznej o 12%. Wynika to głównie ze wzrostu sprzedaży do odbiorców finalnych oraz sprzedaży na rynku hurtowym. W ramach sprzedaży na rynku hurtowym znacząco wzrosła sprzedaż na giełdzie oraz sprzedaż na rynku hurtowym pozostałym. Wzrosła również sprzedaż na rynku bilansującym.

Zakup energii elektrycznej

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

	I kwartał 2012	I kwartał 2011	zmiana %
Zakup w TWh, z czego:	10,69	9,62	11%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym giełda	8,74	8,26	6%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym pozostały	0,44	0,16	175%
Zakupy poza granicami kraju	0,16	0,08	100%
Zakupy na rynku bilansującym	1,35	1,12	21%

W I kwartale 2012 oraz 2011 roku spółki z Grupy zakupiły odpowiednio 10,69 TWh oraz 9,62 TWh energii elektrycznej spoza Grupy PGE. W I kwartale 2012 roku w porównaniu analogicznego okresu 2011 roku nastąpił wzrost zakupu energii elektrycznej o 11%. Wynika to ze wzrostu zakupu na rynku giełdowym oraz na krajowym rynku hurtowym pozostałym. Zanotowano również wzrost zakupu energii elektrycznej poza granicami kraju, dokonanego przez ELECTRA Deutschland GmbH oraz wyższy zakup na rynku bilansującym

Produkcja energii elektrycznej

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

	I kwartał 2012	I kwartał 2011	zmiana %
Produkcja energii ogółem w TWh, z czego:	15,41	14,07	10%
Elektrownie opalane węglem brunatnym	10,58	9,15	16%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	3,28	3,42	-4%
Elektrociepłownie węglowe	0,45	0,50	-10%
Elektrociepłownie gazowe	0,77	0,76	1%
Elektrociepłownie biomasowe	0,09	0,00	-
Elektrownie szczytowo-pompowe	0,09	0,10	-10%
Elektrownie wodne	0,13	0,12	8%
Elektrownie wiatrowe	0,02	0,02	0%

W I kwartale 2012 oraz 2011 roku Grupa wyprodukowała odpowiednio 15,41 TWh oraz 14,07 TWh energii elektrycznej, co oznacza wzrost produkcji o 1,34 TWh tj. o 10%.

Produkcja energii elektrycznej wzrosła w elektrowniach opalanych węglem brunatnym o 1,43 TWh tj. o 16%, elektrociepłowniach gazowych oraz elektrowniach wodnych. Zmniejszenie produkcji energii elektrycznej wystąpiło natomiast w elektrowniach opalanych węglem kamiennym, elektrociepłowniach węglowych oraz szczytowo-pompowych. Produkcja w elektrowniach wiatrowych utrzymała się na tym samym poziomie co w I kwartale 2011 roku.

Wzrost produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym jest głównie wynikiem produkcji energii z nowego bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów. Na wzrost ten miała również wpływ większa produkcja energii elektrycznej na pozostałych blokach Elektrowni Bełchatów, w tym na blokach 5 i 6, na których, w analogicznym okresie roku poprzedniego, prowadzone były prace modernizacyjne. Spadek produkcji w elektrowniach opalanych węglem kamiennym wynika z niższego zapotrzebowania Operatora Systemu Przesyłowego (PSE Operator S.A.) na energię elektryczną w Elektrowni Dolna Odra. Natomiast spadek produkcji w elektrowniach szczytowo-pompowych wynika z charakteru pracy jednostek wytwórczych, które w I kwartale 2012 roku były wykorzystywane w mniejszym stopniu przez Operatora Systemu Przesyłowego (PSE Operator S.A.).

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

2.5. Sprzedaż ciepła

W I kwartale 2012 roku sprzedaż ciepła wyniosła w Grupie PGE 9,25 mln GJ i była niższa w porównaniu z I kwartałem 2011 roku o 2%. Sprzedaż ciepła uzależniona jest od warunków atmosferycznych panujących w kraju. Dodatkowo istotnym powodem niższej sprzedaży ciepła był mniejszy pobór ciepła ze względu na modernizację ciągu technologicznego u jednego z kontrahentów.

2.6. Taryfy

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

Sprzedaż energii elektrycznej

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców grup taryfowych G, przyłączonych do sieci dystrybucyjnej PGE Dystrybucja S.A., odbywała się na podstawie taryfy zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w dniu 16 grudnia 2011 roku. Zatwierdzona taryfa obowiązuje od 1 stycznia 2012 roku. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku sprzedaż energii do klientów korporacyjnych (kluczowych i biznesowych) oraz indywidualnych innych niż z grup taryfowych G przyłączonych do sieci PGE Dystrybucja S.A. odbywała się na podstawie Taryfy dla energii elektrycznej dla klientów z grup taryfowych A, B, C i R zatwierdzonej uchwałą Zarządu PGE Obrót S.A. i obowiązującej od 1 grudnia 2011 roku oraz indywidualnie negocjowanych ofert.

Dystrybucja energii elektrycznej

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

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

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

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

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

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

Taryfa dla ciepła

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

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

2.7. Koszty zakupu paliw

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie zakończonym 31 marca 2012 oraz 2011 roku.

	Okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2012		Okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2011	
	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln zł)	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln zł)
Węgiel kamienny	1.911	553	1.871	488
Gaz (tys. m ³).....	205.025	185	205.245	162
Biomasa*	324	118	136	45
Olej opałowy (lekki i ciężki)*	9	21	16	31
RAZEM		877		726

* dane dla 2011 roku doprowadzone do porównywalności

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku koszty zakupu głównych paliw od dostawców spoza Grupy wyniosły 877 mln zł i były wyższe o około 21% w porównaniu z okresem trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku. Związane jest to głównie ze: (i) wzrostem zużycia biomasy oraz jej cen (o około 10%), (ii) wzrostem cen węgla kamiennego o około 11% oraz (iii) wzrostem średniej ceny gazu ziemnego o około 14%.

W okresie zakończonym 31 marca 2012 roku około 69% energii elektrycznej zostało wyprodukowane z węgla brunatnego pochodzącego z kopalń wchodzących w skład Grupy, którego koszt jest mniej podatny na zmiany cen niż paliwo z zewnętrznych źródeł. Jednakże pewne czynniki, w tym całkowita

ilość wydobytego węgla brunatnego, koszty zdjęcia nakładu zalegającego nad węglem, koszty pracownicze oraz opłaty środowiskowe wpływają na ponoszone przez Grupę koszty wydobycia i tym samym koszty wytwarzania energii elektrycznej w Grupie PGE.

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

Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO₂ („KPRU”), w odniesieniu do wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji, podlega notyfikacji Komisji Europejskiej. W związku z tym, iż Komisja Europejska przy okazji obu dotychczasowych okresów rozliczeniowych ograniczyła ilość przyznaną Polsce uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do wnioskowanej w KPRU, przyznawane limity stanowią istotne ograniczenie dla sektora elektroenergetycznego.

Na okres rozliczeniowy, obejmujący lata 2008-2012, Polska starała się o przyznanie średniorocznego limitu w wysokości 284 mln ton CO₂. Decyzją Komisji Europejskiej przyznano Polsce średnioroczny limit w wysokości 208,5 mln ton. Zgodnie z obecnym KPRU II na elektrownie zawodowe przypada jedynie 110,8 mln ton CO₂, podczas gdy jego emisja w normalnych warunkach szacowana jest na około 120 mln ton.

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

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

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące emisji CO₂ z głównych instalacji Grupy w I kwartale 2012 roku (w porównaniu z ilością uprawnień przyznaną w drodze nieodpłatnych alokacji).

Tabela: Emisja CO₂ z głównych instalacji Grupy w I kwartale 2012 roku w porównaniu do przydziału uprawnień do emisji CO₂ na 2012 rok.

Operator	Emisja CO ₂ w I kwartale 2012	Przydział uprawnień do emisji CO ₂ * na 2012 rok
PGE GiEK Oddział Elektrownia Bełchatów	9.358.807	30.920.116
PGE GiEK Oddział Elektrownia Turów	2.706.766	11.158.636
PGE GiEK Oddział Elektrownia Opole	1.899.115	6.475.340
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra	1.511.706	5.680.137
PGE GiEK Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz	367.278	1.155.252
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Gorzów	151.702	479.305
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Lublin-Wrotków	233.865	570.840
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Rzeszów	129.314	303.155
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Kielce	96.705	194.547
PGE GiEK Oddział Elektrociepłownia Zgierz	41.683	104.988
RAZEM	16.496.941	57.042.316

* pozycja obejmuje średnioroczny przydział uprawnień do emisji CO₂ wg KPRU II na 2012 rok oraz dodatkową liczbę uprawnień do emisji CO₂ otrzymaną przez PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów oraz Oddział Elektrociepłownia Kielce

W związku z oddaniem do użytkowania nowego bloku energetycznego 858 MW PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów otrzymał, zgodnie z decyzją Marszałka Województwa Łódzkiego z dnia 20 grudnia 2011 roku, dodatkową liczbę uprawnień do emisji CO₂ w wysokości 4.812.746 ton do końca okresu rozliczeniowego 2008-2012. Uprawnienia te fizycznie wpłynęły na rachunek instalacji w dniu 24 lutego 2012 roku. Dodatkowe uprawnienia w wysokości 3.982.961 ton zostały ujęte w powyższej tabeli jako przydział 2012 roku. Pozostałe 829.785 ton ujęto jako przydział za 2011 rok.

PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Kielce otrzymał z rezerwy na nowe instalacje dodatkowy przydział uprawnień na lata 2009-2012 w wysokości 5.190 ton rocznie. Decyzję w zakresie przyznania dodatkowego przydziału wydano w dniu 18 grudnia 2009 roku, w dniu 5 stycznia 2011 roku uprawnienia za lata 2009-2010 zostały przekazane na konto wytwórcy (łącznie 10.380 ton). Uprawnienia za rok 2012 zostały przekazane w dniu 24 lutego 2012 roku.

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

3.1. Wyniki finansowe Grupy

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W I kwartale 2012 roku Grupa wykazała całkowite przychody ze sprzedaży na poziomie 7.908,2 mln zł, w porównaniu do 7.268,8 mln zł w I kwartale 2011 roku. Największy przyrost przychodów nastąpił w przychodach ze sprzedaży towarów i produktów, które wzrosły o 780,6 mln zł głównie z powodu: (i) wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na rynku hurtowym, w związku ze wzrostem wolumenu produkcji oraz cen sprzedaży energii elektrycznej, (ii) wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych, (iii) wzrostu przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych oraz (iv) wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia energii. Ujemny wpływ na odchylenie na przychodach ze sprzedaży towarów i produktów miało osiągnięcie niższych o 114,6 mln zł przychodów z tytułu rekompensat KDT.

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniósł 5.645,9 mln zł, co oznacza wzrost o około 9% w porównaniu do I kwartału 2011 roku. Wzrost kosztu własnego sprzedaży był spowodowany przede wszystkim: (i) wzrostem kosztów osobowych, (ii) wzrostem wartości sprzedanych towarów i materiałów oraz (iii) wzrostem kosztów paliwa produkcyjnego.

Zysk brutto ze sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniósł 2.262,3 mln zł w porównaniu do 2.094,2 mln zł w I kwartale 2011 roku, co oznacza wzrost o około 8%.

W I kwartale 2012 roku łączne koszty sprzedaży i dystrybucji Grupy PGE wyniosły 448,1 mln zł, co stanowiło wzrost o około 5% w porównaniu z I kwartałem 2011 roku. Wzrost kosztów sprzedaży i dystrybucji był głównie związany z poniesieniem przez PGE Obrót S.A. wyższych kosztów umorzenia praw majątkowych.

W I kwartale 2012 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 178,7 mln zł, co oznacza spadek o około 3% w porównaniu do I kwartału 2011 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2012 roku był dodatni i wyniósł 188,3 mln zł w porównaniu do ujemnego wyniku w wysokości (-) 8,2 mln zł w I kwartale 2011 roku.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w I kwartale 2012 roku wyniosły 255,1 mln zł, co oznacza wzrost o około 408% w stosunku do kwoty 50,2 mln zł osiągniętej w I kwartale 2011 roku. Zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych wynika głównie z: (i) ujęcia w I kwartale 2012 roku korekty przychodów z tytułu rekompensat KDT w wysokości 130,3 mln zł, (ii) wyższego o 44,7 mln zł poziomu otrzymanych kar, grzywien i odszkodowań oraz (iii) wyższego o 21,1 mln zł poziomu rozwiązanych rezerw bilansowych.

Pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2012 roku wyniosły 66,8 mln zł w porównaniu do 58,3 mln zł w I kwartale 2011 roku, co oznacza wzrost o około 14%.

W I kwartale 2012 roku wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 115,5 mln zł w porównaniu do ujemnego wyniku na działalności finansowej w wysokości (-) 9,3 mln zł w I kwartale 2011 roku.

Przychody finansowe Grupy w I kwartale 2012 roku wyniosły 228,6 mln zł, co oznacza wzrost o około 207% w stosunku do kwoty 74,5 mln zł osiągniętej w I kwartale 2011 roku. Wzrost ten spowodowany jest głównie (i) wzrostem o 69,7 mln zł przychodów z tytułu odsetek od instrumentów finansowych, (ii) wyższą o 48,9 mln zł wartością dodatnich różnic kursowych oraz (iii) wyższym o 33,2 mln zł zyskiem z tytułu zbycia inwestycji.

Wzrost kosztów finansowych o 29,3 mln zł w I kwartale 2012 roku w porównaniu z I kwartałem 2011 roku wynika głównie z wyższych o 37,8 mln zł kosztów z tytułu ujemnych różnic kursowych. Wzrost ten został częściowo skompensowany spadkiem kosztów odsetek od instrumentów finansowych o 11,1 mln zł.

Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wyniósł w I kwartale 2012 roku 0,1 mln zł i był niższy o 60,7 mln zł w porównaniu do I kwartału 2011 roku. Spadek ten ma związek ze sprzedażą spółki Polkomtel S.A.

W efekcie powyższych zmian zysk brutto Grupy w I kwartale 2012 roku ukształtował się na poziomie 1.939,3 mln zł w porównaniu do 1.528,2 mln zł w I kwartale 2011 roku.

W I kwartale 2012 roku marża zysku brutto Grupy (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zwiększyła się do 25% z 21% w I kwartale 2011 roku.

W wyniku opisanych powyżej czynników zysk netto w I kwartale 2012 roku wyniósł 1.548,3 mln zł w porównaniu do 1.226,7 mln zł w I kwartale 2011 roku. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w I kwartale 2012 roku zwiększył się o 323,9 mln zł w porównaniu z I kwartałem 2011 roku i wyniósł 1.529,9 mln zł.

Łączne całkowite dochody Grupy w I kwartale 2012 roku wyniosły 1.546,2 mln zł w porównaniu do 1.228,1 mln zł w I kwartale 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 31 marca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku, aktywa trwałe Grupy wynosiły odpowiednio 44.450,4 mln zł oraz 44.444,9 mln zł i stanowiły odpowiednio 72% i 76% aktywów ogółem.

Wartość aktywów trwałych łącznie na dzień 31 marca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku była na zbliżonym poziomie, wystąpiły natomiast różnice pomiędzy poszczególnymi pozycjami. Największa zmiana dotyczyła pozycji rzeczowe aktywa trwałe, która według stanu na dzień 31 marca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła odpowiednio 42.671,4 mln zł oraz 42.974,8 mln zł. Zmiana wynika głównie z przeniesienia do działalności zaniechanej aktywów trwałych spółek przeznaczonych do sprzedaży. W związku z powyższym wzrosła wartość pozycji aktywa trwałe związane z działalnością zaniechaną o kwotę 171,7 mln zł. Wpływ na wzrost miało w szczególności uwzględnienie w tej pozycji wartości aktywów spółek Elbest sp. z o.o. oraz NZOZ MegaMed sp. z o.o. Dodatkowo nastąpiło zmniejszenie pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego z kwoty 296,4 mln zł na koniec 2011 roku do kwoty 228,6 mln zł na dzień 31 marca 2012 roku. Spadek ten został zbilansowany wzrostem pozycji pozostałe aktywa długoterminowe o 188,8 mln zł głównie w wyniku zaewidencjonowania zaliczek na zakup rzeczowych aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe Grupy według stanu na dzień 31 marca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły odpowiednio 17.441,7 mln zł oraz 14.317,7 mln zł.

Zwiększenie wartości aktywów obrotowych Grupy o 3.124,0 mln zł w okresie zakończonym dnia 31 marca 2012 roku w stosunku do roku zakończonego dnia 31 grudnia 2011 roku było spowodowane głównie wzrostem pozycji uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych o 1.761,5 mln zł oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 1.214,5 mln zł.

Pozycja bilansowa uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych zwiększyła się z 3.367,0 mln zł na koniec grudnia 2011 roku do 5.128,5 mln zł na dzień 31 marca 2012 roku z powodu zaprezentowania uprawnień przyznanych nieodpłatnie na 2012 rok w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień. Umorzenie uprawnień za rok 2011 nastąpi w kwietniu 2012 roku i będzie się wiązało ze zmniejszeniem tej pozycji bilansowej.

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

Według stanu na dzień 31 marca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał własny ogółem Grupy wyniósł odpowiednio 42.716,9 mln zł oraz 41.173,3 mln zł, co stanowi odpowiednio 69% oraz 70% kapitałów i zobowiązań ogółem. Kapitał udziałowców niekontrolujących według stanu na dzień 31 marca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł odpowiednio 395,7 mln zł oraz 414,4 mln zł.

Wzrost kapitału własnego ogółem o 1.543,6 mln zł był głównie spowodowany ujęciem wypracowanego w okresie zakończonym dnia 31 marca 2012 roku zysku netto w wysokości 1.548,3 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 marca 2012 roku wyniosły 7.206,1 mln zł i były niższe o 9,9 mln zł od stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zmiana stanu zobowiązań długoterminowych wynika głównie z niższej o 104,6 mln zł wartości zadłużenia z tytułu oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek, obligacji i leasingu, wyższej o 50,1 mln zł wartości rezerw (w szczególności wzrost o 24,8 mln zł wartości rezerwy na koszty rekultywacji oraz 18,1 mln zł rezerwy związanej z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO₂), wyższej wartości rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych o 23,1 mln zł oraz wyższych zobowiązań długoterminowych związanych z działalnością zaniechaną o 15,2 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się z 10.373,4 mln zł według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku do 11.969,1 mln zł na dzień 31 marca 2012 roku przede wszystkim w związku ze wzrostem

pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacji rządowych o 1.291,1 mln zł oraz pozycji rezerwy krótkoterminowe o 225,8 mln zł. Wzrost pozycji rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacji rządowych wynika z wykazania wartości uprawnień do emisji gazów cieplarnianych otrzymanych nieodpłatnie w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień na rok 2012. Zwiększenie pozycji rezerwy krótkoterminowe wynika ze zwiększenia rezerwy na koszty emisji CO₂ o 479,7 mln zł przy jednoczesnym zmniejszeniu rezerwy na obowiązek przedstawienia praw majątkowych do umorzenia o 255,8 mln zł.

Na wzrost pozycji zobowiązania krótkoterminowe wpływa również zmiana wartości pozostałych zobowiązań finansowych z wartości 1.826,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 roku do wartości 1.960,0 mln zł na dzień 31 marca 2012 roku w wyniku zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu kaucji i wadium, zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu KDT oraz spadku zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Ujemnie na pozycję zobowiązania krótkoterminowe wpływają zobowiązania z tytułu dostaw i usług – nastąpił spadek z wartości 1.117,2 mln zł na dzień 31 grudnia 2011 roku do wartości 900,7 mln zł na dzień 31 marca 2012 roku. Dodatkowo na dzień 31 marca 2012 roku wykazywana jest niższa wartość pozostałych zobowiązań niefinansowych o 130,2 mln zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31 marca 2012 roku wyniósł 5.287,2 mln zł i był wyższy niż na koniec analogicznego okresu 2011 roku o 2.590,6 mln zł.

Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku wyniosły 2.243,8 mln zł w porównaniu do 722,0 mln zł w okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2011 roku. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2012 roku w porównaniu do okresu trzech miesięcy zakończonego dnia 31 marca 2011 roku jest spowodowany przede wszystkim zmianą stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek (zwiększenie przepływów pieniężnych o 634,6 mln zł) oraz zmianą stanu należności (zwiększenie przepływów pieniężnych o 244,4 mln zł).

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku wyniosły 1.118,4 mln zł natomiast za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku wyniosły 1.401,4 mln zł. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 rokułożyły się przede wszystkim wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w kwocie (-) 1.156,4 mln zł.

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku wyniosły 120,9 mln zł w porównaniu do dodatnich przepływów pieniężnych netto w wysokości 639,1 mln zł za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku. Na poziom przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku wpływ miał przede wszystkim zwrot dywidend od akcjonariuszy niekontrolujących w kwocie 148,3 mln zł.

3.2. Segmenty działalności

Tabela: Kluczowe wielkości operacyjne.

Kluczowe wielkości	Jednostka	I kwartał 2012	I kwartał 2011	zmiana %
Wydobycie węgla brunatnego	mln ton	13,45	11,68	15%
Produkcja energii elektrycznej netto*, w tym:	TWh	15,41	14,07	10%
Elektrownie opalane węglem brunatnym	TWh	10,58	9,15	16%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	TWh	3,28	3,42	-4%
Elektrociepłownie węglowe	TWh	0,45	0,50	-10%
Elektrociepłownie gazowe	TWh	0,77	0,76	1%
Elektrociepłownie biomasowe	TWh	0,09	0,00	-
Elektrownie szczytowo-pompowe	TWh	0,09	0,10	-10%
Elektrownie wodne	TWh	0,13	0,12	8%
Elektrownie wiatrowe	TWh	0,02	0,02	0%
Sprzedaż ciepła	mln GJ	9,25	9,43	-2%
Sprzedaż do Odbiorców Finalnych**	TWh	8,55	8,33	3%
Sprzedaż do Odbiorców Finalnych spoza GK PGE***, w tym:	TWh	8,46	7,94	7%
Taryfa G	TWh	2,43	2,49	-2%
Dystrybucja energii elektrycznej****	TWh	8,15	7,98	2%

* w tym produkcja z biomasy w okresie I-III 2012 roku – 0,30 TWh, w okresie I-III 2011 roku – 0,19 TWh

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

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

**** z doszacowaniem

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

w mln zł	Przychody brutto ogółem				
	I kwartał 2012	(%) udział	I kwartał 2011	(%) udział	% zmiana
Energetyka Konwencjonalna	3.918,6	32%	3.533,5	30%	11%
Energetyka Odnawialna	141,4	1%	139,7	1%	1%
Obrót Hurtowy	2.831,2	23%	2.901,9	25%	-2%
Dystrybucja	1.442,9	12%	1.351,2	12%	7%
Sprzedaż Detaliczna	3.421,9	28%	3.306,5	28%	3%
Pozostała Działalność	394,6	4%	402,7	4%	-2%
Ogółem	12.150,6	100%	11.635,5	100%	4%
Korekty konsolidacyjne	(4.242,4)		(4.366,7)		-3%
Przychody netto	7.908,2		7.268,8		9%

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

w mln zł	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Aktywa segmentu *
	I kwartał 2012			
Energetyka Konwencjonalna	1.781,2	1.358,8	391,6	34.072,1
Energetyka Odnawialna	73,7	41,0	7,2	1.964,1
Obrót Hurtowy	78,3	73,4	0,2	965,0
Dystrybucja	509,1	277,2	190,7	14.611,4
Sprzedaż Detaliczna	58,7	56,5	1,3	2.002,2
Pozostała działalność	27,6	1,2	38,5	1.406,0
Razem	2.528,6	1.808,1	629,5	55.020,8
Korekty konsolidacyjne	8,2	15,7	(24,7)	(2.066,1)
Razem po korektach	2.536,8	1.823,8	604,8	52.954,7

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach za I kwartał 2011 roku.

w mln zł	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Aktywa segmentu *
I kwartał 2011**				
Energetyka Konwencjonalna	1.457,2	1.085,9	455,4	32.961,5
Energetyka Odnawialna	60,3	27,7	34,3	1.760,4
Obrót Hurtowy	61,2	55,0	1,8	1.513,9
Dystrybucja	466,9	244,2	136,0	13.977,5
Sprzedaż Detaliczna	59,9	57,7	0,8	1.852,0
Pozostała działalność	35,2	7,3	18,4	1.262,5
Razem	2.140,7	1.477,8	646,7	53.327,8
Korekty konsolidacyjne	(5,0)	(1,1)	(26,4)	(1.945,5)
Razem po korektach	2.135,7	1.476,7	620,3	51.382,3

* por. nota 9 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

** dane przekształcone

3.2.1 Segment Energetyka Konwencjonalna

W I kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 3.918,6 mln zł, co oznacza wzrost o około 11% w porównaniu z I kwartałem 2011 roku. Wynik operacyjny (EBIT) segmentu w I kwartale 2012 roku wyniósł 1.358,8 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) 1.781,2 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 1.085,9 mln zł, natomiast EBITDA 1.457,2 mln zł. Wzrost EBIT w I kwartale 2012 roku w porównaniu do I kwartału 2011 roku jest głównie spowodowany wyższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej. Wyższy poziom przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wynikał głównie z wyższego wolumenu sprzedanej energii (uruchomienie bloku 858 MW, zakończenie w lutym 2011 roku modernizacji bloków 5 i 6 w Elektrowni Bełchatów) oraz wzrostu cen sprzedaży energii.

W I kwartale 2012 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna wyniosły 391,6 mln zł w porównaniu do 455,4 mln zł w I kwartale 2011 roku.

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

w mln zł	Nakłady inwestycyjne		
	I kwartał 2012	I kwartał 2011	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	350,4	421,0	-17%
Rozwojowe.....	220,7	316,3	-30%
Modernizacyjno-odtworzeniowe.....	129,9	104,7	24%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	5,6	3,9	44%
Teleinformatyka.....	1,2	2,4	-50%
Środki transportu.....	4,4	2,1	110%
Pozostałe.....	30,0	26,0	15%
RAZEM.....	391,6	455,4	-14%

W I kwartale 2012 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na następujące projekty: (i) modernizacja bloków 7-12 w Elektrowni Bełchatów (157,1 mln zł), (ii) budowa instalacji odsiarczania spalin bloków 1 i 2 w Elektrowni Bełchatów (16,8 mln zł), (iii) budowa instalacji odsiarczania spalin bloków 5 i 6 w Elektrowni Dolna Odra (15,3 mln zł) oraz (iv) budowa bloku 858 MW w Elektrowni Bełchatów (13,0 mln zł).

3.2.2 Segment Energetyka Odnawialna

W I kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 141,4 mln zł w porównaniu do 139,7 mln zł w I kwartale 2011 roku. EBIT segmentu w I kwartale 2012 roku wyniósł 41,0 mln zł, a EBITDA 73,7 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 27,7 mln zł, natomiast EBITDA 60,3 mln zł. Wzrost EBIT związany jest przede wszystkim z: (i) wyższymi przychodami z tytułu regulacyjnych usług systemowych, (ii) wzrostem przychodów ze sprzedaży praw majątkowych i energii elektrycznej na rynku hurtowym oraz

(iii) wyższym wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej, głównie ze względu na niższe koszty likwidacji szkód.

W I kwartale 2012 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyki Odnawialnej wyniosły 7,2 mln zł w porównaniu do 34,3 mln zł w I kwartale 2011 roku.

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

w mln zł	Nakłady inwestycyjne		
	I kwartał 2012	I kwartał 2011	% zmiana
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	6,2	33,4	-81%
Rozwojowe.....	2,5	2,3	9%
Modernizacyjno-odtworzeniowe.....	3,7	31,1	-88%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	0,1	0,0	-
Teleinformatyka.....	0,3	0,3	0%
Środki transportu.....	0,0	0,1	-
Pozostałe.....	0,6	0,5	20%
RAZEM.....	7,2	34,3	-79%

3.2.3 Segment Obrotu Hurtowego

W I kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 2.831,2 mln zł, co oznacza spadek o około 2% w porównaniu z I kwartałem 2011 roku. EBIT segmentu w I kwartale 2012 roku wyniósł 73,4 mln zł, a EBITDA 78,3 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 55,0 mln zł, natomiast EBITDA 61,2 mln zł. Wzrost EBIT w I kwartale 2012 roku w porównaniu z I kwartałem 2011 roku w segmencie Obrotu Hurtowego spowodowany był przede wszystkim osiągnięciem wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (głównie w wyniku aktualizacji rezerwy na roszczenia dotyczące rezerwacji mocy transgranicznych).

W I kwartale 2012 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Obrotu Hurtowego wyniosły 0,2 mln zł i dotyczyły głównie nakładów na modernizację budynku, w którym znajduje się siedziba spółki PGE S.A.

3.2.4 Segment Dystrybucja

W I kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Dystrybucji wyniosły 1.442,9 mln zł, w porównaniu z 1.351,2 mln zł w I kwartale 2011 roku. EBIT segmentu w I kwartale 2012 roku wyniósł 277,2 mln zł, a EBITDA 509,1 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 244,2 mln zł, natomiast EBITDA 466,9 mln zł. Wzrost EBIT o około 13% wynika głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej, co związane jest z wykonaniem wyższego wolumenu dostawy energii oraz wyższych cen (zgodnie z zatwierdzoną taryfą na 2012 rok).

W I kwartale 2012 roku nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji wyniosły 190,7 mln zł i były wyższe o 54,7 mln zł tj. o 40% od poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie przyłączania nowych odbiorców (48% łącznych nakładów) oraz budowy i rozbudowy nowych sieci elektroenergetycznych WN, SN i NN (31% łącznych nakładów).

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

w mln zł	Nakłady inwestycyjne		
	I kwartał 2012	I kwartał 2011	% zmiana
Sieci elektroenergetyczne WN, SN i NN.....	58,8	41,7	41%
Łączność, telemechanika i układy pomiarowe.....	17,7	14,2	25%
Teleinformatyka.....	3,7	1,2	208%
Wykup gruntów.....	1,9	2,9	-34%
Przyłączenie odbiorców.....	91,1	69,5	31%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.....	14,0	3,1	352%
Środki transportu.....	1,7	1,1	55%
Pozostałe.....	1,8	2,3	-22%
RAZEM.....	190,7	136,0	40%

3.2.5 Segment Sprzedaż Detaliczna

W I kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły 3.421,9 mln zł, natomiast w I kwartale 2011 roku wynosiły 3.306,5 mln zł. EBIT segmentu w I kwartale 2012 roku wyniósł 56,5 mln zł, a EBITDA 58,7 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 57,7 mln zł, natomiast EBITDA 59,9 mln zł. Niższy wynik EBIT związany jest z niższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego wynikiem na pozostałej działalności operacyjnej (wyższe koszty odpisów aktualizujących należności oraz niższe przychody z tytułu rozwiązanych rezerw bilansowych). Spadek ten został w dużej części skompensowany wyższym zyskiem z podstawowej działalności operacyjnej.

Nakłady inwestycyjne w segmencie Sprzedaży Detalicznej wyniosły w I kwartale 2012 roku 1,3 mln zł i dotyczyły głównie nakładów na Biura Obsługi Klienta, teleinformatykę (systemy związane z obsługą klientów) oraz zakup Gotowych Dóbr Inwestycyjnych.

3.2.6 Pozostała Działalność

W I kwartale 2012 roku przychody ze sprzedaży ogółem dla Pozostałej Działalności wyniosły 394,6 mln zł, w porównaniu z 402,7 mln zł w I kwartale 2011 roku. EBIT segmentu w I kwartale 2012 roku wyniósł 1,2 mln zł, a EBITDA 27,6 mln zł. W analogicznym okresie roku poprzedniego EBIT wyniósł 7,3 mln zł, natomiast EBITDA 35,2 mln zł. Spadek EBIT w porównaniu z rokiem poprzednim wynika głównie z niższych wyników spółki Exatel S.A. na skutek niższej marży z tytułu dzierżawy łączy. Dodatkowo niższy wynik uzyskała spółka PGE EJ1 sp. z o.o. w związku z rozwojem projektu przygotowania budowy elektrowni jądrowej.

Nakłady inwestycyjne w ramach Pozostałej Działalności w I kwartale 2012 roku wyniosły 38,5 mln zł. W ramach powyższej kwoty w I kwartale 2012 roku 31,7 mln zł zostało wydatkowane przez spółkę PGE Systemy S.A. na rozwój infrastruktury teleinformatycznej. Pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie wydatków na rozwój i modernizację środków trwałych niezbędnych do świadczenia usług w ramach działalności pomocniczej i telekomunikacyjnej.

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.

3.3. Publikacja prognoz wyników finansowych

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

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

3.4.1 Program Konsolidacji

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

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

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

3.4.2 Koncepcja zarządzania aktywami pozaenergetycznymi w ramach GK PGE

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

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

W I kwartale 2012 roku zbyto akcje/udziały w 2 spółkach oraz sprzedano 6 innych aktywów pozaenergetycznych (mieszkania oraz nieruchomości gruntowe).

W 2012 roku zbyto również pakiet akcji Sygnity S.A.

Umowy sprzedaży zawarte/zrealizowane w 2012 roku

W dniu 8 listopada 2011 roku spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGE Elektrownia Opole S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. zawarły ze spółką Giełda Papierów Wartościowych S.A. warunkową umowę zbycia 304.750 akcji zwykłych imiennych spółki Towarowa Giełda Energii S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda akcja, stanowiących 21,0172 % udziału w kapitale zakładowym spółki Towarowa Giełda Energii S.A. za kwotę 46,9 mln zł. Umowa została zrealizowana w dniu 24 lutego 2012 roku, po spełnieniu warunków zawieszających.

W dniu 16 lutego 2012 roku zawarto umowę sprzedaży 28.000 akcji spółki Przedsiębiorstwo Produkcji Strunobetonowych Żerdzi Wirowanych „WIRBET” S.A. należących do PGE Obrót S.A. za kwotę 1,3 mln zł. Nabywcą jest cypryjski fundusz Tag Heer Capital Fund Management Ltd.

W kolejnych kwartałach 2012 roku finalizowana będzie sprzedaż kolejnych akcji i udziałów spółek pozaenergetycznych, zakwalifikowanych do poszczególnych portfeli przeznaczonych do zbycia. Kontynuowane będą również procesy sprzedaży skonsolidowanych spółek NZOZ MegaMed sp. z o.o. i Elbest sp. z o.o. Prowadzone będą prace związane z przygotowaniem do zbycia pozaenergetycznych obszarów i aktywów niewydzielonych, nieprzeznaczonych do prowadzenia działalności podstawowej. Monitorowane będą procesy likwidacji i upadłości spółek pozaenergetycznych.

3.4.3 Pozostałe zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

W dniu 18 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PGE Obrót S.A. podjęło Uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych Spółki w trybie art. 418 Ksh, dotyczącą przymusowego wykupu akcji stanowiących 0,24% w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A. na rzecz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. W wyniku realizacji powyższej uchwały, w kwietniu 2012 roku, PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nabyła 11.716 akcji spółki PGE Obrót S.A. Ponadto w dniu 7 maja 2012 roku PGE nabyła od Skarbu Państwa, na podstawie umowy sprzedaży, 46 akcji spółki PGE Obrót S.A. stanowiących 0,00093% kapitału zakładowego. W związku z przeprowadzonymi transakcjami PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. posiada aktualnie 99,55 % w kapitale zakładowym PGE Obrót S.A.

3.4.4 Działania związane z energetyką jądrową

Wybór lokalizacji elektrowni jądrowej

Po dokonaniu w 2011 roku wyboru trzech potencjalnych lokalizacji elektrowni jądrowej złożono wnioski o wydanie przez właściwych wojewodów decyzji o wskazaniu lokalizacji, zgodnie z przepisami ustawy inwestycyjnej. Decyzje dla lokalizacji Choczewo i Żarnowiec zostały wydane 23 stycznia 2012 roku, a dla lokalizacji Gąski 8 lutego 2012 roku.

Przetarg na wykonawcę badań lokalizacyjnych i środowiskowych

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

W ramach postępowania przetargowego na wybór wykonawcy badań lokalizacyjnych i środowiskowych zakończono prace nad dokumentacją przetargową, w kwietniu 2012 roku odbyła się również finalna runda negocjacji z oferentami uczestniczącymi w tym postępowaniu. W II kwartale 2012 roku zostaną przesłane zaproszenia do składania ofert ostatecznych.

Wybór inżyniera kontraktu

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

W ramach postępowania przetargowego prowadzonego w trybie negocjacje z ogłoszeniem (zgodnie z prawem zamówień publicznych) na wybór Inżyniera Kontraktu wykonawcy zakwalifikowani do kolejnego etapu postępowania złożyli oferty wstępne. W kwietniu 2012 roku rozpoczęły się negocjacje z potencjalnymi wykonawcami, które zakończą się w maju 2012 roku.

Wybór technologii

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

Udział w pracach legislacyjnych

W I kwartale 2012 roku PGE EJ S.A. oraz PGE EJ 1 sp. z o. o. brały udział w konsultacjach społecznych oraz międzyresortowych projektów rozporządzeń wykonawczych do ustawy Prawo Atomowe. Ponadto prowadzone były prace związane z analizą i formułowaniem uwag do opracowanego przez Ministerstwo Gospodarki projektu nowego Prawa Energetycznego.

Finansowanie projektu

W I kwartale 2012 roku wykonano szereg analiz dotyczących m.in. harmonogramu finansowania i wyboru partnera strategicznego oraz możliwości finansowania inwestycji we własnym zakresie przez PGE S.A. (w tym analizy wariantowe zakładające gwarancje rządowe i ich brak, utrzymanie obecnego ratingu PGE S.A. i jego zmianę). Uwzględniając wyniki tych analiz, wypracowane zostały różne potencjalne struktury finansowania projektu. Trwają również prace nad opracowaniem programu ubezpieczeniowego projektu, optymalizacją podatkową Spółek jądrowych i ich modelem biznesowym. Sporządzono również analizę ogólnego harmonogramu projektu budowy elektrowni jądrowej prowadzącą do opracowania rekomendacji dotyczących harmonogramu finansowania i wyboru partnera strategicznego. Aktualnie trwa szereg spotkań roboczych z przedstawicielami banków, dotyczących finansowania budowy elektrowni jądrowej.

Kampania informacyjna

W I kwartale zrealizowane zostały badania monitorujące nastawienie społeczne do energetyki jądrowej oraz do projektu na poziomie lokalnym. Były to zarówno badania ilościowe i jakościowe, jak i wywiady pogłębione z lokalnymi liderami opinii publicznej.

W potencjalnych lokalizacjach w województwach pomorskim i zachodniopomorskim odbył się szereg spotkań z lokalną społecznością, lokalnymi władzami samorządowymi i przedstawicielami administracji publicznej – dotyczących projektu budowy elektrowni jądrowej. Prowadzone były również przygotowania do uruchomienia lokalnych punktów informacyjnych, które będą umożliwiały mieszkańcom systematyczne pozyskiwanie wiedzy na temat energetyki jądrowej oraz projektu budowy elektrowni. Rozpoczęto również realizację sponsoringu kilku projektów i wydarzeń lokalnych. W najbliższym okresie planowane jest m.in. przekazywanie informacji oraz materiałów promujących energetykę jądrową, a także wspólne inicjatywy na terenach gmin lokalizacyjnych.

Bezpieczeństwo

Zakończono prace nad opracowywaniem dokumentacji przetargowej w zakresie koncepcji zintegrowanej architektury zarządzania bezpieczeństwem włączając przygotowanie do spełnienia warunków certyfikacji bezpieczeństwa informacji zgodnie z normą ISO 27001 oraz procedury ciągłości działania. Rozpoczęto prace nad opracowaniem propozycji modelu ochrony fizycznej w pierwszej polskiej elektrowni jądrowej.

3.4.5 Decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT

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

Łączna kwota korekt rocznych kosztów osieroconych oraz kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym wynikających z decyzji Prezesa URE dla uprawnionych wytwórców z GK PGE za lata 2008 – 2010 wynosi minus 941,1 mln zł. Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jak i Zarząd PGE GiEK S.A. uważają decyzje Prezesa URE za wydane z naruszeniem Ustawy KDT i złożyły odwołania do Sądu Okręgowego w Warszawie, Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”). Postępowania te znajdują się na różnym etapie zaawansowania. W latach ubiegłych SOKiK wydał kilka wyroków, w których uwzględnił odwołania spółek. Wyroki te nie były prawomocne a Prezes URE złożył od nich apelacje.

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

W dniu 2 lutego 2012 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów za rok 2008, w którym oddalił apelację Prezesa URE od wyroku SOKiK jako bezzasadną i zmienił decyzję Prezesa URE zgodnie z żądaniem spółki. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 14,6 mln zł. Wyrok jest prawomocny, niemniej Prezesowi URE przysługuje od niego skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

W dniu 7 marca 2012 roku w analogicznej sprawie Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w którym uwzględnił apelację Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki od wyroku SOKiK w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. O. Elektrociepłownia Lublin-Wrotków i zmienił wyrok SOKiK poprzez oddalenie odwołania wytwórcy. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 26,7 mln zł. Wyrok jest prawomocny, niemniej spółce PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. przysługuje od niego skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

W dniu 12 marca 2012 roku w analogicznej sprawie dotyczącej korekty rocznej kosztów osieroconych za 2008 rok ustalonej przez Prezesa URE dla PGE GiEK S.A. O. ZEDO, Sąd Apelacyjny wydał wyrok, którym uchylił wyrok SOKiK i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez SOKiK. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 42,4 mln zł.

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

Szczegółowy opis rekompensat KDT oraz ich wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę PGE został opisany w nocy nr 24.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4.6 Przyjęcie Programu Poprawy Efektywności w Grupie PGE na lata 2012-2016

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

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

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

W porównaniu do roku 2010 inicjatywy kosztowe przyniosą ok. 987 mln zł oszczędności w roku 2016 oraz w latach kolejnych. Główne inicjatywy związane z ograniczeniem kosztów to:

- zwiększenie efektywności struktur organizacyjnych;

- optymalizacja kosztów remontów i utrzymania;
- zwiększenie efektywności zarządzania zużyciem energii i ograniczanie strat sieciowych;
- centralizacja zakupów.

Inicjatywy przychodowe, w porównaniu do 2010 roku, przyniosą dodatkowe przychody w wysokości ok. 541 mln zł w roku 2016 oraz w latach kolejnych. Główne inicjatywy związane ze zwiększaniem przychodów to:

- zwiększenie współspalania biomasy;
- wzrost efektywności sprzedaży i jakości obsługi klienta.

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

3.4.7 List intencyjny z PGNiG

W dniu 25 stycznia 2012 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. podpisała list intencyjny ze spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. w sprawie wspólnego poszukiwania i wydobywania gazu z łupków. Warunki współpracy oraz jej forma prawna mają zostać ustalone w wyniku dalszych negocjacji.

3.4.8 Przyjęcie strategii Grupy PGE na lata 2012-2035

W dniu 9 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. zatwierdziła „Strategię Grupy Kapitałowej PGE na lata 2012-2035” („Strategia”). Zgodnie z przyjętym dokumentem, PGE będzie konsekwentnie budować wartość ekonomiczną GK PGE dla akcjonariuszy w ramach nowoczesnego i zdywersyfikowanego paliwowo portfela wytwórczego, koncentracji na Kliencie, podnosząc efektywność i wprowadzając innowacje, mając silną pozycję finansową, a także wykorzystując potencjał oraz szanse rynkowe w kraju i za granicą.

Opracowana strategia uwzględnia przede wszystkim wzrastający w długim okresie popyt na energię elektryczną powiązany ze wzrostem gospodarczym, postępującą liberalizację rynku oraz znaczne potencjalne korzyści wynikające z poprawy efektywności wykorzystania aktywów Grupy PGE poprzez właściwe zarządzanie.

Łączna wartość projektów inwestycyjnych planowanych do realizacji w okresie 2012 - 2035 wyniesie około 330 mld zł, z tego w okresie 2012-2015 około 40-45 mld zł.

3.4.9 Zawarcie umowy pomiędzy PGE Elektrownia Opole S.A. a spółkami Rafako S.A., Polimex-Mostostal S.A. oraz Mostostal Warszawa S.A.

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

3.4.10 Powołanie Prezesa i Wiceprezesa Zarządu PGE S.A.

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

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

3.4.11 Decyzje w zakresie wznoszenia i wykorzystywania sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń w polskich obszarach morskich

W dniu 16 kwietnia 2012 roku Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej wydał decyzje o udzieleniu pozwoleń w zakresie wznoszenia i wykorzystywania sztucznych wysp, konstrukcji i urządzeń w polskich obszarach morskich dla trzech lokalizacji budowy morskich farm wiatrowych, o które wnioskowały spółki celowe z GK PGE: EW Baltica-1 sp. z o.o., EW Baltica-2 sp. z o.o. oraz EW Baltica-3 sp. z o.o.

3.4.12 Podpisanie porozumienia przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz spółkę Melamina III sp. z o.o.

W dniu 9 maja 2012 roku zostało podpisane przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. oraz spółkę Melamina III sp. z o.o. (spółka zależna ZA „Puławy” S.A., której 50% udziałów ma objąć w przyszłości PGE GiEK S.A.) porozumienie w sprawie dostawy ciepła użytkowego z planowanej Elektrowni Puławy. Przedmiotem zawartego porozumienia jest określenie warunków, na jakich ZA „Puławy” S.A. zobowiązują się zawrzeć umowę dostawy ciepła użytkowego z przyszłej Elektrowni Puławy, która ma być budowana i eksploatowana przez Melamina III Sp. z o.o.

3.4.13 Wyrok w sprawie nabycia spółki Energa S.A.

W dniu 14 maja 2012 roku Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. od decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 13 stycznia 2011 roku zakazującej dokonania koncentracji polegającej na przejęciu przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. kontroli nad Energa S.A., stwierdzając, że nie ma podstaw do jego uwzględnienia. Wyrok nie jest prawomocny. W nocy 24.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarto szczegółowy opis kwestii nabycia akcji spółki Energa S.A. przez PGE S.A.

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

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

- wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło;
- ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym i detalicznym;
- ceny praw majątkowych;
- dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz biomasy;
- dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
- przyrost mocy energetycznych w krajowym systemie elektroenergetycznym, w tym w obszarze odnawialnych źródeł energii;
- dostępność i ceny uprawnień do emisji CO₂;
- 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;
- decyzje Prezesa URE w ramach realizacji Ustawy KDT;
- decyzje Prezesa URE w sprawie przyznania koncesji na współspalanie biomasy w jednostkach wytwórczych Grupy;
- proces taryfowy na 2013 rok, w szczególności wysokość kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz wysokość uzasadnionego zwrotu z kapitału, a także termin zatwierdzenia taryf;
- wynik rozstrzygnięcia przez sąd sporów pomiędzy Prezesem URE, a wytwórcami z Grupy PGE uprawnionymi do otrzymywania rekompensat w ramach Ustawy KDT dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych za 2008 rok i korekt rocznych kosztów osieroconych i korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2009 i 2010 rok;
- wynik postępowania przed Prezesem URE w sprawie wypełnienia tzw. obliiga giełdowego za 2010 rok;

- rozstrzygnięcie w zakresie decyzji środowiskowej dla bloków energetycznych nr 5 i 6 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole;
- nowelizacja Prawa Energetycznego i innych ustaw;
- rozstrzygnięcie sporu w zakresie nabycia akcji spółki Energa S.A.;
- warunki pogodowe;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Według stanu na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. był Skarb Państwa, który posiadał 1.157.124.546 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	712.659.181*	712.659.181	38,11%
Razem	1.869.783.727	1.869.783.727	100,00%

* liczba akcji przynależna pozostałym akcjonariuszom obejmuje również akcje własne jednostki dominującej

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

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

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego raportu kwartalnego oraz na dzień publikacji skonsolidowanego raportu za 2011 rok posiadały następującą liczbę akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji raportu rocznego (tj. 14.03.2012 r.) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego raportu (szt.)
Zarząd	0	bez zmian	0
Rada Nadzorcza	623	bez zmian	623
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350
Katarzyna Prus	273	bez zmian	273

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

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

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych zostały opisane w nocie nr 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w punkcie 1.2. niniejszego sprawozdania.

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

W ramach Grupy w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku PGE S.A. oraz jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytów, gwarancji innemu podmiotowi lub jednostce zależnej, gdzie wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

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

Na dzień 31 marca 2012 roku PGE S.A. oraz jednostki od niej zależne nie były stroną w postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki za wyjątkiem wystąpienia przez spółki wytwórcze wchodzące w skład Grupy PGE z wnioskami o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym oraz zwrot podatku wraz z odsetkami za lata 2006-2008 oraz pierwsze dwa miesiące 2009 roku. Łączna wysokość nadpłaty podlegającej zwrotowi na rzecz spółek z Grupy PGE może wynieść około 3,4 mld zł, przy czym kwota ta nie zawiera odsetek (spółkom wytwórczym należą się odsetki od nadpłaconego podatku akcyzowego liczone od dnia uiszczenia nienależnego podatku). Postępowanie to zostało omówione w nocie nr 22.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocie nr 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Warszawa, 14 maja 2012 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Bogusława Matuszewska
Wiceprezes Zarządu

Wojciech Ostrowski
Wiceprezes Zarządu