

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej  
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.  
za okres 3 i 9 miesięcy**

**zakończony dnia 30 września 2014 roku**

## Spis treści

1	Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej PGE	3
1.1	Opis działalności Grupy Kapitałowej	3
1.2	Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PGE	4
1.3	Strategia Grupy Kapitałowej PGE na lata 2014 - 2020	5
2	Działalność Grupy Kapitałowej PGE	9
2.1	Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki	9
2.2	Kluczowe wielkości operacyjne GK PGE	20
2.3	Segmenty działalności	23
2.1	Wyniki finansowe GK PGE	34
2.2	Publikacja prognoz wyników finansowych	39
2.3	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym	39
2.4	Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGE	47
3	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego	52
4	Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu kwartalnego	52
5	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	53
6	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	53
7	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	54


## 1 Podstawowe informacje na temat Grupy Kapitałowej PGE

Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („GK PGE”, „Grupa Kapitałowa PGE”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa PGE”, „Grupa”, „PGE”) jest największym pod względem przychodów, zainstalowanych mocy wytwórczych oraz wolumenu produkcji energii elektrycznej zintegrowanym pionowo przedsiębiorstwem energetycznym w Polsce.

Podmiotem dominującym GK PGE jest PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („PGE S.A.”, „Spółka”).

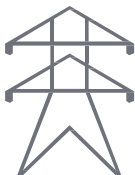
### 1.1 Opis działalności Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy Kapitałowej PGE S.A. jest obecnie zorganizowana w pięciu podstawowych segmentach:




**Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna („Energetyka Konwencjonalna”)**

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




**Dystrybucja energii elektrycznej**

Obejmuje świadczenie usług dostaw energii elektrycznej do odbiorców końcowych za pomocą sieci i urządzeń elektroenergetycznych wysokich, średnich i niskich napięć.




**Energetyka Odnawialna**

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



**Sprzedaż Detaliczna**

Obejmuje sprzedaż i dostawę energii elektrycznej do odbiorców końcowych.



**Obrót Hurtowy**

Obejmuje obrót hurtowy energią elektryczną i produktami powiązanymi oraz paliwami.

W skład Grupy wchodzi również spółka, której głównym przedmiotem działalności jest przygotowanie i realizacja projektu budowy elektrowni jądrowej w ramach Programu pierwszej polskiej elektrowni jądrowej oraz spółka organizująca pozyskiwanie finansowania na rzecz Grupy.

Dodatkowo w ramach Grupy działają 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;
- zagospodarowywanie produktów ubocznych spalania węgla, opracowywanie i wdrażanie technologii ich wykorzystywania;
- rekultywacja terenów zdegradowanych.

## 1.2 Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej PGE

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

### Otoczenie rynkowe

- Popyt
  - wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło;
  - sezonowość i warunki pogodowe;
- Rynek energii
  - ceny energii elektrycznej na rynku hurtowym;
  - ceny i taryfy na rynku detalicznym energii elektrycznej i ciepłej;
  - taryfy na przesył i dystrybucję ciepła oraz taryfy na dystrybucję energii elektrycznej;
- Rynki powiązane
  - ceny praw majątkowych (świadczeń pochodzenia energii elektrycznej);
  - dostępność i ceny paliw wykorzystywanych do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła, w szczególności ceny węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz biomasy, a także koszty transportu paliw do jednostek wytwórczych;
  - ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- Infrastruktura energetyczna
  - dostępność transgranicznych mocy (zdolności) przesyłowych;
  - przyrost mocy wytwórczych w krajowym systemie elektroenergetycznym, w tym w obszarze odnawialnych źródeł energii oraz kogeneracji;
  - rozwój i modernizacja sieci energetycznych;
- Otoczenie makroekonomiczne
  - dynamika PKB, a w szczególności produkcji przemysłowej;
  - stopy procentowe oraz kursy walutowe, których wysokość ma wpływ na wycenę wykazywanych przez Grupę aktywów i zobowiązań.

### Otoczenie regulacyjne

- Krajowe:
  - stopień realizacji oraz ewentualne zmiany polityki energetycznej państwa;
  - zmiany w zakresie usług systemowych takie jak:
    - modyfikacja obecnego mechanizmu usługi systemowej - Operacyjna Rezerwa Mocy;
    - uruchomienie usługi Interwencyjnej Rezerwy Zimnej;
    - uruchomienie kolejnych pakietów usług redukcji zapotrzebowania;
  - nowelizacja ustawy Prawo energetyczne, w szczególności w zakresie optymalizacji systemu wsparcia odnawialnych źródeł energii i systemu wsparcia kogeneracji oraz innych ustaw;
  - 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 lata 2009 i 2010 oraz korekt rocznych kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za lata 2009-2012;
  - kwestia wdrożenia dyrektywy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych dla krajowego porządku prawnego – m.in. derogacje CO<sub>2</sub>. Obecnie proces pozyskiwania darmowych przydziałów

w zamian za realizację inwestycji w Krajowym Planie Inwestycyjnym działa bez jednoznacznej podstawy prawnej.

- kwestia wdrożenia dyrektywy w sprawie efektywności energetycznej („EED”) do krajowego porządku prawnego;
- kwestia wdrożenia taryfy jakościowej w dystrybucji, w wyniku której poziom przychodu regulowanego będzie uzależniony od wskaźników SAIDI i SAIFI;
- możliwe odmienne rozstrzygnięcie sporów prawnych, podatkowych lub innych zobowiązań warunkowych, z których najbardziej istotne przedstawiono w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- Zagraniczne:
  - regulacje pakietu klimatyczno-energetycznego 2030 – ustalenia szczytu klimatycznego z października 2014 roku, w szczególności: ustalenie co najmniej 40% celu redukcji emisji CO<sub>2</sub>, 27% celu udziału OZE, 27% celu poprawy efektywności, możliwość przyznania bezpłatnych pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> energetyce (tzw. derogacje), możliwość przydziału środków na modernizację energetyki;
  - proces rewizji BAT (najlepszych dostępnych technik) – niepewność w zakresie przyszłego poziomu norm emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub>, pyłów oraz nowych zanieczyszczeń (w tym rtęci) od 2020 roku;
  - projekt dyrektywy NEC w sprawie krajowych limitów emisji niektórych zanieczyszczeń do powietrza i jego wpływ na sektor elektroenergetyczny;
  - prace nad przyłączeniem Polski do mechanizmu market coupling (łączenia rynków).

### **1.3 Strategia Grupy Kapitałowej PGE na lata 2014 - 2020**

W odpowiedzi na zachodzące zmiany na rynku energii oraz w celu większego wykorzystania silnych stron Grupy PGE, przyjęto nową Strategię GK PGE na lata 2014-2020. Przyjęcie strategii poprzedziło opracowanie szerokiego zakresu możliwych scenariuszy rozwoju rynku. W trakcie tych prac dokonano również przeglądu portfela inwestycyjnego spółki w celu wypracowania rozwiązań umożliwiających maksymalizację wartości Grupy dla akcjonariuszy.

Strategia GK PGE została opracowana z uwzględnieniem istotnych zmian w otoczeniu biznesowym Grupy PGE, obserwowanych trendów na rynku energii oraz w oparciu o kluczowe kompetencje i przewagi konkurencyjne Grupy:

- PGE to największa pod względem produkcji i mocy zainstalowanej pionowo zintegrowana grupa energetyczna w Polsce;
- PGE posiada najmłodszy i najbardziej konkurencyjny kosztowo portfel wytwórczy w Polsce.

Aspiracjami finansowymi Grupy PGE wynikającymi z nowej strategii są:

- utrzymanie poziomu EBITDA na poziomie 8-9 mld PLN w latach 2015-2020;
- utrzymanie dotychczasowej polityki wypłaty dywidendy (40-50% skonsolidowanego rocznego zysku netto);
- 1,5 mld PLN trwałego wpływu na EBIT (po roku 2016) jako efekt zakładanych działań związanych z poprawą efektywności;
- zachowanie długoterminowej oceny ratingowej;
- realizacja nakładów inwestycyjnych w wysokości około 50 mld PLN w latach 2014-2020;
- przeznaczanie minimum 1,5% skonsolidowanego zysku netto rocznie na wydatki w obszarze R&D (badania i rozwój) w latach 2015-2020.

Strategicznym celem Grupy PGE jest budowa wartości dla akcjonariuszy w długim terminie. Jego osiągnięcie będzie możliwe dzięki realizacji przyjętych aspiracji strategicznych:

- wiodący wytwórca energii elektrycznej w Polsce - wzmocnienie pozycji lidera w wytwarzaniu energii elektrycznej z najbardziej efektywnym, zdywersyfikowanym portfelem aktywów zapewniającym długoterminową przewagę konkurencyjną;
- preferowany i niezawodny dostawca energii elektrycznej - niezawodność dostaw oraz optymalny proces sprzedaży i obsługi klienta;



- najbardziej efektywna grupa energetyczna w Polsce - poprawa efektywności działania Grupy w kluczowych obszarach w oparciu o najlepsze branżowe standardy;
- grupa aktywnie rozwijająca nowe obszary biznesu - aktywne działania w celu identyfikacji i realizacji nowych inicjatyw rozwojowych ukierunkowanych na budowę wartości Grupy;
- innowacyjność - ciągła analiza otoczenia rynkowego, identyfikacja i wykorzystanie innowacyjnych rozwiązań do budowy wartości Grupy i osiągnięcia jej celów strategicznych.



#### Wiodący wytwórca energii elektrycznej w Polsce

W celu wzmocnienia pozycji lidera w wytwarzaniu energii elektrycznej w Polsce, Grupa PGE planuje w latach 2014-2020 przeznaczyć około 34 mld PLN na odtworzenie, modernizację i budowę nowych aktywów wytwórczych. Kwota ta uwzględnia wydatki modernizacyjno-odtworzeniowe w odniesieniu do istniejących aktywów w wysokości około 16,3 mld PLN oraz nakłady inwestycyjne na budowę nowych mocy wytwórczych w wysokości około 15,2 mld PLN. Grupa PGE planuje ponadto przeznaczyć 1,7 mld PLN na budowę nowych mocy OZE oraz 0,7 mld PLN na przygotowanie uruchomienia programu jądrowego do 2016 roku.

Kluczowe działania w tym zakresie to:

- Modernizacje oraz budowa nowych wysokosprawnych jednostek konwencjonalnych w oparciu o krajowe zasoby energetyczne. Do 2019 roku PGE odda do użytku dwa nowe wysokosprawne bloki węglowe w Elektrowni Opole oraz blok na węgiel brunatny w Turowie o łącznej mocy około 2.290 MW.
- Rozwój kogeneracji w powiązaniu z długoterminowym systemem wsparcia. Aktualnie Grupa PGE posiada 187 MWe mocy kogeneracyjnych w budowie. Kolejne 1.100 MWe stanowią projekty w przygotowaniu, których realizacja jest uzależniona od wdrożenia długoterminowego systemu wsparcia.

- Dywersyfikacja portfela wytwórczego poprzez realizację inwestycji zeroemisyjnych (EJ, OZE) w modelach biznesowych zapewniających ich ekonomiczną przewidywalność. Grupa PGE zamierza kontynuować projekt budowy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej oraz rozwijać nowe moce w lądowych farmach wiatrowych. Obydwie inicjatywy będą realizowane wyłącznie w modelach biznesowych zapewniających ich ekonomiczną przewidywalność. Budowa elektrowni jądrowej jest kluczową inwestycją obniżającą emisyjność portfela wytwórczego GK PGE, jednak z punktu widzenia finansowania projektu oraz interesu odbiorców konieczne jest wypracowanie długoterminowego systemu wsparcia. Podjęcie decyzji inwestycyjnej i wystąpienie o wydanie „decyzji zasadniczej” będzie możliwe w 2017 roku w oparciu o kształt systemu wsparcia i wyniki postępowania zintegrowanego. W latach 2014-2016 PGE planuje uruchomić dodatkowe 234 MW farm wiatrowych na lądzie. Budowa lub akwizycja kolejnych projektów będzie uzależniona od przyszłego kształtu systemu wsparcia decydującego o potencjale budowy wartości spółki w segmencie wiatrowym.
- Utrzymanie pozycji wiodącego operatora aktywów regulacyjnych. PGE rozbudowuje i modernizuje aktywa regulacyjne, aby w pełni wykorzystywać ich potencjał we współpracy ze spółką Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. („PSE S.A.”). Do 2020 roku planowane są kolejne nakłady inwestycyjne mające na celu zapewnienie najwyższych standardów pracy i niezakłóconej dyspozycyjności aktywów. Docelowy kształt programu inwestycyjnego będzie uzależniony od kształtu i warunków umów na świadczenie usług systemowych.
- Zabezpieczenie bazy surowcowej energetyki konwencjonalnej jako strategicznej opcji związanej z kierunkami rozwoju polityki klimatycznej Unii Europejskiej. Aktualnie projekty Złoczew i Gubin znajdują się na etapie uzyskiwania wymaganych zgód administracyjnych. W obydwu przypadkach uzyskanie koncesji wydobywczych zakładane jest po 2016 roku. Projekty eksploatacji złóż będą rozpatrywane w ramach strategii rozwoju całego portfela wytwórczego spółki.

#### **Preferowany i niezawodny dostawca energii**

PGE planuje przeprowadzić reorganizację procesu sprzedażowego w oparciu o efektywną strategię handlową. We wszystkich segmentach klientów PGE koncentrować się będzie na zrozumieniu potrzeb i poprawie jakości obsługi klienta. W szczególności obejmuje to:

- w segmencie klientów korporacyjnych - Grupa PGE zamierza skoncentrować się na efektywnym zarządzaniu marżą na poziomie Grupy oraz na zapewnieniu optymalnego zakontraktowania jednostek wytwórczych GK PGE;
- w segmencie SME (małych i średnich przedsiębiorstw) - Grupa PGE będzie koncentrować się na utrzymaniu klientów historycznych przy zachowaniu poziomu marżowości oraz pozyskiwaniu klientów poprzez poprawę jakości obsługi i poszerzenie oferty produktowej;
- w segmencie gospodarstw domowych - Grupa PGE zamierza pozyskiwać nowych klientów, poszerzać ofertę produktową, dążyć do obniżenia kosztów obsługi i sprzedaży oraz zbudować nowoczesne narzędzia IT wspierające proces sprzedaży.

W segmencie dystrybucji PGE będzie koncentrować się na zapewnieniu niezawodności dostaw poprzez efektywność operacyjną i inwestycyjną. Celem PGE jest poprawa niezawodności sieci, mierzona wskaźnikiem SAIDI<sup>1</sup>, o 50% do 2020 roku. Będzie on osiągany poprzez ukierunkowanie nakładów inwestycyjnych na projekty ograniczające w największym stopniu poziom niedostarczonej energii oraz efektywność operacyjną. Łączne nakłady inwestycyjne w segmencie dystrybucji wyniosą ok. 12,3 mld PLN w latach 2014-2020.

---

<sup>1</sup> SAIDI - System Average Interruption Duration Index - utracone minuty; nieplanowane przerwy w dostawach prądu (wyłączając zdarzenia katastroficzne)

### **Najbardziej efektywna grupa energetyczna w Polsce**

Celem PGE jest również pozycja najbardziej efektywnej grupy energetycznej w Polsce. Obejmuje to poprawę efektywności operacyjnej, dialog z interesariuszami w zakresie otoczenia regulacyjnego oraz wdrożenie najlepszych praktyk w obszarze zarządzania korporacyjnego. Kluczowe działania w tym obszarze to:

- Restrukturyzacja organizacji pozwalająca ograniczać koszty i zwiększać przychody. Efekty działań związanych z poprawą efektywności mają skutkować trwałym wpływem na EBIT na poziomie 1,5 mld PLN po 2016 roku. Cel ten będzie osiągnięty poprzez konsekwentną realizację programów poprawy efektywności operacyjnej w segmencie energetyki konwencjonalnej i dystrybucji, ograniczenie strat sieciowych i przerw w dostawach oraz racjonalizacja kosztów stałych w energetyce odnawialnej.
- Aktywny dialog z interesariuszami w zakresie otoczenia regulacyjnego. W szczególności Grupa PGE będzie dążyć do zagwarantowania ekonomicznej przewidywalności projektów inwestycyjnych oraz do budowy porozumienia z kluczowymi interesariuszami mającymi wpływ na kształtowanie otoczenia regulacyjnego w Polsce i na poziomie Unii Europejskiej.
- Wdrożenie najlepszych praktyk w obszarze zarządzania korporacyjnego. Dotyczy to obszarów zarządzania zasobami ludzkimi, wsparcia decyzji biznesowych i zarządzania efektywnością, a także optymalizacji i standaryzacji funkcji wsparcia.

### **Grupa aktywnie rozwijająca nowe obszary biznesu**

PGE będzie aktywnie poszukiwać i rozwijać nowe produkty i nowe obszary biznesu. Wstępnie zidentyfikowane kierunki rozwoju to oferta dual fuel (zakup energii elektrycznej i gazu od jednego sprzedawcy), rozwój nowoczesnej infrastruktury energetycznej (infrastruktura dla e-mobility, zarządzanie generacją rozproszoną i magazynowaniem energii oraz elektryfikacja ogrzewania).

### **Innowacyjność**

Oprócz wstępnie zidentyfikowanych kierunków rozwoju PGE będzie na bieżąco analizować otoczenie rynkowe w celu identyfikacji i wykorzystania innowacyjnych rozwiązań do osiągnięcia celów strategicznych grupy. Aspiracją PGE jest przeznaczanie min. 1,5 % skonsolidowanego zysku netto rocznie od roku 2015 na działania w obszarze R&D przy maksymalizacji finansowania zewnętrznego.



## 2 Działalność Grupy Kapitałowej PGE

### 2.1 Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki

#### 2.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

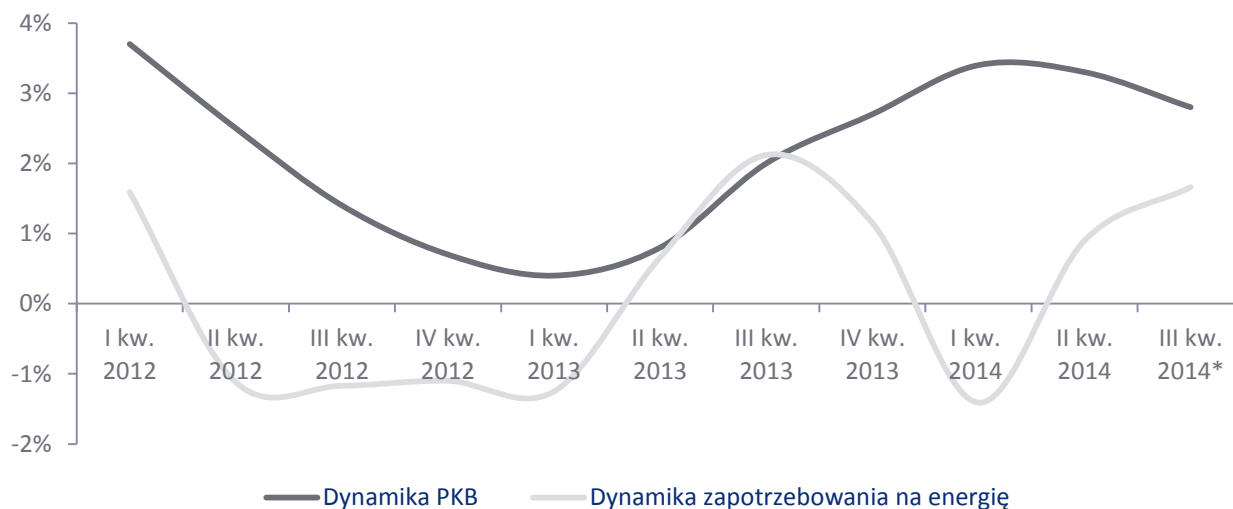
Głównym obszarem działalności Grupy PGE pozostaje rynek polski, a krajowa sytuacja makroekonomiczna w istotny sposób oddziałuje na wyniki Grupy. Jednocześnie kondycja polskiej gospodarki pozostaje w dużym stopniu powiązana z koniunkturą w Unii Europejskiej i na rynkach międzynarodowych. Na wyniki finansowe Grupy wpływ ma zarówno sytuacja w poszczególnych segmentach gospodarki jak i na rynkach finansowych, które są częściowo źródłem pozyskiwania przez Grupę PGE finansowania dłużnego.

Co do zasady istnieje dodatnia korelacja pomiędzy wzrostem zapotrzebowania na energię elektryczną a wzrostem gospodarczym. Biorąc pod uwagę pozycję Grupy PGE na polskim rynku wytwarzania, a także istotny udział w rynku sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji, zmiany w zakresie poziomu zapotrzebowania na energię elektryczną i ciepło, mogą znacząco wpływać na wyniki Grupy.

Opublikowane dotychczas dane na temat dynamiki Produktu Krajowego Brutto („PKB”) w Polsce pokazują utrzymywanie się stabilnego tempa wzrostu gospodarczego - PKB wzrósł w II kwartale 2014 roku o 3,3% (niewyrównany sezonowo), a w I kwartale o 3,4% rok do roku (r/r). Wśród składowych PKB największy wpływ miała dodatnia dynamika konsumpcji, która utrzymuje się jednak nadal na relatywnie niskim poziomie oraz przyrost zapasów. Po raz pierwszy od 2010 roku ujemny wpływ na PKB miał spadek eksportu netto.

W III kwartale 2014 roku odnotowano wzrost zużycia energii elektrycznej brutto o 1,7% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Po dziewięciu miesiącach 2014 roku zużycie energii elektrycznej jest wyższe o 0,3% r/r. Wyraźny wzrost krajowego zużycia w III kwartale wynika częściowo z obserwowanego od kilku lat trendu rosnącego zapotrzebowania szczytowego w sezonie letnim.

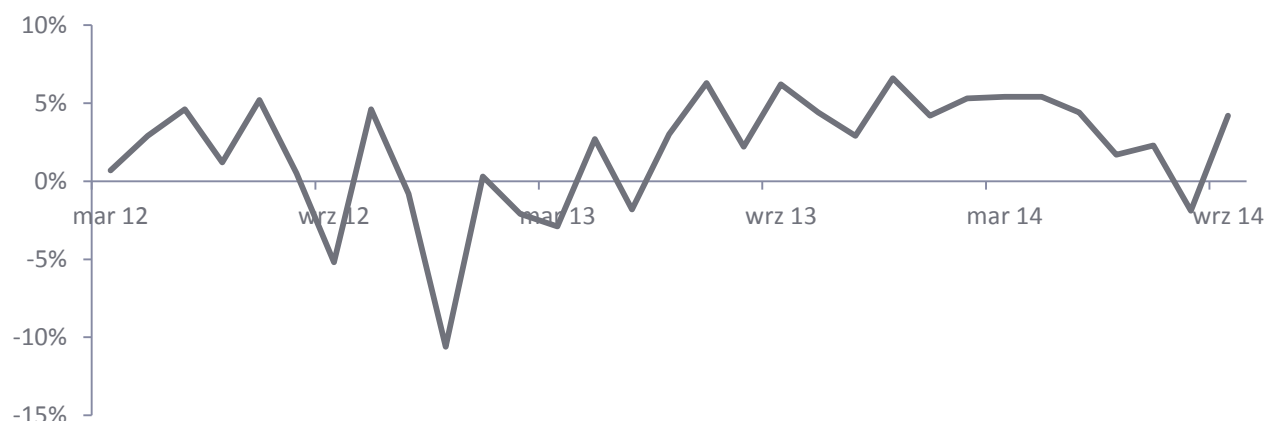
Rysunek: Dynamika PKB i zapotrzebowania na energię brutto



\*Średnia z prognoz PKB w III kwartale 2014 roku

Przemysł stanowi około 45% krajowego zużycia energii elektrycznej, dlatego sytuacja ekonomiczno-finansowa w sektorze wpływa na działalność Grupy PGE. Produkcja przemysłowa ogółem w okresie 9 miesięcy 2014 wzrosła o 3,4% r/r, przy dodatniej dynamice w kluczowym sektorze przetwórstwa przemysłowego (4,8% r/r) oraz ujemnej dynamice sektora górnictwa i wydobywania (-5,4% r/r) oraz sektora energetycznego (-4,8% r/r). Dynamika produkcji przemysłowej w samym III kwartale była niższa w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku (odpowiednio 1,5% oraz 4,3%) oraz w porównaniu do III kwartału 2013 roku (4,9% r/r).

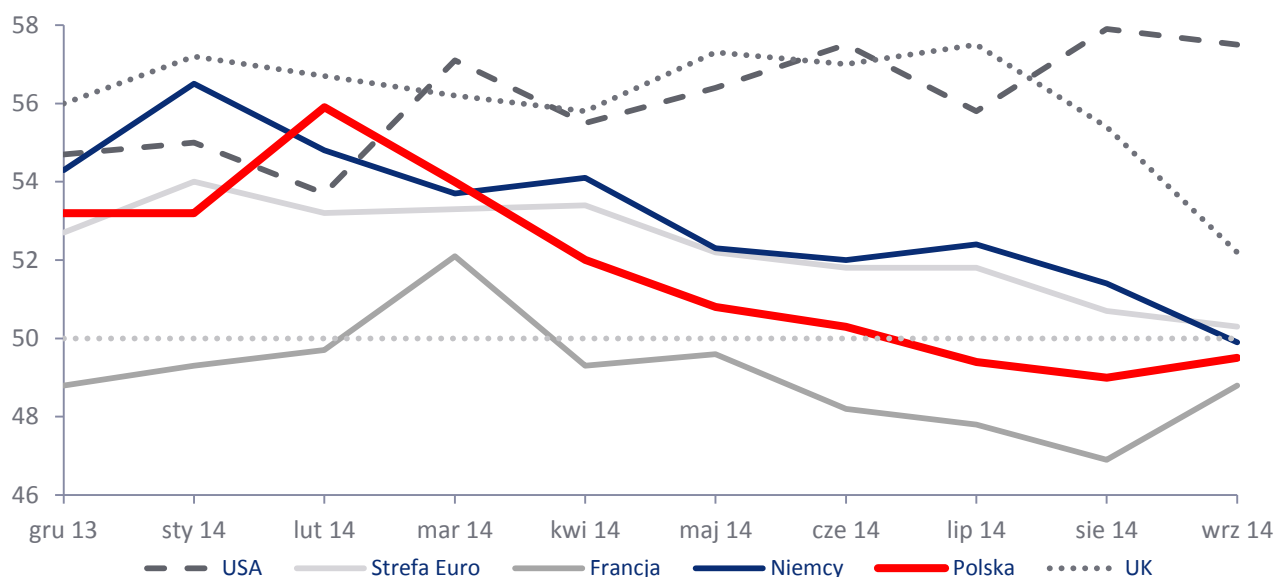
Rysunek: Dynamika r/r produkcji przemysłowej w Polsce



Pogorszenie sytuacji w polskim przemyśle było sygnalizowane przez wskaźnik wyprzedzający PMI, który po osiągnięciu w lutym 2014 roku najwyższego od ponad 3 lat poziomu 55,9 rozpoczął serię spadków i odnotował we wrześniu 49,5 pkt., przez cały III kwartał pozostając poniżej poziomu 50 pkt. Ankietowani przedsiębiorcy wskazują na spadek liczby nowych zamówień (krajowych i eksportowych), poziomu produkcji i wielkości zakupów.

Słabsze wyniki przemysłu obserwowane są niemal w całej Unii Europejskiej. Wskaźniki PMI dla Strefy Euro i Wielkiej Brytanii w III kwartale silnie spadały osiągając odpowiednio 12- i 17- miesięczne minima. Pogorszenie sytuacji w przemyśle odnotowano w Grecji, Austrii, oraz w Niemczech, gdzie wskaźnik we wrześniu spadł poniżej 50 pkt. i był na poziomie najniższym od 15 miesięcy.

Rysunek: Wskaźnik PMI dla przemysłu w poszczególnych państwach (w pkt)



W Polskiej gospodarce od dłuższego czasu występuje niska presja inflacyjna, co w dużej mierze determinuje decyzje Rady Polityki Pieniężnej („RPP”). Od października 2013 roku w Polsce utrzymuje się ujemna dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu. W III kwartale 2014 poziom cen w przemyśle spadł o 1,7% r/r, a po pierwszych 9 miesiącach 2014 roku o 1,4% r/r. Podobnie jak w poprzednich miesiącach najsilniejszy spadek cen odnotowano w sektorze górnictwa i wydobywania. Wzrost cen odnotowano natomiast w sektorze wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz i ciepło.

Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł po dziewięciu miesiącach 2014 roku 0,2% i pozostał znacznie wolniejszy niż w 2013 roku oraz daleki od celu inflacyjnego Narodowego Banku Polskiego („NBP”). W samym III kwartale dynamika poziomu cen była ujemna na poziomie około -0,3% r/r, co oznacza, że Polska po raz pierwszy od 40 lat weszła w deflację. Spadek cen jest spowodowany głównie spadkiem cen żywności, odzieży i edukacji.

Długotrwałe utrzymywanie się inflacji poniżej celu NBP wpływa na decyzje podejmowane przez RPP w zakresie stóp procentowych. W połączeniu z gorszymi od oczekiwań odczytami danych makroekonomicznych utrzymuje się presja na dalsze luzowanie polityki pieniężnej. RPP postanowiła na październikowym posiedzeniu obniżyć stopę referencyjną aż o 50 punktów bazowych, nie wykluczając kolejnych redukcji w przyszłości. Referencyjna stopa procentowa wynosi obecnie 2,0%, stopa lombardowa 3,0%, a stopa depozytowa 1,0%.

Tabela: Kluczowe wskaźniki ekonomiczne związane z polską gospodarką

<b>Kluczowe wskaźniki</b>	<b>III kwartał 2014</b>	<b>III kwartał 2013</b>
Wskaźnik cen konsumpcyjnych (zmiana % r/r) <sup>1</sup>	-0,27	1,07
Wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu (zmiana % r/r) <sup>1</sup>	-1,70	-1,10
Dynamika produkcji przemysłowej ogółem (zmiana % r/r) <sup>1</sup>	1,50	4,88
Dynamika produkcji przemysłowej – sektor energetyczny <sup>2</sup> (zmiana % r/r) <sup>2</sup>	-5,11	2,63
Krajowe zużycie energii elektrycznej brutto (zmiana % r/r) <sup>3</sup>	1,66%	2,11%
Krajowe zużycie energii elektrycznej brutto (TWh) <sup>3</sup>	38,41	37,78
Wskaźnik HSBC PMI dla polskiego przemysłu (pkt, średnio w kwartale)	49,30	52,30

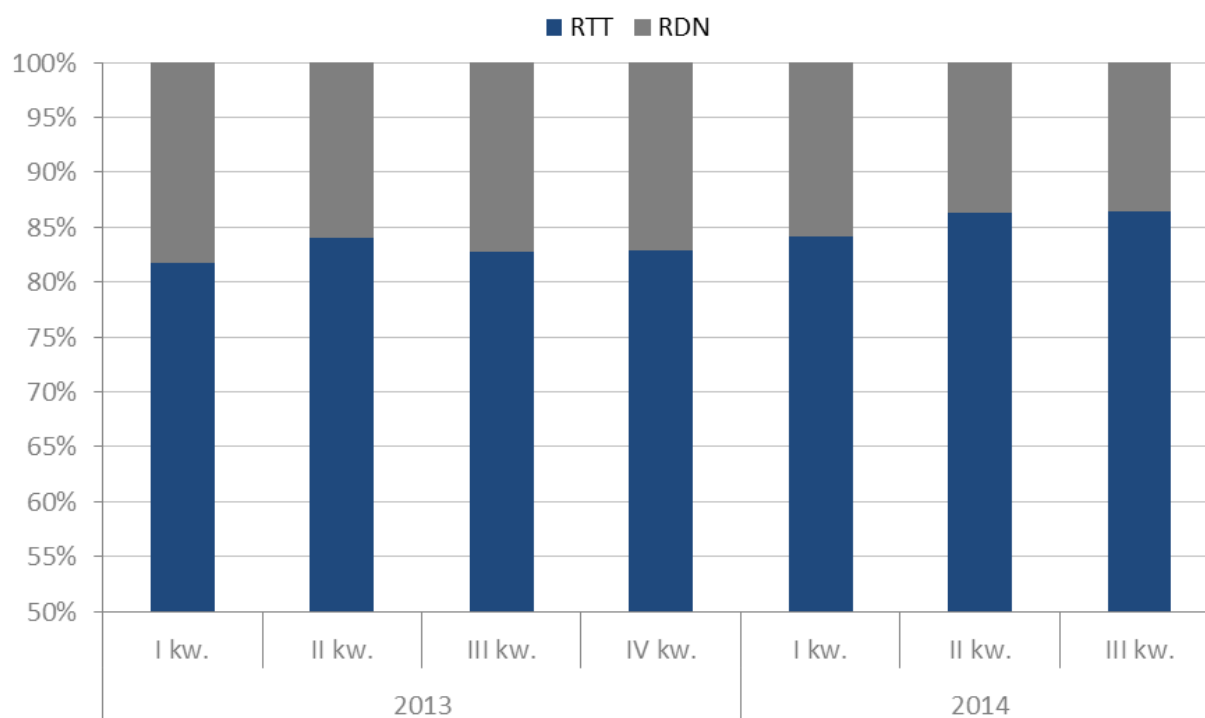
Źródło: <sup>1</sup> Główny Urząd Statystyczny, dane przeciętne kwartalne, <sup>2</sup> Główny Urząd Statystyczny - Sektor wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, dane przeciętne kwartalne <sup>3</sup> PSE S.A.

### 2.1.2 Ceny energii elektrycznej

Płynność na Rynku Dnia Następnego („RDN”) prowadzonego przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”) w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku zwiększyła się o ponad 10% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost płynności, którym charakteryzował się rynek RDN w dwóch pierwszych kwartałach 2014 roku (średnio +16%) w trzecim kwartale uległ znacznemu osłabieniu i wyniósł zaledwie 1%. Głównym powodem odwrócenia się tendencji na rynku były znaczne wahania cen, a w konsekwencji wycofanie się części handlujących z tego segmentu obrotu ze względu na amplitudę wahań cen oraz rosnące ryzyko. Łączny wolumen obrotu na RDN w trzech kwartałach 2014 roku wyniósł 17,64 TWh.

Na Rynku Transakcji Terminowych („RTT”) wzrostowy trend obrotu został utrzymany i w trzecim kwartale osiągnął 34,91 TWh (niemal 35% wzrost w ujęciu rok do roku). Łączny wolumen obrotu na RDN oraz RTT wzrósł o ponad 32% osiągając w trzech kwartałach 2014 roku 122,99 TWh. Oznacza to, że obrót na Towarowej Giełdzie Energii przekracza poziom krajowego zużycia energii elektrycznej wynoszącego narastająco od stycznia do września 2014 roku 116,89 TWh (wg. Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A.). Nadwyżka wolumenu obrotu nad krajowym zużyciem energii elektrycznej wskazuje na coraz większy obrót spekulacyjny, który pozytywnie wpływa na płynność rynku.

Rysunek: Kwartalna relacja obrotu na RDN do obrotu na RTT w latach 2013-2014.



## Rynek krajowy - Ceny

### Rynek Dnia Następnego

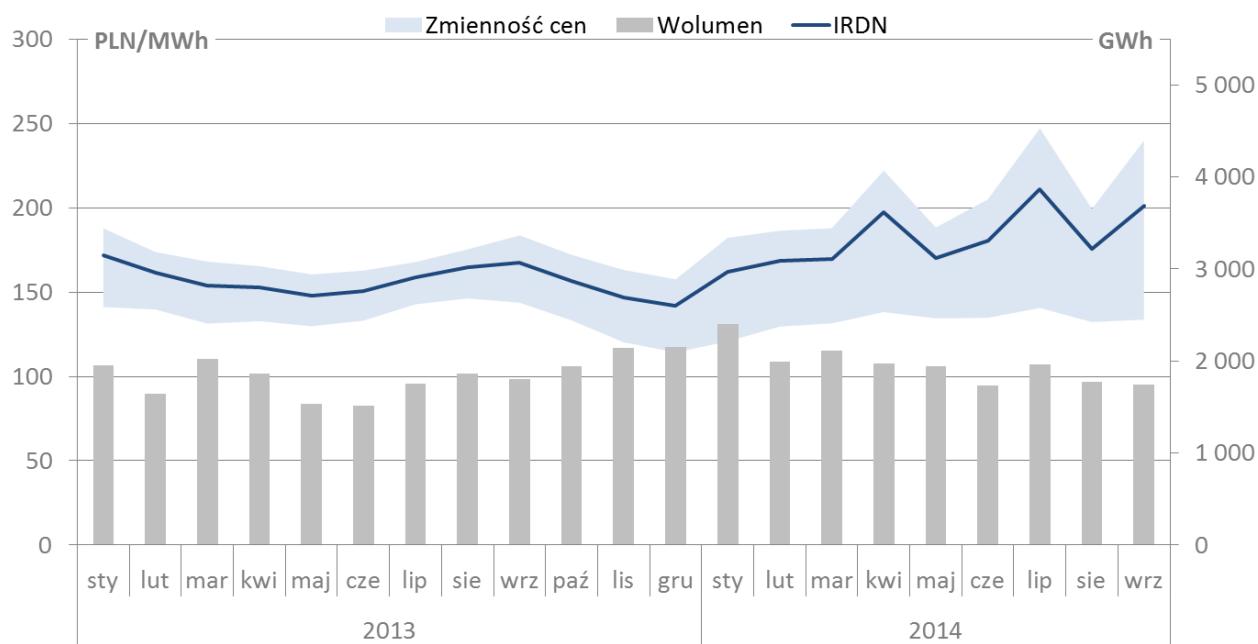
W III kwartale 2014 roku ceny na RDN kontynuowały tendencję wzrostową zapoczątkowaną w styczniu 2014 roku. Średnia cena na RDN (indeks IRDN) w III kwartale 2014 roku wynosiła 196,52 PLN/MWh wobec 163,60 PLN/MWh w analogicznym okresie 2013 roku, co oznacza wzrost o 20%. W I kwartale 2014 roku ceny wzrosły (+3% w ujęciu rok do roku), kwartał II i III wyceniany był już na wyższym poziomie (odpowiednio 21% i 20% w relacji rok do roku). Dodatkowo sytuacja w III kwartale 2014 roku charakteryzowała się zmiennością cen wyższą o 154% w ujęciu rok do roku – odnotowano historycznie najwyższe notowania na RDN (18 września 2014 roku średnia cena IRDN wynosiła 370,60 PLN/MWh przy cenach jednostkowych sięgających 1.000 PLN/MWh).

Na wysokość cen na RDN w Polsce w 2014 roku główny wpływ miały:

- zmiana sposobu wynagrodzenia Jednostek Grafikowych Wytwórczych aktywnych (JGwa) w ramach regulacyjnej usługi systemowej operacyjnej rezerwy mocy;
- niska rezerwa mocy w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (kwartał II i III).

W III kwartale 2014 roku zaobserwowano nie tylko wzrost cen w godzinach szczytowych (indeks sIRDN wzrósł o 31% w ujęciu rok do roku), ale także spadek w godzinach poza szczytowych (indeks offIRDN spadł 6% rok do roku). Wskazuje to na powiększającą się amplitudę wahań cen - indeks sIRDN stanowi 169% indeksu offIRDN, podczas gdy rok wcześniej stanowił 122%. Silny wzrost cen w godzinach szczytowych wynika z konieczności uruchamiania kolejnych jednostek wytwórczych z wysokimi kosztami zmiennymi dodatkowo potęgowaną przez maksymalizację marży handlowej uczestników rynku.

Rysunek: Miesięczne notowania oraz zmienność cen na RDN w latach 2013–2014 (TGE)\*.



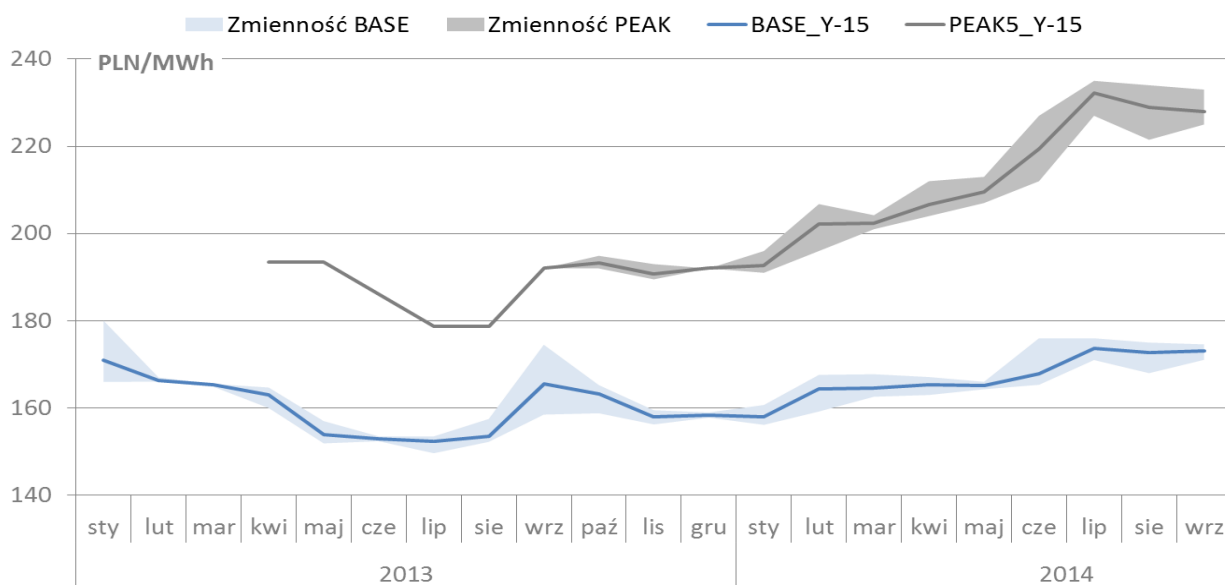
\* średnia cena arytmetyczna ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej (IRDN) oraz rozpiętość cen (SIRDN, offIRDN)

### Rynek Transakcji Terminowych

W III kwartale 2014 roku nastąpiły dalsze wzrosty cen zarówno kontraktów typu pasmo („BASE”) jak i typu szczyt („PEAK”). Były one wspierane przez pozytywne informacje płynące z polskiej gospodarki, zwłaszcza rosnącą dynamikę wzrostu produktu krajowego brutto oraz produkcji przemysłowej. Dodatkowo, na ogólny wzrost cen na rynku, zarówno w kontraktach RDN i RTT, wpływ miała przyjęta nowelizacja Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Przesyłowych, w części Bilansowanie Systemu i Zarządzanie Ograniczeniami Systemowymi, aktualizująca sposób funkcjonowania usługi Operacyjnej Rezerwy Mocy. Ogłoszenie przez Operatora Systemu Przesyłowego projektu karty aktualizacji nr CB/12/2014 z 28 lipca 2014 roku, zakładającej zmianę obecnych warunków funkcjonowania Operacyjnej Rezerwy Mocy istotnie wpłynęło na cenę rynkową kontraktu typu szczyt roczny na 2015 rok (PEAK5\_Y-15), którego notowania spadły o 5%.

Wycena instrumentu terminowego typu pasmo roczne na 2015 rok (BASE\_Y-15) osiągnęła w III kwartale 2014 roku średnią cenę na poziomie 173,38 PLN/MWh, co oznacza 4% wzrost w stosunku do poprzedniego kwartału oraz 9% w odniesieniu do III kwartału 2013 roku. Produkt typu PEAK5\_Y-15 był notowany w III kwartale 2014 roku średnio po 230,33 PLN/MWh, co oznacza, że cena wzrosła o niemal 8% w stosunku do kwartału II, a w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku o 27%.

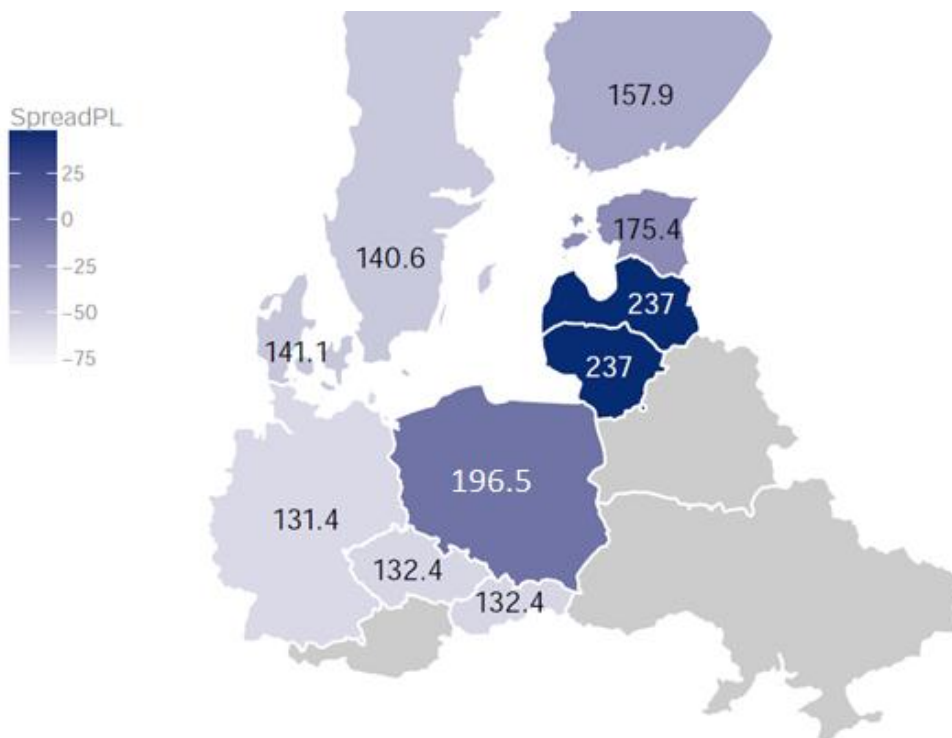
Rysunek: Miesięczne notowania oraz zmienność cen na RTT w latach 2013–2014 (TGE).



### Rynek międzynarodowy

W III kwartale 2014 roku ceny na rynku polskim znajdowały się powyżej wartości notowanych na rynkach szwedzkim, niemieckim, czeskim i słowackim. W III kwartale 2014 roku średnia cena na rynku niemieckim spadła o 20% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku - główną przyczyną spadku cen był wzrost generacji wiatrowej i fotowoltaicznej. Podobny spadek cen odnotowano na rynku skandynawskim (-18%), zdeterminowany sytuacją hydrologiczną. W Polsce natomiast, w III kwartale 2014 roku średnie ceny na RDN znajdowały się na poziomie wyższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wzrost średniej ceny przy silnych spadkach na rynkach zagranicznych doprowadził do sytuacji, w której rynek polski jest najdroższym spośród ww. wymienionych. Przyczyniło się to w 2014 roku do zmiany salda wymiany zagranicznej na dodatnie.

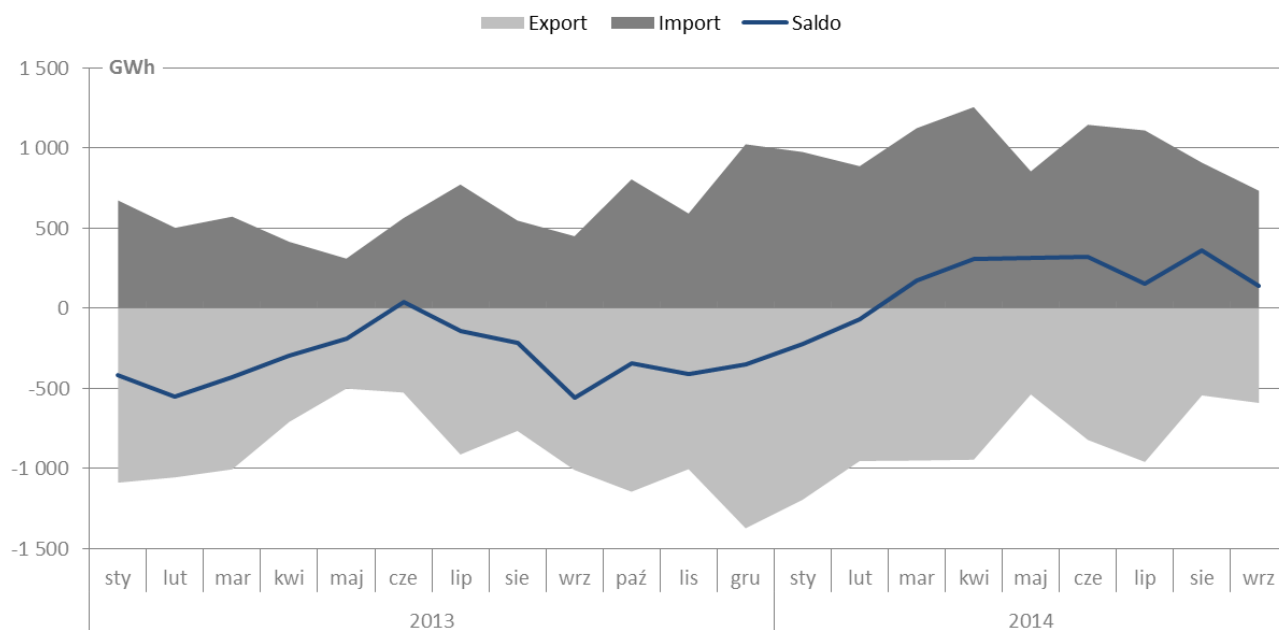
Rysunek: Porównanie średnich cen na rynku polskim oraz rynkach europejskich w III kwartale 2014 roku.





W III kwartale 2014 roku sytuacja w zakresie fizycznych przepływów mocy nie uległa zmianie. W związku z niższymi cenami energii elektrycznej na rynkach ościennych oraz ze względu na niską rezerwę mocy saldo wymiany zagranicznej jest dodatnie. Zanotowano zdecydowany wzrost importu (niemal 56% wzrost w ujęciu rok do roku) przy spadku eksportu (-22% w ujęciu rok do roku). Na poszczególnych przekrojach handlowych sytuacja nie uległa większym zmianom – największymi importerami są niezmiennie Niemcy oraz Szwecja natomiast eksport odbywa się głównie do Czech oraz Słowacji.

Rysunek: Miesięczny import, eksport oraz saldo wymiany zagranicznej w latach 2013-2014.

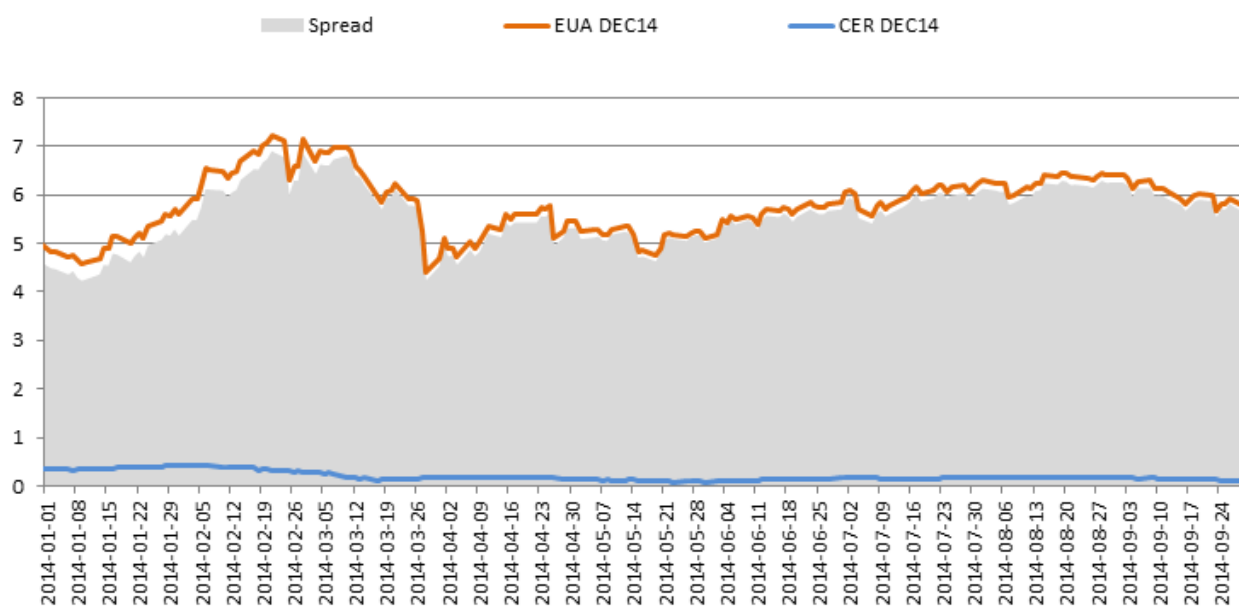


### 2.1.3 Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla

Na rynku dostępne są trzy rodzaje uprawnień do emisji – EUA (European Union Allowances), jednostki CER (Certified Emission Reductions) oraz jednostki ERU (Emission Reduction Units), uprawniające do emisji jednej tony dwutlenku węgla. Jednostki typu CER oraz ERU mogą być umarzone przez przedsiębiorstwa jedynie w ograniczonym zakresie, w okresie rozliczeniowym 2013-2020 do wysokości 1% przydziału uprawnień przyznanych w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji 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 wynikającą z poziomu emisji CO<sub>2</sub> 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.

Rysunek: Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla w 2014 roku, dla kontraktu z dostawą uprawnień EUA w grudniu 2014 roku.



Od początku 2014 roku do końca pierwszej dekady marca rynek znajdował się w trendzie wzrostowym, natomiast w ostatnich dwóch tygodniach marca nastąpiła korekta, w efekcie której nastąpiły spadki cen uprawnień. Spadki te doprowadziły do powrotu poziomów cenowych z początku 2014 roku. Przez pierwsze dwa miesiące trzeciego kwartału rynek uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> utrzymywał się w trendzie wzrostowym. We wrześniu nastąpiła korekta cen uprawnień, która spowodowała odwrócenie się trendu na spadkowy.

W pierwszych trzech kwartałach 2014 roku dla transakcji realizowanych w kontraktach spot uprawnienia do emisji kwotowano w następujących przedziałach cenowych:

- jednostki EUA 4,35-7,12 EUR/t;
- jednostki CER 0,12-0,42 EUR/t;
- jednostki ERU 0,07-0,24 EUR/t.

Głównym czynnikiem wpływającym na poziom cen uprawnień w 2014 roku była nadpodaż uprawnień do emisji.

6 lutego 2014 roku Parlament Europejski poparł przepisy niezbędne do przyśpieszenia wdrażania projektu „backloadingu”. Informacja ta wpłynęła na krótkotrwały wzrost cen uprawnień do emisji do poziomu ponad 7 EUR/t.

24 lutego 2014 roku Rada Unii Europejskiej przegłosowała projekt „backloadingu”.

Z dniem 5 marca 2014 roku wstrzymano do 2015 roku aukcje polskich uprawnień sprzedawanych w aukcjach europejskich, co oznacza zmniejszenie puli uprawnień dostępnych w aukcjach w całym systemie EU ETS.

Głównym czynnikiem, który może wpłynąć na zmianę trendu cenowego na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> jest planowane zaimplementowanie przez KE w systemie EU ETS Market Stability Reserve („MSR”), która docelowo ma skonsumować uprawnienia do emisji pochodzące z projektu „backloadingu”. Planowane wprowadzenie MSR może oznaczać całkowite wycofanie uprawnień objętych projektem „backloadingu”, czyli doprowadzeniem do sztucznego wdrożenia projektu „set aside” z możliwością sztucznego kreowania cen uprawnień na rynku oraz regulowania nadwyżki uprawnień w systemie EU ETS. Prace nad ww. projektem są prowadzone od kilku miesięcy, natomiast pierwsze głosowanie w sprawie wdrożenia MSR jest planowane na luty 2015 roku.

#### 2.1.4 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 trzech kwartałach 2014 roku sprzedaż energii do klientów korporacyjnych (kluczowych i biznesowych) oraz indywidualnych (innych niż z grup taryfowych G przyłączonych do sieci PGE Dystrybucja S.A.) nie podlegała taryfowaniu przez Prezesa URE.

W trzech kwartałach 2014 roku sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców grup taryfowych G, przyłączonych do sieci dystrybucyjnej PGE Dystrybucja S.A., odbywała się na podstawie ustalonej dla PGE Obrót S.A. taryfy zatwierdzonej decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z 17 grudnia 2013 roku na okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. W porównaniu z okresem analogicznym 2013 roku stawki opłat w grupie taryfowej G spadły o ok. 9%.

#### DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Metodologia ustalania taryf oraz założenia dotyczące ustalania taryf zostały przedstawione w dokumencie „Taryfy OSD na rok 2014”, który został przygotowany i opublikowany przez Prezesa URE.

Taryfa dla PGE Dystrybucja S.A. na 2014 rok została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 17 grudnia 2013 roku i została wprowadzona do stosowania z dniem 1 stycznia 2014 roku.

Stawki opłat za usługi dystrybucji zatwierdzone przez Prezesa URE na 2014 rok spowodowały zmiany średnich płatności dla klientów w poszczególnych grupach taryfowych w porównaniu z rokiem 2013:

- grupa taryfowa A – wzrost o 5,26%;
- grupa taryfowa B – wzrost o 1,10%;
- grupa taryfowa C+R – wzrost o 1,65%;
- grupa taryfowa G – wzrost o 3,37%.

Średnia cena usług dystrybucji energii elektrycznej w porównaniu z ostatnimi obowiązującymi taryfami w 2013 roku zwiększyła się o około 2,78%.

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

Wzrost stawek usług dystrybucyjnych uwzględnia znaczący wzrost opłat (jakościowej i przejściowej) przenoszonych z taryfy Operatora Systemu Przesyłowego, które wpływają na wzrost przychodu regulowanego a nie wpływają na wynik PGE Dystrybucja S.A.

#### 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.

Średnia cena sprzedaży ciepła w PGE GiEK S.A. wzrosła o ok. 11% w stosunku do cen obowiązujących w 2013 roku.

## 2.1.5 Przydział Darmowych Uprawnień do Emisji na lata 2013-2020

8 kwietnia 2014 roku zostało przyjęte rozporządzenie Rady Ministrów, w którym zostały określone przydziały uprawnień do emisji na pokrycie produkcji energii elektrycznej dla poszczególnych instalacji w okresie 2013-2020. Analogicznie, przydziały dla wytwórców ciepła zostały uregulowane rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 31 marca 2014 roku.

Przydziały na produkcję ciepła za 2014 rok wpłynęły na konta instalacji PGE GiEK S.A., natomiast przydziały dla wytwórców energii elektrycznej Grupa otrzyma do końca kwietnia 2015 roku, po weryfikacji sprawozdań rzeczowo-finansowych z inwestycji ujętych w Krajowym Planie Inwestycyjnym.

Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące emisji CO<sub>2</sub> z głównych instalacji Grupy w III kwartale i okresie trzech kwartałów 2014 roku (w porównaniu do przydziału uprawnień).

Tabela: Emisja CO<sub>2</sub> z głównych instalacji Grupy w III kwartale i okresie trzech kwartałów 2014 roku w porównaniu do przydziału uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na 2014 rok (w Mg).

Operator	Emisja CO <sub>2</sub>		Przydział uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> na 2014 rok
	III kwartał 2014	I-III kwartał 2014	
PGE GiEK Elektrownia Bełchatów	9.614.217	27.216.315	15.535.037
PGE GiEK Elektrownia Turów	2.500.985	6.371.876	6.247.900
PGE GiEK Elektrownia Opole	1.359.179	4.962.318	3.587.594
PGE GiEK Zespół Elektrowni Dolna Odra	1.264.391	3.757.071	2.931.631
PGE GiEK Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz	98.824	518.244	708.528
PGE GiEK Elektrociepłownia Gorzów	75.555	302.466	297.971
PGE GiEK Elektrociepłownia Lublin Wrotków	3.187	164.962	387.687
PGE GiEK Elektrociepłownia Rzeszów	25.321	127.490	140.185
PGE GiEK Elektrociepłownia Kielce	6.938	104.524	128.824
PGE GiEK Elektrociepłownia Zgierz	5.733	57.568	56.103
<b>RAZEM</b>	<b>14.954.330</b>	<b>43.582.834</b>	<b>30.021.460</b>

## 2.1.6 Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT

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

Tabela: Podstawowe dane dotyczące wytwórców Grupy objętych Ustawą KDT.

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

W założonym przepisami Ustawy KDT terminie, tj. do 31 grudnia 2007 roku, spółka PGE S.A. podpisała umowy rozwiązujące długoterminowe umowy sprzedaży mocy i energii 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 oraz w pkt. 2.3.8 niniejszego sprawozdania.

## 2.1.7 Koszty zakupu paliw

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie III kwartału 2014 oraz 2013 roku.

Rodzaj paliwa	III kwartał 2014		III kwartał 2013	
	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)
Węgiel kamienny	1.575	379	1.631	403
Gaz (tys. m <sup>3</sup> )	69.210	27	77.060	42
Biomasa	300	87	289	81
Olej opałowy (lekki i ciężki)	9	16	10	23
<b>RAZEM</b>		<b>509</b>		<b>549</b>

Tabela: Ilość i koszt zakupu paliw od dostawców zewnętrznych w okresie I - III kwartał 2014 oraz 2013 roku.

Rodzaj paliwa	I – III kwartał 2014		I – III kwartał 2013	
	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)	Ilość (w tys. ton)	Koszt (mln PLN)
Węgiel kamienny	4.485	1.107	4.216	1.131
Gaz (tys. m <sup>3</sup> )	177.304	60	304.817	239
Biomasa	945	267	820	232
Olej opałowy (lekki i ciężki)	27	52	33	73
<b>RAZEM</b>		<b>1.486</b>		<b>1.675</b>

W okresie trzech kwartałów 2014 roku koszty zakupu głównych paliw od dostawców spoza Grupy wyniosły 1.486 mln PLN i były niższe o około 11% w porównaniu z okresem trzech kwartałów 2013 roku.

Największy wpływ na zmniejszenie kosztów zakupu głównych paliw w GK PGE miało przede wszystkim:

- Zmniejszenie wolumenu zużycia gazu ziemnego w związku z zaprzestaniem od 18 marca 2013 roku produkcji z bloków gazowo – parowych w Elektrociepłowni Rzeszów oraz zmniejszenie zużycia w Elektrociepłowni Lublin Wrotków w związku z brakiem uregulowań prawnych dotyczących wsparcia produkcji energii elektrycznej w kogeneracji.

Zgodnie z nowelizacją ustawy Prawo energetyczne, która weszła w życie 30 kwietnia 2014 roku, system wsparcia kogeneracji został ponownie uruchomiony, a czas jego funkcjonowania został przedłużony do końca 2018 roku. Wsparcie elektrociepłowni wytwarzających energię elektryczną i ciepło w instalacjach opalanych paliwami gazowymi poprawia efektywność produkcji tych wytwórców oraz przyczynia się do wzrostu zużycia tego rodzaju paliwa.

- Niższa średnia cena zakupu gazu o 57% w wyniku zwiększenia udziału gazu wysoko zaazotowanego ze źródeł lokalnych w łącznym zużyciu gazu w okresie trzech kwartałów 2014 roku w stosunku do udziału tego gazu w analogicznym okresie 2013 roku (około 92% w roku 2014 wobec około 55% w roku 2013).

Wzrost udziału zużycia gazu ziemnego ze źródeł lokalnych wynika z zaprzestania oraz ograniczenia produkcji w Elektrociepłowni Rzeszów oraz Elektrociepłowni Lublin Wrotków, przy zbliżonym poziomie produkcji w jednostce korzystającej z gazu ze źródeł lokalnych - Elektrociepłowni Gorzów (por. pkt. 2.2.1 niniejszego sprawozdania).

- Spadek ceny zakupu węgla kamiennego o 8% oraz spadek ceny zakupu oleju opałowego o 13%.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku około 71% energii elektrycznej zostało wyprodukowane z węgla brunatnego pochodzącego z kopalń wchodzących w skład Grupy, którego koszt wydobycia jest w całości kontrolowany przez Grupę Kapitałową PGE.

## 2.2 Kluczowe wielkości operacyjne GK PGE

Tabela: Kluczowe wielkości operacyjne.

Kluczowe wielkości	Jedn.	III	III	zmiana	I-III	I-III	zmiana
		kwartał	kwartał		kwartał	kwartał	
		2014	2013	%	2014	2013	%
Wydobycie węgla brunatnego	mln ton	12,96	12,89	1%	37,09	37,97	-2%
Produkcja energii elektrycznej netto,	TWh	13,80	14,54	-5%	40,42	42,78	-6%
<i>w tym: Produkcja z biomasy</i>	TWh	0,31	0,26	19%	0,95	0,73	30%
Sprzedaż ciepła	mln GJ	1,32	1,64	-20%	11,38	13,78	-17%
Sprzedaż energii do odbiorców finalnych*	TWh	9,81	9,49	3%	29,37	27,34	7%
Dystrybucja energii elektrycznej**	TWh	8,11	7,91	3%	24,06	23,51	2%

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

\*\*z doszacowaniem



## 2.2.1 Bilans energii GK PGE

### SPRZEDAŻ ENERGII ELEKTRYCZNEJ

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

Wolumen sprzedaży	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	zmiana %
<b>SPRZEDAŻ W TWh, z czego:</b>	<b>24,83</b>	<b>27,87</b>	<b>-11%</b>	<b>73,97</b>	<b>81,14</b>	<b>-9%</b>
Sprzedaż do odbiorców finalnych *	9,81	9,49	3%	29,34	27,33	7%
Sprzedaż na rynku hurtowym, w tym:	14,74	17,99	-18%	43,79	52,66	-17%
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym - giełda</i>	<i>13,93</i>	<i>13,87</i>	<i>0%</i>	<i>41,07</i>	<i>40,30</i>	<i>2%</i>
<i>Sprzedaż na krajowym rynku hurtowym - pozostały</i>	<i>0,77</i>	<i>3,95</i>	<i>-81%</i>	<i>2,38</i>	<i>11,60</i>	<i>-79%</i>
<i>Sprzedaż do klientów zagranicznych</i>	<i>0,04</i>	<i>0,17</i>	<i>-76%</i>	<i>0,34</i>	<i>0,76</i>	<i>-55%</i>
Sprzedaż na rynku bilansującym	0,28	0,39	-28%	0,84	1,15	-27%

\* po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE

Spadek wolumenu sprzedaży energii elektrycznej przez GK PGE na rynku hurtowym wynika przede wszystkim z zakończenia sprzedaży energii w ramach kontraktu z Energa - Obrót S.A., który był realizowany w 2013 roku.

Wzrost sprzedaży do odbiorców finalnych został zrealizowany głównie w segmencie dużych i średnich przedsiębiorstw.

Spadek sprzedaży energii elektrycznej poza granicami kraju związany jest z niższą sprzedażą PGE Trading GmbH wynikającą przede wszystkim z różnicy cen pomiędzy rynkiem polskim a rynkami sąsiednimi.

### ZAKUP ENERGII ELEKTRYCZNEJ

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

Wolumen zakupu	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013	zmiana %
<b>ZAKUP W TWh, z czego:</b>	<b>11,97</b>	<b>14,11</b>	<b>-15%</b>	<b>37,07</b>	<b>41,48</b>	<b>-11%</b>
Zakupy na krajowym rynku hurtowym - giełda	9,19	11,51	-20%	27,49	34,16	-20%
Zakupy na krajowym rynku hurtowym - pozostały	1,28	1,34	-4%	3,94	3,26	21%
Zakupy poza granicami kraju	0,04	0,07	-43%	0,29	0,30	-3%
Zakupy na rynku bilansującym	1,46	1,19	23%	5,35	3,76	42%

W okresie trzech kwartałów 2013 roku PGE S.A. dokonywała większych zakupów w celu realizacji kontraktu z Energa - Obrót S.A., który zakończył się w 2013 roku. W trzech kwartałach 2014 roku zanotowano mniejszy spadek zakupu na rynku hurtowym - giełda w porównaniu do spadku sprzedaży na krajowym rynku hurtowym – pozostałym, gdyż zakupione wolumeny zostały wykorzystane na pokrycie wzrostu sprzedaży do odbiorców finalnych. Zwiększenie zakupów na krajowym rynku hurtowym - pozostałym związane jest z dokonaniem przez PGE Obrót S.A. zakupem energii na rynku lokalnym w związku z realizacją obowiązkowego zakupu energii ze źródeł odnawialnych.

## PRODUKCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Wolumen produkcji	III	III	zmiana %	I-III	I-III	zmiana %
	kwartał 2014	kwartał 2013		kwartał 2014	kwartał 2013	
<b>PRODUKCJA ENERGII W TWh, z czego:</b>	<b>13,80</b>	<b>14,54</b>	<b>-5%</b>	<b>40,42</b>	<b>42,78</b>	<b>-6%</b>
Elektrownie opalane węglem brunatnym	10,44	10,65	-2%	29,15	30,81	-5%
<i>w tym współspalanie biomasy</i>	0,10	0,07	43%	0,28	0,16	75%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	2,59	3,13	-17%	8,54	8,89	-4%
<i>w tym współspalanie biomasy</i>	0,09	0,08	13%	0,32	0,24	33%
Elektrociepłownie węglowe	0,14	0,15	-7%	0,78	0,82	-5%
Elektrociepłownie gazowe	0,18	0,19	-5%	0,40	0,95	-58%
Elektrociepłownie biomasowe	0,11	0,11	0%	0,35	0,34	3%
Elektrownie szczytowo-pompowe	0,11	0,13	-15%	0,39	0,34	15%
Elektrownie wodne	0,10	0,09	11%	0,34	0,40	-15%
Elektrownie wiatrowe	0,13	0,09	44%	0,47	0,23	104%

Spadek produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem brunatnym w trzech kwartałach 2014 roku wynika głównie z niższej produkcji w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Turów na skutek wyłączenia z eksploatacji z końcem 2013 roku bloku nr 10, wpływ na niższą produkcję miał również krótszy czas pracy bloków nr 11, 12 i 14 w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Bełchatów. Blok nr 14 przechodził remont w kwietniu 2014 roku, blok nr 11 był modernizowany od grudnia 2013 roku do września 2014 roku, natomiast blok nr 12 pozostaje w modernizacji od maja 2014 roku.

Spadek produkcji energii elektrycznej w elektrowniach opalanych węglem kamiennym wynika z niższej produkcji w Elektrowni Dolna Odra co jest spowodowane wycofaniem z eksploatacji bloku nr 3 w listopadzie 2013 roku.

Spadek produkcji w elektrociepłowniach węglowych wynika głównie z niższej produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem w PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz, co jest następstwem braku odbioru pary technologicznej w 2014 roku przez jednego z głównych dotychczasowych odbiorców.

Spadek produkcji w elektrociepłowniach gazowych jest wynikiem zaprzestania od 18 marca 2013 roku produkcji z bloków gazowo – parowych w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów i PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Lublin Wrotków w związku z brakiem do 30 kwietnia 2014 roku uregulowań prawnych dotyczących wsparcia produkcji energii elektrycznej w kogeneracji (por. pkt. 2.1.7 niniejszego sprawozdania).

Wzrost produkcji w elektrowniach szczytowo-pompowych wynika z charakteru pracy jednostek wytwórczych, które w okresie trzech kwartałów były wykorzystywane w większym stopniu przez PSE S.A.

Spadek produkcji w elektrowniach wodnych jest następstwem gorszych warunków hydrologicznych.

Wzrost produkcji w elektrowniach wiatrowych wynika ze zwiększenia mocy zainstalowanej o 42 MW oraz z korzystniejszych warunków atmosferycznych.

### 2.2.2 Sprzedaż ciepła

W okresie trzech kwartałów 2014 roku sprzedaż ciepła wyniosła w Grupie PGE 11,38 mln GJ i była niższa w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku o 17,4%. Niższa sprzedaż ciepła wynika z mniejszego zapotrzebowania na ciepło spowodowanego wyższymi średnimi temperaturami zewnętrznymi w okresie zimowym. Dodatkowo na niższą sprzedaż ciepła wpłynęło zaprzestanie poboru ciepła przez dotychczasowego kluczowego odbiorcę PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz.

## 2.3 Segmenty działalności

Tabela: Podział przychodów Grupy w podziale na segmenty działalności w III kwartale 2014 i 2013 roku.

w mln PLN	Przychody ogółem		
	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Energetyka Konwencjonalna	2.909	3.060	-5%
Energetyka Odnawialna	169	162	4%
Obrót Hurtowy	2.288	3.098	-26%
Dystrybucja	1.405	1.367	3%
Sprzedaż Detaliczna	3.030	3.218	-6%
Pozostała Działalność	469	472	-1%
<b>RAZEM</b>	<b>10.270</b>	<b>11.377</b>	<b>-10%</b>
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	<b>-3.621</b>	<b>-3.896</b>	<b>7%</b>
<b>RAZEM PO KOREKTACH</b>	<b>6.649</b>	<b>7.481</b>	<b>-11%</b>

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach w III kwartale 2014 roku (po dokonaniu wyłączeń).

w mln PLN	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Aktywa segmentu*
III kwartał 2014				
Energetyka Konwencjonalna	913	488	1.219	33.033
Energetyka Odnawialna	83	28	87	3.574
Obrót Hurtowy	100	97	3	1.003
Dystrybucja	606	344	318	15.197
Sprzedaż Detaliczna	-53	-55	0	2.408
Pozostała działalność	45	13	32	1.355
<b>RAZEM</b>	<b>1.694</b>	<b>915</b>	<b>1.659</b>	<b>56.570</b>
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>-32</b>	<b>-1.256</b>
<b>RAZEM PO KOREKTACH</b>	<b>1.698</b>	<b>930</b>	<b>1.627</b>	<b>55.314</b>

\* por. nota 10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Tabela: Kluczowe wielkości w poszczególnych segmentach w III kwartale 2013 roku (po dokonaniu wyłączeń).

w mln PLN	EBITDA	EBIT	Nakłady inwestycyjne	Nabywanie RAT* netto w ramach zakupu nowych spółek	Aktywa segmentu**
III kwartał 2013***					
Energetyka Konwencjonalna	1.218	785	764	0	30.719
Energetyka Odnawialna	78	26	45	311	3.232
Obrót Hurtowy	234	229	5	0	1.357
Dystrybucja	603	356	347	0	14.949
Sprzedaż Detaliczna	-47	-49	0	0	2.231
Pozostała działalność	48	21	36	0	1.338
<b>RAZEM</b>	<b>2.134</b>	<b>1.368</b>	<b>1.197</b>	<b>311</b>	<b>53.826</b>
<b>Korekty konsolidacyjne</b>	<b>-44</b>	<b>-36</b>	<b>-30</b>	<b>60</b>	<b>-1.333</b>
<b>RAZEM PO KOREKTACH</b>	<b>2.090</b>	<b>1.332</b>	<b>1.167</b>	<b>371</b>	<b>52.493</b>

\* RAT - rzeczowe aktywa trwałe

\*\* por. nota 10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

\*\*\* dane przekształcone

### 2.3.1 Segment Energetyka Konwencjonalna

Tabela: Kluczowe wielkości w segmencie Energetyka Konwencjonalna

w mln PLN	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2.909	3.060	-5%
EBIT	488	785	-38%
EBITDA	913	1.218	-25%
Nakłady inwestycyjne	1.219	764	60%

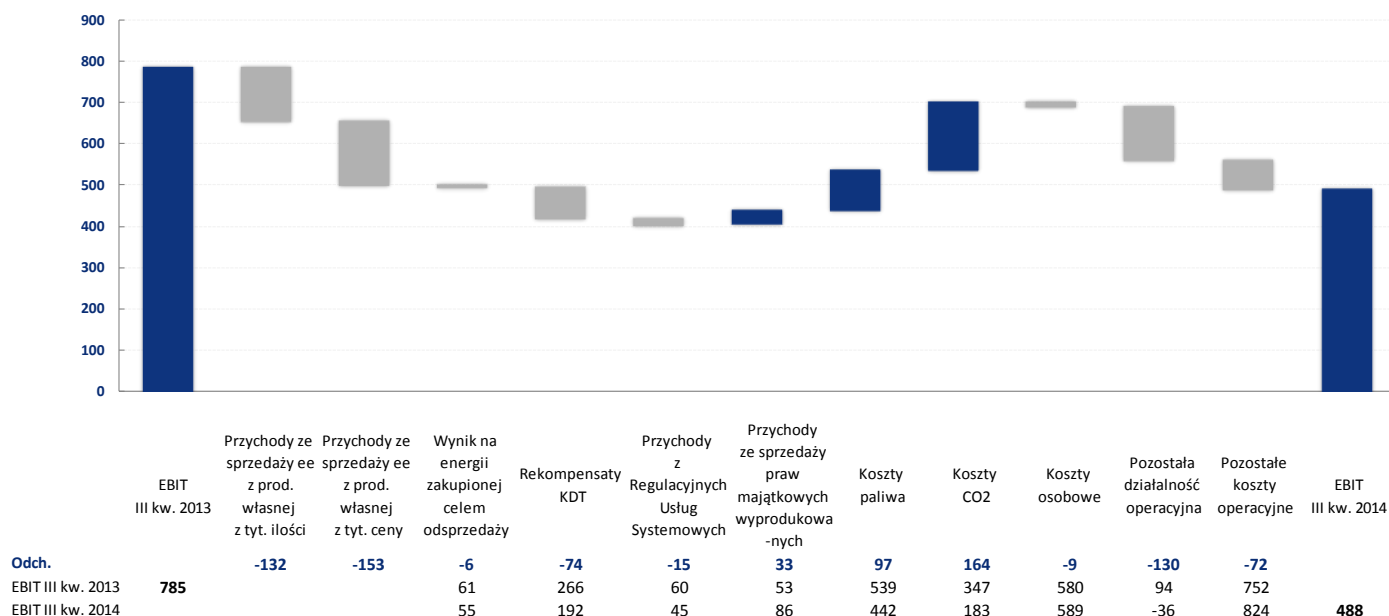
Spadek wyniku EBIT o 297 mln PLN związany był głównie z:

- niższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej (-) 285 mln PLN;
- wyższymi odpisami aktualizującymi wartość pozostałych aktywów (pozostała działalność operacyjna) (-) 103 mln PLN;
- niższymi rekompensatami z tytułu rozwiązania KDT (-) 74 mln PLN;
- niższymi przychodami z kar i odszkodowań (pozostała działalność operacyjna) (-) 45 mln PLN;
- niższymi przychodami z Regulacyjnych Usług Systemowych (-) 15 mln PLN.

Powyższe spadki zostały częściowo skompensowane:

- niższymi kosztami opłat za emisję CO<sub>2</sub> 164 mln PLN;
- niższymi kosztami zużycia paliwa produkcyjnego 97 mln PLN;
- wyższymi przychodami ze sprzedaży wyprodukowanych świadectw pochodzenia energii 33 mln PLN.

Rysunek: Kluczowe odchylenia wyniku EBIT w Segmencie Energetyka Konwencjonalna (w mln PLN).



Pozostałe koszty operacyjne są to koszty rodzajowe poza wymienionymi w tej tabeli.

## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Konwencjonalna w podziale na poszczególne zadania inwestycyjne w III kwartale 2014 oraz 2013 roku.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	868	263	230%
▪ <i>Rozwojowe</i>	274	24	1.042%
▪ <i>Modernizacyjno-odtworzeniowe</i>	594	239	149%
Zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych	13	9	44%
Środki transportu	0	1	-
Pozostałe	214	314	-32%
<b>RAZEM</b>	<b>1.095</b>	<b>587</b>	<b>87%</b>
Aktywowane koszty usuwania nadkładu w kopalniach	124	177	-30%
<b>RAZEM</b>	<b>1.219</b>	<b>764</b>	<b>60%</b>

W niniejszym sprawozdaniu, w segmencie Energetyka Konwencjonalna, dokonana została zmiana prezentacji nakładów inwestycyjnych w moce produkcyjne. Część nakładów uprzednio wykazywanych w nakładach rozwojowych została przeklasyfikowana do nakładów modernizacyjno – odtworzeniowych.

W III kwartale 2014 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na następujące projekty:

- kompleksowa rekonstrukcja i modernizacja bloków 7 - 12 w Elektrowni Bełchatów 427 mln PLN;
- budowa bloków 5 i 6 w Elektrowni Opole 239 mln PLN;
- budowa instalacji do ograniczania emisji tlenów siarki na blokach 4-6 w Elektrowni Turów 73 mln PLN;
- zmiana technologii składowania odpadów paleniskowych w Elektrowni Bełchatów 52 mln PLN.

30 września 2014 roku uzyskano pozwolenie na użytkowanie bloku kogeneracyjnego wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w oparciu o silniki spalinowe tłokowe w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów, o mocy ~ 29 MWe i 26 MWt.



## 2.3.2 Segment Energetyka Odnawialna

Tabela: Kluczowe wielkości w segmencie Energetyka Odnawialna

mln PLN	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	169	162	4%
EBIT	28	26	8%
EBITDA	83	78	6%
Nakłady inwestycyjne	87	45	93%
Nabycie RAT netto w ramach zakupu nowych spółek	0	311	-

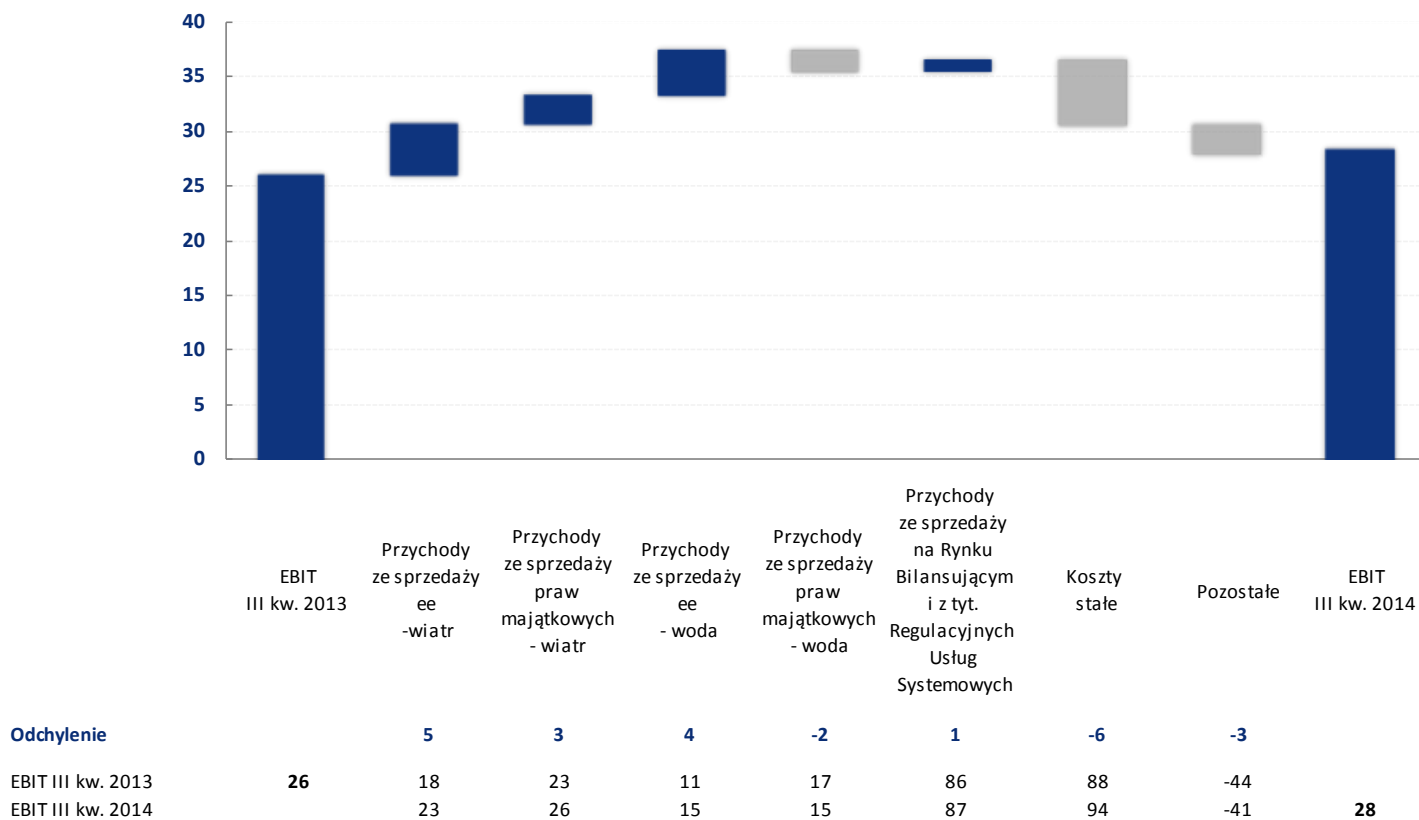
Wzrost wyniku EBIT o 2 mln PLN związany był głównie z:

- wyższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej 9 mln PLN.

Ujemnie na poziom EBIT wpłynęły:

- wyższe koszty operacyjne farm wiatrowych nabytych w II połowie 2013 roku (amortyzacja, podatek od nieruchomości, koszty usług remontowych i eksploatacji) (-) 6 mln PLN.

Rysunek: Kluczowe odchylenia wyniku EBIT w Segmencie Energetyka Odnawialna (w mln PLN).



## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Odnawialna w III kwartale 2014 oraz 2013 roku.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	86	44	95%
▪ <i>Rozwojowe</i>	74	30	147%
▪ <i>Modernizacyjno-odtworzeniowe</i>	12	14	-14%
Pozostałe	1	1	0%
<b>RAZEM</b>	<b>87</b>	<b>45</b>	<b>93%</b>
Nabycie RAT netto w ramach zakupu nowych spółek	0	311	-
<b>RAZEM</b>	<b>87</b>	<b>356</b>	<b>-76%</b>

W III kwartale 2014 roku najwyższe nakłady zostały poniesione na projekt związany z budową farmy wiatrowej Karwice o mocy 40 MW (68 mln PLN).

Najbardziej zaawansowane projekty wiatrowe dla których kluczowe rozstrzygnięcia zapadły w III kwartale 2014 roku:

- budowa farmy wiatrowej Kisielice II o mocy 12 MW – w lipcu 2014 roku ogłoszony został przetarg na wybór Generalnego Realizatora Inwestycji;
- budowa farmy wiatrowej Lotnisko o mocy 90 MW – w sierpniu 2014 roku podpisana została umowa na roboty budowlane i przekazano wykonawcy plac budowy;
- budowa farmy wiatrowej Resko II o mocy 76 MW – we wrześniu 2014 roku podpisana została umowa na pełnienie nadzoru inwestorskiego dla inwestycji, a w październiku podpisano umowę na dostawę turbin wiatrowych.

Poniesione w III kwartale 2013 roku wydatki na nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych dotyczyły przejęcia aktywów wiatrowych spółki Iberdrola Renewables Polska sp. z o.o.

### 2.3.3 Segment Obrotu Hurtowego

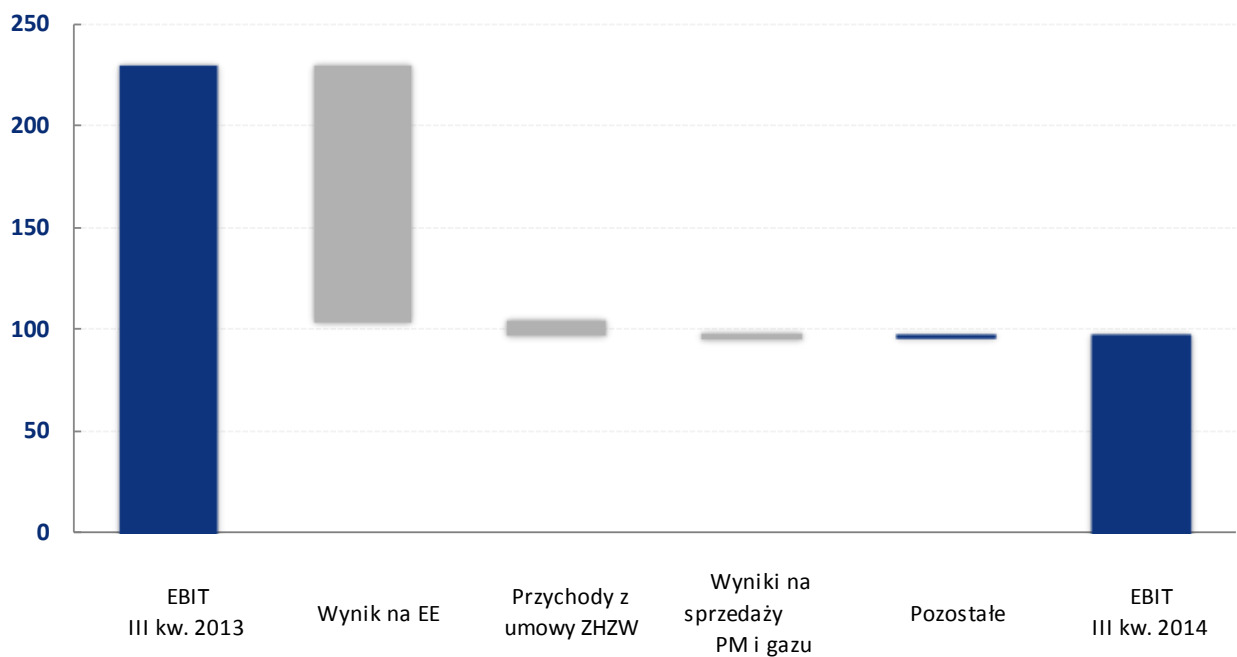
Tabela: Kluczowe wielkości w segmencie Obrót Hurtowy

w mln PLN	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	2.288	3.098	-26%
EBIT	97	229	-58%
EBITDA	100	234	-57%
Nakłady inwestycyjne	3	5	-40%

Spadek wyniku EBIT o 132 mln PLN związany był głównie z:

- niższym wynikiem na sprzedaży energii elektrycznej (-) 125 mln PLN;
- niższym wynagrodzeniem za świadczenie usług na rzecz PGE GiEK S.A. z tytułu Umowy o Zarządzaniu Handlowym Zdolnościami Wytwórczymi (-) 6 mln PLN.

Rysunek: Kluczowe odchylenia wyniku EBIT w Segmencie Obrotu Hurtowego (w mln PLN).



**Odch.**

EBIT III kw. 2013  
EBIT III kw. 2014

**229**

156

31

120

114

2

1

49

49

**97**

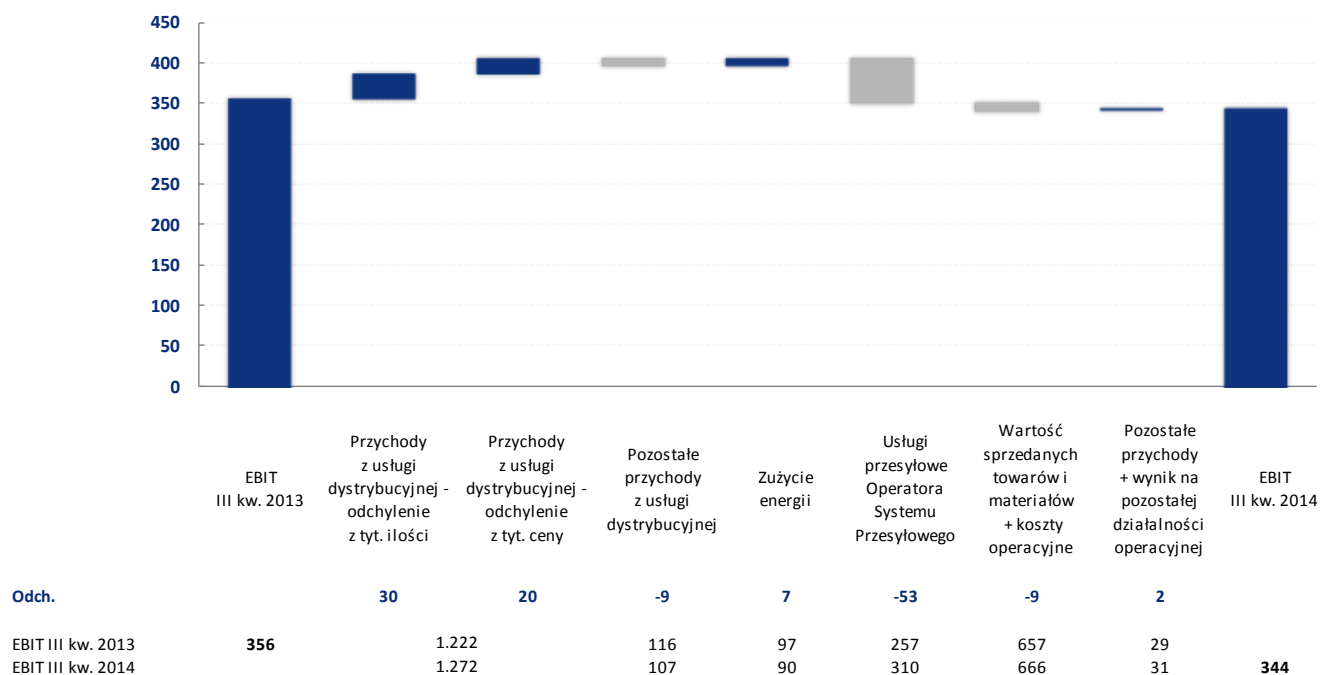
## 2.3.4 Segment Dystrybucja

Tabela: Kluczowe wielkości w segmencie Dystrybucja

w mln PLN	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	1.405	1.367	3%
EBIT	344	356	-3%
EBITDA	606	603	0%
Nakłady inwestycyjne	318	347	-8%

Przychody ze sprzedaży wzrosły dzięki składnikom przenoszonym w taryfie (głównie koszty usług przesyłowych oraz opłata przejściowa przekazywane do Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A.). Spadek zysku EBIT jest efektem obniżenia zwrotu na wartości regulacyjnej aktywów wynikającego z niższej wysokości kosztu kapitału wyznaczanego przez Prezesa URE dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych.

Rysunek: Kluczowe odchylenia wyniku EBIT w Segmencie Dystrybucji (w mln PLN).



## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucji w III kwartale 2014 oraz 2013 roku.

w mln PLN	Nakłady inwestycyjne		
	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Sieci SN i nN	92	58	59%
Stacje WN/SN i SN/SN	16	53	-70%
Linie WN	7	5	40%
Przyłączanie nowych odbiorców	126	150	-16%
Zakup transformatorów i liczników	45	54	-17%
Teleinformatyka, telemechanika i łączność	15	19	-21%
Pozostałe	17	8	113%
<b>RAZEM</b>	<b>318</b>	<b>347</b>	<b>-8%</b>

W III kwartale 2014 roku największe nakłady poniesione zostały na przyłączanie nowych odbiorców (126 mln PLN) oraz modernizację i rozbudowę sieci SN i nN (92 mln PLN).

Wysokość nakładów inwestycyjnych w uzgodnionym z Prezesem URE Planie Rozwoju na dany okres jest podstawą do wyznaczenia uzasadnionych elementów przychodu regulowanego i w konsekwencji wpływa na poziom stawek w zatwierdzanych taryfach dystrybucyjnych.

Zrealizowane inwestycje wpływają przede wszystkim na wzrost Wartości Regulacyjnej Aktywów czego pochodną jest wysokość zwrotu z zaangażowanego kapitału, poziom kosztów amortyzacji i podatków od nieruchomości. Wysokość zwrotu z zaangażowanego kapitału jest określana dla Operatorów Systemów Dystrybucyjnych z uwzględnieniem średnioważonego kosztu kapitału (WACC) wyznaczanego przez Prezesa URE w danym okresie taryfowym. Powyższe składniki są elementami przychodu regulowanego i w tej części wpływają na poziom stawek sieciowych.

W styczniu 2014 roku uzgodniony został z Urzędem Regulacji Energetyki („URE”) Plan Rozwoju PGE Dystrybucja S.A. na lata 2014-2019. Zakłada się, iż uzgodniony z URE Plan Rozwoju w pełni zapewni realizację zadań inwestycyjnych w obszarach przyłączania nowych odbiorców oraz modernizacji majątku sieciowego.

Priorytety inwestycyjne wynikające z zatwierdzonego planu rozwoju to:

- pokrycie zapotrzebowania na moc i energię elektryczną na obszarze działania PGE Dystrybucja S.A. na poziomie wszystkich napięć;
- wykonanie planów zaopatrzenia gmin w energię elektryczną;
- przyłączanie nowych instalacji odbiorczych do sieci dystrybucyjnej;
- zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego sieci dystrybucyjnej;
- zapewnienie efektywnej dystrybucji energii elektrycznej, w tym redukcji strat energii;
- wdrożenie inteligentnych systemów pomiarowych.

### 2.3.5 Segment Sprzedaż Detaliczna

Tabela: Kluczowe wielkości w segmencie Sprzedaż Detaliczna

w mln PLN	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3.030	3.218	-6%
EBIT	-55	-49	-12%
EBITDA	-53	-47	-13%
Nakłady inwestycyjne	0	0	-

Spadek wyniku EBIT o 6 mln PLN związany był głównie z:

- niższą marżę na sprzedaży energii elektrycznej (-) 80 mln PLN.

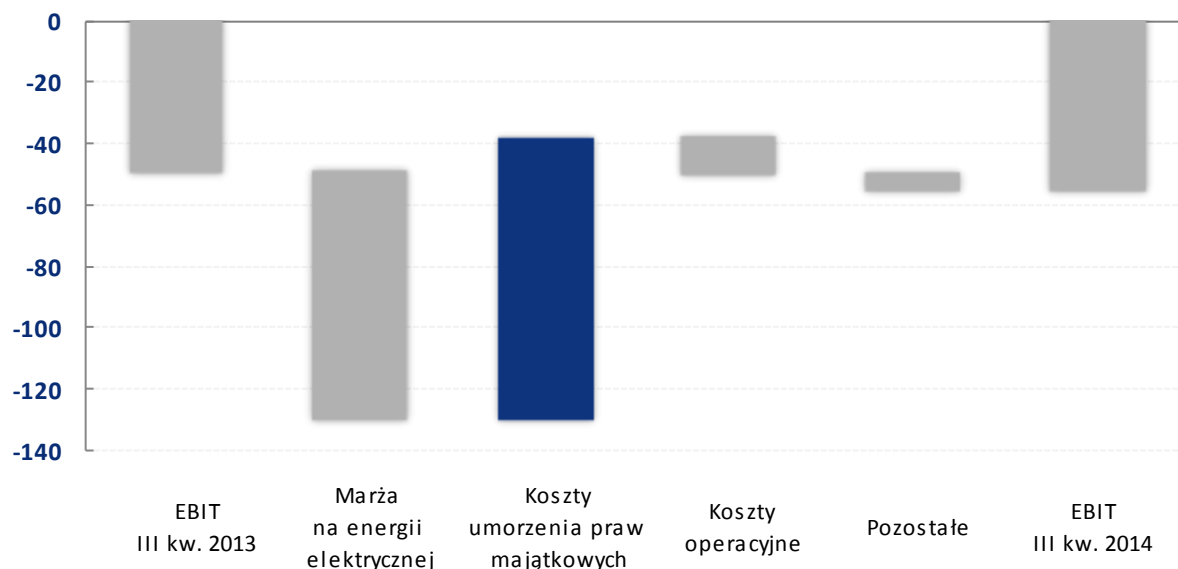
Wpływ na poziom wyniku EBIT miały również:

- niższe koszty umorzenia praw majątkowych 90 mln PLN.

Zrealizowana niższa marża na sprzedaży energii elektrycznej w III kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie z:

- rosnącej konkurencji w segmencie klientów korporacyjnych, co przekłada się bezpośrednio na spadek oferowanych cen sprzedaży energii dla tych klientów;
- kontraktacji opartej na cenach energii elektrycznej z 2013 roku.

Rysunek: Kluczowe odchylenia wyniku EBIT w Segmencie Sprzedaż Detaliczna (w mln PLN).



Odch.

EBIT III kw. 2013  
EBIT III kw. 2014

-80	90	-11	-5	
-49	368	359	65	8
288	269	76	3	-55

### 2.3.6 Pozostała Działalność

w mln PLN	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	469	472	-1%
EBIT	13	21	-38%
EBITDA	45	48	-6%
Nakłady inwestycyjne	32	36	-11%

Niższy wynik EBIT o 8 mln PLN związany była głównie z:

- niższym wynikiem w spółce PGE EJ1 sp. z o.o., spowodowanym głównie przez zwiększenie kosztów działalności spółki w związku z jej rozwojem oraz ujęcie w III kwartale 2013 roku w pozostałych przychodach operacyjnych wartości dotyczących kar za opóźnienia prac (jednorazowe zdarzenie), które nie wystąpiły w 2014 roku (-) 10 mln PLN;
- niższymi wynikami spółek świadczących usługi pomocnicze (roboty budowlane, remontowe, modernizacyjne) na rzecz spółek z pozostałych segmentów GK PGE oraz kontrahentów zewnętrznych.

Spadek wyniku został częściowo skompensowany:

- wyższym wynikiem spółki PGE Systemy S.A. wynikającym z wyższych przychodów z tytułu uruchomienia nowych usług (Lokalne Wsparcia Informatyczne - świadczone przy wykorzystaniu pracowników zatrudnionych w ramach budowy CUW IT oraz usługi wsparcia procesów rachunkowych, konsolidacji i raportowania) 13 mln PLN;
- lepszym wynikiem spółki Exatel S.A. spowodowanym oszczędnościami w kosztach osobowych związanych głównie z restrukturyzacją zatrudnienia 3 mln PLN.

#### NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne w ramach Pozostałej Działalności w III kwartale 2014 roku wyniosły 32 mln PLN w porównaniu do 36 mln PLN poniesionych w III kwartale 2013 roku. W ramach powyższej kwoty w III kwartale 2014 roku nakłady inwestycyjne zostały poniesione głównie przez spółki:

- PGE Systemy S.A. – na rozwój infrastruktury teleinformatycznej 10 mln PLN;
- PGE EJ1 sp z o.o. – na rozwój projektu jądrowego 8 mln PLN;
- Exatel S.A. – na rozwój infrastruktury telekomunikacyjnej 7 mln PLN.

Pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły głównie działalności pomocniczej.



## 2.1 Wyniki finansowe GK PGE

Kluczowe dane finansowe	Jedn.	III kwartał 2014	III kwartał 2013**	zmiana %	I-III kwartał 2014	I-III kwartał 2013**	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	mln PLN	6.649	7.481	-11%	20.857	22.582	-8%
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	mln PLN	<b>930</b>	<b>1.332</b>	<b>-30%</b>	<b>4.055</b>	<b>4.100</b>	<b>-1%</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)</b>	mln PLN	<b>1.698</b>	<b>2.090</b>	<b>-19%</b>	<b>6.305</b>	<b>6.336</b>	<b>0%</b>
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	mln PLN	387	1.111	-65%	2.884	3.304	-13%
Rekompensaty KDT	mln PLN	192	266	-28%	1.600	784	104%
<i>Przychody z tytułu rekompensat KDT</i>	<i>mln PLN</i>	<i>192</i>	<i>162</i>	<i>19%</i>	<i>1.354</i>	<i>532</i>	<i>155%</i>
<i>Odwrócenie odpisów aktualizujących KDT (pozostałe przychody operacyjne)</i>	<i>mln PLN</i>	<i>0</i>	<i>104</i>	<i>-</i>	<i>246</i>	<i>252</i>	<i>-2%</i>
<b>Nakłady inwestycyjne</b>	mln PLN	<b>1.627</b>	<b>1.167</b>	<b>39%</b>	<b>3.859</b>	<b>2.827</b>	<b>37%</b>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	mln PLN	2.849	2.533	12%	4.433	5.797	-24%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	mln PLN	415	-1.534	-	-4.635	-4.306	-8%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	mln PLN	-1.904	-1.896	0%	189	-1.148	-
Zysk netto na akcję	PLN	0,20	0,59	-66%	1,54	1,76	-12%
<b>Marża EBITDA</b>	%	<b>26%</b>	<b>28%</b>		<b>30%</b>	<b>28%</b>	

Kluczowe dane finansowe	Jedn.	Stan na dzień 30 września 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013*	zmiana %
Kapitał obrotowy	mln PLN	7 489	5 223	43%
<b>Zadłużenie netto/LTM EBITDA***</b>	x	<b>-0,13x</b>	<b>-0,39x</b>	

\* dane przekształcone

\*\* dane badane

\*\*\* LTM EBITDA - EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od daty bilansowej

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W III kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa wykazała **przychody ze sprzedaży** na poziomie 6.649 mln PLN w porównaniu do 7.481 mln PLN w III kwartale 2013 roku, co oznacza spadek o około 11%.

Spadek przychodów o 832 mln PLN spowodowany był głównie:

- spadkiem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (-) 951 mln PLN;
- spadkiem przychodów z tytułu regulacyjnych usług systemowych (-) 24 mln PLN;
- spadkiem przychodów ze sprzedaży ciepła (-) 6 mln PLN.

Spadek ten został częściowo skompensowany:

- wzrostem przychodów ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii 74 mln PLN;
- wzrostem przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych 52 mln PLN;
- wzrostem przychodów z tytułu rekompensat KDT 30 mln PLN.

**Koszt własny sprzedaży** w III kwartale 2014 roku wyniósł 5.123 mln PLN, co oznacza spadek o około 9% w porównaniu do III kwartału 2013 roku.

Spadek kosztu własnego sprzedaży o 526 mln PLN spowodowany był głównie:

- spadkiem wartości sprzedanych towarów i materiałów (w tym energii zakupionej celem odsprzedaży) 433 mln PLN;
- niższymi kosztami opłat za emisję CO<sub>2</sub> 164 mln PLN;
- niższymi kosztami paliwa produkcyjnego 99 mln PLN.

Wpływ na poziom kosztu własnego miał również:

- wzrost kosztów usług przesyłowych (-) 50 mln PLN.

**Zysk brutto ze sprzedaży** w III kwartale 2014 roku wyniósł 1.526 mln PLN w porównaniu do 1.832 mln PLN w III kwartale 2013 roku, co oznacza spadek o około 17%.

W III kwartale 2014 roku **koszty sprzedaży i dystrybucji** Grupy PGE wyniosły 383 mln PLN i były niższe o około 17% w porównaniu do III kwartału 2013 roku. Spadek kosztów sprzedaży i dystrybucji wynikał głównie z niższych kosztów umorzenia praw majątkowych przez PGE Obrót S.A.

W III kwartale 2014 roku **koszty ogólnego zarządu** wyniosły 192 mln PLN, co oznacza wzrost o około 5% w porównaniu do III kwartału 2013 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2014 roku był ujemny i wyniósł (-) 21 mln PLN w porównaniu do dodatniego wyniku w wysokości 142 mln PLN w III kwartale 2013 roku.

**Pozostałe przychody operacyjne** Grupy w III kwartale 2014 roku wyniosły 85 mln PLN, co oznacza spadek o około 59% w stosunku do kwoty 205 mln PLN osiągniętej w porównywalnym okresie. W III kwartale 2013 roku, w związku z wygranymi sporami, zostało ujęte rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość przychodów z tytułu rekompensat KDT w kwocie 104 mln PLN. Niższy poziom pozostałych przychodów operacyjnych w III kwartale 2014 roku wynika również z mniejszej o (-) 51 mln PLN wartości otrzymanych kar, grzywien i odszkodowań.

**Pozostałe koszty operacyjne** Grupy w III kwartale 2014 roku wyniosły 106 mln PLN w porównaniu do 63 mln PLN w III kwartale 2013 roku, co oznacza wzrost o około 68%. W III kwartale 2013 roku ujęto między innymi odwrócenie odpisu aktualizującego wartość projektu Opole II w wysokości 56 mln PLN utworzonego w I półroczu 2013 roku. W III kwartale 2014 roku utworzono odpisy aktualizujące wartość pozostałych aktywów w wysokości 32 mln PLN. W efekcie powyższych zdarzeń pozostałe koszty operacyjne wzrosły o (+) 88 mln PLN.

W III kwartale 2014 roku wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł (-) 433 mln PLN, w porównaniu do dodatniego wyniku w wysokości 33 mln PLN w III kwartale 2013 roku.

**Przychody finansowe** Grupy w III kwartale 2014 roku wyniosły 106 mln PLN, co oznacza wzrost o około 86% w stosunku do kwoty 57 mln PLN osiągniętej w III kwartale 2013 roku.

Wzrost przychodów finansowych spowodowany jest głównie wyższym o 49 mln PLN poziomem dodatnich różnic kursowych.

**Koszty finansowe** Grupy w III kwartale 2014 roku wyniosły 539 mln PLN, co oznacza wzrost o 515 mln PLN w porównaniu do wartości osiągniętej w III kwartale 2013 roku.

Wyższy poziom kosztów finansowych spowodowany jest głównie:

- |  |              |
|--|--------------|
| ▪ ujęciem kosztu z tytułu szacowanej utraty wartości obligacji wyemitowanych przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A. | 386 mln PLN; |
| ▪ wyższymi kosztami z tytułu różnic kursowych  | 93 mln PLN;  |
| ▪ wyższym poziomem odsetek   | 26 mln PLN;  |
| ▪ ujęciem aktualizacji wyceny transakcji zabezpieczających CCIRS i IRS.  | 24 mln PLN.  |

Szczegółowy opis transakcji zabezpieczających CCIRS i IRS znajduje się w nocie 22.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W efekcie powyższych zdarzeń zysk brutto Grupy w III kwartale 2014 roku ukształtował się na poziomie 497 mln PLN, w porównaniu do 1.364 mln PLN w III kwartale 2013 roku.

W III kwartale 2014 roku **marża zysku brutto** Grupy (zysk brutto w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem) zmniejszyła się do 7% z 18% w III kwartale 2013 roku.

**Zysk netto** GK PGE w III kwartale 2014 roku wyniósł 390 mln PLN w porównaniu do 1.122 mln PLN w III kwartale 2013 roku.

**Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej** w III kwartale 2014 roku zmniejszył się o 724 mln PLN, w porównaniu do III kwartału 2013 roku i wyniósł 387 mln PLN.

**Łączne całkowite dochody** Grupy w III kwartale 2014 roku wyniosły 357 mln PLN, w porównaniu do 1.121 mln PLN w III kwartale 2013 roku.

## **Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

**Aktywa trwałe** Grupy według stanu na dzień 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiły odpowiednio 49.592 mln PLN oraz 47.738 mln PLN.

Zwiększenie wartości aktywów trwałych o 1.854 mln PLN spowodowane było głównie:

- |   |                |
|---|----------------|
| ▪ poniesionymi nakładami inwestycyjnymi na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne | 3.859 mln PLN; |
| z tego:   |                |
| ▪ Energetyka Konwencjonalna   | 2.797 mln PLN; |
| ▪ Dystrybucja   | 770 mln PLN;   |
| ▪ Energetyka Odnawialna   | 242 mln PLN;   |
| ▪ wzrostem zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe w budowie                                       | 594 mln PLN;   |
| ▪ wzrostem pozycji aktywa z tytułu podatku odroczonego  | 102 mln PLN.   |

Wpływ na poziom aktywów trwałych miało również:

- |  |                    |
|--|--------------------|
| ▪ ujęcie odpisów amortyzacyjnych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych      | (-) 2.250 mln PLN; |
| ▪ utworzenie odpisu aktualizującego wartość obligacji Autostrady Wielkopolskiej S.A. | (-) 386 mln PLN.   |

**Aktywa obrotowe** Grupy według stanu na dzień 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły odpowiednio 13.347 mln PLN oraz 13.013 mln PLN.

Zwiększenie wartości aktywów obrotowych o 334 mln PLN spowodowane było głównie:

- wzrostem pozostałych aktywów krótkoterminowych 532 mln PLN;
- wzrostem zapasów 370 mln PLN;
- zwiększeniem należności KDT 190 mln PLN.

Wzrost pozostałych aktywów krótkoterminowych wynika ze wzrostu wartości przedpłat na dostawy węgla oraz zwiększenia należności z tytułu naliczonego podatku VAT.

Wzrost zapasów wynika głównie ze wzrostu wartości świadectw pochodzenia energii, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przeznaczonych do obrotu oraz materiałów i produkcji w toku.

Wzrost ten został zniwelowany:

- spadkiem należności z tytułu dostaw i usług (-) 538 mln PLN;
- spadkiem pozycji uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych (-) 185 mln PLN;
- spadkiem pozycji krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (-) 29 mln PLN;

z tego:

- forward towarowy (-) 37 mln PLN;
- forward walutowy 8 mln PLN.

Niższa wartość pozycji uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych wynika z dokonania umorzenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> za 2013 rok.

**Kapitał własny Grupy** według stanu na dzień 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku ogółem wyniósł odpowiednio 44.267 mln PLN oraz 43.648 mln PLN.

**Kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym** według stanu na dzień 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł odpowiednio 131 mln PLN oraz 266 mln PLN.

Wzrost kapitału własnego ogółem o 619 mln PLN spowodowany był głównie ujęciem wypracowanego w okresie zakończonym dnia 30 września 2014 roku zysku netto w wysokości 2.900 mln PLN. Ujemnie na poziom kapitału własnego Grupy wpłynęło ujęcie podziału zysku za 2013 rok i przeznaczenie części zysku netto tj. 2.061 mln PLN na wypłatę dywidendy.

**Zobowiązania długoterminowe** według stanu na dzień 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły odpowiednio 12.814 mln PLN oraz 9.313 mln PLN.

Wzrost zobowiązań długoterminowych o 3.501 mln PLN spowodowany był głównie:

- wzrostem pozycji oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing 2.590 mln PLN;
- wzrostem poziomu rezerw długoterminowych 751 mln PLN;
- wzrostem rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego 233 mln PLN.

Wzrost pozycji oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing związany jest głównie z emisją euroobligacji na kwotę 2.612 mln PLN.

Wzrost poziomu rezerw długoterminowych wynika głównie ze wzrostu rezerwy na koszty rekultywacji (efekt zmiany stopy dyskonta rezerwy z 4,35% na 3,5%) oraz rezerw aktuarialnych, przy spadku rezerw na roszczenia z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości.

Wzrost rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika głównie z wyższej różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych.

**Zobowiązania krótkoterminowe** według stanu na dzień 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły odpowiednio 5.858 mln PLN oraz 7.790 mln PLN.

Spadek zobowiązań krótkoterminowych o 1.932 mln PLN spowodowany był głównie:

- spadkiem pozostałych zobowiązań finansowych (-) 697 mln PLN;
- niższymi rezerwami krótkoterminowymi (-) 614 mln PLN;
- spadkiem bieżącej części oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek, obligacji i leasingu (-) 310 mln PLN;
- spadkiem pozostałych zobowiązań niefinansowych (-) 308 mln PLN;
- spadkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług (-) 121 mln PLN.

Spadek pozycji pozostałe zobowiązania finansowe wynika głównie ze spadku zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych, z tytułu kaucji i wadium oraz niższej wartości zobowiązań z tytułu KDT.

Niższy poziom rezerw krótkoterminowych wynika głównie z rozwiązania i wykorzystania rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Spadek ten częściowo został skompensowany utworzeniem rezerwy na prawa majątkowe.

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

Spadek pozycji pozostałe zobowiązania niefinansowe wynika głównie z tytułu niższych opłat za korzystanie ze środowiska, zobowiązań związanych z bieżącym zatrudnieniem oraz zobowiązań z tytułu podatku VAT i podatku akcyzowego.

Spadek ten został skompensowany:

- wzrostem zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 104 mln PLN.  
z tego:
  - wycena transakcji CCIRS 58 mln PLN;
  - wycena transakcji IRS 45 mln PLN.

## **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

**Całkowite przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej** za III kwartał 2014 roku wyniosły 2.849 mln PLN w porównaniu do 2.533 mln PLN w III kwartale 2013 roku.

**Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** za III kwartał 2014 roku wyniosły 415 mln PLN w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 1.534 mln PLN w analogicznym okresie 2013 roku.

Na poziom **przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej** w III kwartale 2014 roku wpływ miało przede wszystkim:

- rozwiązanie lokat powyżej 3 miesięcy 2.024 mln PLN;
- wydatkowanie środków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (-) 1.627 mln PLN.

**Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej** w III kwartale 2014 roku wyniosły 1.904 mln PLN w porównaniu do ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 1.896 mln PLN w III kwartale 2013 roku.

Na poziom **środków pieniężnych z działalności finansowej** w III kwartale 2014 jak i III kwartale 2013 roku główny wpływ miała dywidenda wypłacona akcjonariuszom.

## 2.2 Publikacja prognoz wyników finansowych

PGE S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych.

## 2.3 Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym

### 2.3.1 Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

28 lutego 2014 roku Przewodnicząca Rady Nadzorczej Małgorzata Dec złożyła rezygnację z pełnionej funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej i Członka Rady Nadzorczej.

Tego samego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o ustaleniu liczby członków Rady Nadzorczej na dziewięć osób oraz powołaniu w skład Rady Nadzorczej następujących osób:

<b>Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Barbara Dybek	Przewodnicząca Rady Nadzorczej, wybrana 28 lutego 2014 r.
Jarosław Gołębiowski	Członek Rady Nadzorczej, wybrany 28 lutego 2014 r.
Piotr Machnikowski	Członek Rady Nadzorczej, wybrany 28 lutego 2014 r.
Małgorzata Molas	Członek Rady Nadzorczej, wybrana 28 lutego 2014 r.
Krzysztof Trochimiuk	Członek Rady Nadzorczej, wybrany 28 lutego 2014 r.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym składzie:

<b>Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Barbara Dybek	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Jacek Barylski	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Gołębiowski	Członek Rady Nadzorczej
Czesław Grzesiak	Członek Rady Nadzorczej - członek niezależny
Anna Kowalik	Sekretarz Rady Nadzorczej
Piotr Machnikowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - członek niezależny
Małgorzata Mika – Bryska	Członek Rady Nadzorczej
Małgorzata Molas	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Trochimiuk	Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej z 12 marca 2014 roku zmienione zostały również składy Komitetów działających w ramach Rady Nadzorczej.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 170/IX/2014, Komitet Audytu funkcjonuje w następującym składzie:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Jarosław Gołębiowski	Przewodniczący Komitetu
Barbara Dybek	Członek Komitetu
Anna Kowalik	Członek Komitetu
Krzysztof Trochimiuk	Członek Komitetu



Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 171/IX/2014, Komitet Ładu Korporacyjnego funkcjonuje w następującym składzie:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Piotr Machnikowski*	Przewodniczący Komitetu
Jacek Barylski	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Małgorzata Mika – Bryska	Członek Komitetu

*\* 5 maja 2014 roku Pan Piotr Machnikowski objął stanowisko Przewodniczącego Komitetu Ładu Korporacyjnego*

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 172/IX/2014, Komitet Strategii i Rozwoju funkcjonuje w następującym składzie:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Małgorzata Mika – Bryska	Przewodnicząca Komitetu
Jarosław Gołębiwski	Członek Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Małgorzata Molas	Członek Komitetu

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 173/IX/2014, Komitet Nominacji i Wynagrodzeń funkcjonuje w następującym składzie:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>
Jacek Barylski	Przewodniczący Komitetu
Czesław Grzesiak	Członek Komitetu
Anna Kowalik	Członek Komitetu
Krzysztof Trochimiuk	Członek Komitetu

### **2.3.2 Tworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej**

18 września 2014 roku została zawarta na okres 25 lat umowa podatkowej grupy kapitałowej pod nazwą „PGK PGE 2015”. W skład PGK PGE 2015 wchodzi PGE S.A. oraz: PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK S.A.”), PGE Dystrybucja S.A., PGE Obrót S.A., PGE Energia Odnawialna S.A., PGE Systemy S.A., PGE Energia Natury S.A., PGE Dom Maklerski S.A., ELBIS sp. z o.o., ELBEST sp. z o.o., ELTUR-SERWIS sp. z o.o., Betrans sp. z o.o., MegaSerwis sp. z o.o., MEGAZEC sp. z o.o., BESTGUM POLSKA sp. z o.o., ELMEN sp. z o.o., TOP SERWIS sp. z o.o. oraz piętnaście spółek o nazwach PGE Inwest, PGE Inwest 2,3,...15, nie prowadzących w momencie podpisania umowy działalności operacyjnej.

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych traktuje podatkową grupę kapitałową jako odrębnego podatnika podatku dochodowego. Oznacza to, że spółki wchodzące w skład PGK PGE 2015 tracą odrębną podmiotowość dla celów podatku CIT a podmiotowość tę zyskuje PGK PGE 2015 jako całość. Przedmiotem opodatkowania w PGK PGE 2015 jest dochód ustalony od łącznego dochodu grupy, obliczonego jako nadwyżka sumy dochodów wszystkich spółek tworzących grupę nad sumą ich strat. Odrębność podmiotowa PGK PGE 2015 istnieje wyłącznie na gruncie podatku dochodowego od osób prawnych. Nie należy jej utożsamiać z odrębną podmiotowością prawną. Nie przenosi się ona również na grunt innych podatków, w szczególności każda ze spółek tworzących PGK PGE 2015 będzie nadal odrębnym podatnikiem podatku VAT, podatku od czynności cywilnoprawnych, a także płatnikiem podatku dochodowego od osób fizycznych.

Umowa będzie dotyczyła okresu po dniu 1 stycznia 2015 roku. 30 października 2014 roku PGK PGE 2015 została zarejestrowana w urzędzie skarbowym.

Do 31 grudnia 2014 roku PGE S.A. jest członkiem podatkowej grupy kapitałowej zawiązanej w 2011 roku, w skład której wchodzi PGE Systemy S.A. oraz PGE Obrót S.A.



### **2.3.3 Ustanowienie programu emisji euroobligacji**

22 maja 2014 roku PGE S.A. wraz z PGE Sweden AB (publ), spółką w 100% zależną, ustanowiły Program Emisji Euroobligacji Średnioterminowych. W ramach Programu PGE Sweden AB (publ) może emitować euroobligacje do kwoty 2 mld EUR o minimalnym terminie zapadalności 1 roku.

9 czerwca 2014 roku PGE Sweden AB (publ) wyemitowała euroobligacje w łącznej kwocie 500 mln EUR i pięcioletnim terminie zapadalności. Następnie 10 czerwca 2014 roku PGE Sweden AB (publ) zawarła z PGE S.A. trzy umowy pożyczki o łącznej wartości 514 mln EUR. Pożyczki zostały udzielone na okres 5 lat.

1 sierpnia 2014 roku PGE Sweden AB (publ) wyemitowała obligacje o wartości 138 mln EUR i okresie zapadalności 15 lat. Następnie 2 września 2014 roku PGE Sweden AB (publ) zawarła z PGE S.A. dwie umowy pożyczki o łącznej wartości 144 mln EUR na okres 15 lat.

Wartość wszystkich wyemitowanych obligacji na dzień sprawozdawczy wynosi 2.662 mln PLN (w tym 2.612 mln PLN to zobowiązania długoterminowe).

### **2.3.4 Działania związane z energetyką jądrową**

#### **Partnerstwo biznesowe**

28 stycznia 2014 roku Rada Ministrów przyjęła w drodze uchwały Program polskiej energetyki jądrowej. Przyjęcie Programu było jednym z warunków zawieszających do zawarcia umowy współników przez PGE S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Tauron Polska Energia S.A. oraz ENEA S.A. (dalej łącznie "Strony"). Drugim z warunków zawieszających było uzyskanie wymaganego prawem pozytywnego stanowiska Prezesa UOKiK odnośnie zamiaru koncentracji.

3 września 2014 roku, pomiędzy PGE S.A., TAURON Polska Energia S.A., ENEA S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A. zawarta została Umowa Wspólników, zgodnie z którą TAURON Polska Energia S.A., ENEA S.A. oraz KGHM Polska Miedź S.A., jako Partnerzy Biznesowi, nabędą od PGE S.A., na podstawie odrębnej umowy, łącznie 30% udziałów (każdy z Partnerów Biznesowych nabędzie po 10% udziałów) w spółce celowej – PGE EJ 1 sp. z o.o., która odpowiedzialna jest za przygotowanie i realizację inwestycji polegającej na budowie i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MWe ("Projekt").

Umowa współników została parafowana 23 września 2013 roku, w wyniku prac związanych z wypracowaniem projektu umowy nabycia udziałów w spółce celowej do budowy i eksploatacji elektrowni jądrowej. W ten sposób Strony zgodnie oświadczyły, że parafowany dokument stanowi projekt przyszłej umowy współników, która zostanie podpisana po uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych każdej ze Stron. W następstwie zbycia przez PGE 30% udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. na rzecz Partnerów Biznesowych:

- PGE S.A. będzie posiadała 70% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o.
- KGHM Polska Miedź S.A. będzie posiadała 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o.
- Tauron Polska Energia S.A. będzie posiadał 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o.
- ENEA S.A. będzie posiadała 10% w kapitale zakładowym PGE EJ1 sp. z o.o.

Zgodnie z założeniami, Grupa PGE pełnić będzie rolę lidera Projektu a spółka PGE EJ 1 sp. z o.o. ma w przyszłości pełnić funkcję operatora elektrowni.

Zgodnie z Umową Wspólników, strony zobowiązują się wspólnie, w proporcji do posiadanych udziałów, sfinansować działania przypadające na lata 2014-2016 w ramach fazy wstępnej Projektu ("Faza Wstępna"). Faza Wstępna ma na celu określenie takich elementów, jak potencjalni partnerzy, w tym partner strategiczny, dostawcy technologii, wykonawcy EPC (Engineering, Procurement, Construction), dostawcy paliwa jądrowego oraz pozyskanie finansowania dla Projektu, a także organizacyjne i kompetencyjne przygotowanie PGE EJ 1 sp. z o.o. do roli przyszłego operatora elektrowni jądrowej, odpowiedzialnego za jej bezpieczną i efektywną eksploatację ("Postępowanie Zintegrowane"). Zaangażowanie finansowe PGE S.A. w okresie Fazy Wstępnej nie przekroczy kwoty ok. 700 mln PLN.

Strony Umowy Wspólników przewidują, że kolejne decyzje dotyczące Projektu, w tym decyzje dotyczące deklaracji dalszego uczestnictwa poszczególnych Stron w kolejnym etapie Projektu, zostaną podjęte po zakończeniu Fazy Wstępnej bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego.

Wniosek w sprawie koncentracji został złożony do Prezesa UOKiK przez strony Umowy Wspólników 1 sierpnia 2014 roku, zaś 7 października 2014 roku Prezes UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na utworzeniu przez Strony wspólnego przedsiębiorcy pod firmą PGE EJ 1 sp. z o.o. Uzyskanie zgody na koncentrację jest warunkiem zawarcia przez Strony umowy nabycia udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o., określonym w Umowie Wspólników.

Zakłada się, że zawarcie umowy sprzedaży udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. nastąpi w IV kwartale 2014 roku.

## **Badania lokalizacyjne i środowiskowe**

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 usługi związane z uzyskaniem pozwoleń i uprawnień niezbędnych w procesie inwestycyjnym. W marcu 2013 roku Wykonawca otrzymał upoważnienie do rozpoczęcia realizacji prac wraz ze wskazaniem lokalizacji Choczewo i Żarnowiec.

W III kwartale 2014 roku Wykonawca:

- kontynuował prowadzenie badań i charakterystyki istniejących warunków środowiskowych w obydwu lokalizacjach;
- kontynuował prace nad raportem przejściowym dotyczącym istniejących warunków środowiskowych w obydwu lokalizacjach;
- kontynuował proces uzyskiwania zatwierdzenia projektów robót geologicznych dla Fazy I prac terenowych w obydwu lokalizacjach;
- kontynuował opracowywanie Karty Informacyjnej Przedsięwzięcia („KIP”) oraz Matrycy wymagań i proponowanego zakresu Raportu o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko;
- kontynuował opracowywanie charakterystyki wad zasadniczych lokalizacji Żarnowiec w zakresie rozbiórki istniejącej infrastruktury oraz rekultywacji;
- rozpoczął monitoring meteorologiczny w Żarnowcu;
- rozpoczął monitoring hydrologiczny w obydwu lokalizacjach.

## **Wybór inżyniera kontraktu**

17 lutego 2014 roku nastąpiło otwarcie ofert ostatecznych w postępowaniu na wybór inżyniera kontraktu. Oferty zostały złożone przez:

- Exelon Generation Company, LLC;
- Konsorcjum firm: URS Polska sp. z o.o., Tractebel Engineering S.A.;
- Konsorcjum firm: Mott MacDonald Limited, AF-Consult Ltd.;
- AMEC Nuclear UK Ltd.

Komisja przetargowa zakończyła badanie i ocenę złożonych ofert. Spółka uzyskała stosowne zgody korporacyjne niezbędne do ogłoszenia informacji o wyniku postępowania i 7 lipca 2014 roku ogłoszono wybór oferty złożonej przez AMEC Nuclear UK Ltd.

11 września 2014 roku nastąpiło podpisanie umowy z AMEC Nuclear UK Ltd. oraz rozpoczęto przygotowania do uruchomienia współpracy z doradcą. Wydanie pierwszych upoważnień inżynierowi kontraktu planowane jest na IV kwartał 2014 roku.

## 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 EJ 1 sp. z o.o. decyzji odnośnie ostatecznego kształtu, zakresu, podejścia i formuły postępowania zintegrowanego.

Jednocześnie trwają działania (za pośrednictwem Rządu) w celu uzyskania akceptacji Komisji Europejskiej odnośnie wyłączenia postępowania zintegrowanego spod Prawa zamówień publicznych. W najbliższym czasie PGE EJ 1 sp. z o.o. planuje opracowanie finalnej wersji regulaminu postępowania zintegrowanego i warunków brzegowych dla wszystkich elementów zakresu postępowania. Trwają też analizy dotyczące mechanizmów wsparcia ze strony państwa, które mogą mieć kluczowe znaczenie dla możliwości zamknięcia finansowania dla projektu.

## Działania edukacyjno-informacyjne

W 2014 roku prowadzono działania komunikacyjne skoncentrowane przede wszystkim na komunikowaniu lokalnej społeczności obecności na terenie potencjalnych lokalizacji elektrowni jądrowej wykonawcy badań lokalizacyjno-środowiskowych. W tym celu, we wszystkich trzech gminach lokalizacyjnych zorganizowano we współpracy z WorleyParsons wystawę planów badań lokalizacyjnych i środowiskowych.

Lokalne Punkty Informacyjne („LPI”) działające na terenie gmin lokalizacyjnych prowadzą działania informacyjne dla mieszkańców i turystów oraz organizują wyjazdy edukacyjne dla dzieci i młodzieży.

Cyklicznie przeprowadzane są badania opinii publicznej ogólnopolskie i lokalne, które mają na celu monitorowanie poziomu poparcia dla projektu budowy elektrowni jądrowej oraz oczekiwań związanych z działaniami komunikacyjnymi.

## Bezpieczeństwo

W grudniu 2013 roku uruchomiono postępowanie w sprawie wyboru wykonawcy wdrożenia architektury bezpieczeństwa, w tym Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem Informacji oraz procedur ciągłości działania (spełniających wymogi normy ISO 27001). W wyniku prowadzonego postępowania wpłynęła jedna oferta. Postępowanie zostało zamknięte bez dokonywania wyboru oferenta. W czerwcu 2014 roku uruchomiono ponownie przedmiotowe postępowanie. W wyniku przeprowadzonego postępowania dokonano wyboru wykonawcy wdrożenia ww. architektury, którym została firma Ernst & Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Business Advisory sp.k. 1 października 2014 roku została podpisana z ww. wykonawcą umowa na realizację prac, przewidująca ich zakończenie w okresie 16 miesięcy od daty podpisania umowy, w podziale cztery etapy. Do końca IV kwartału 2014 roku planowane jest zakończenie prac realizowanych w ramach I etapu realizacji umowy.

### 2.3.5 Kwestie prawne

#### Informacja dotycząca skargi Shanghai Electric Group Company Limited

PGE GiEK S.A. przeprowadziła postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego pod nazwą „Budowa nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów”, w wyniku którego dokonano wyboru jako najkorzystniejszej oferty konsorcjum w składzie: Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH (lider konsorcjum), Budimex S.A. i Tecnicas Reunidas SA. Na skutek odwołań dwóch wykonawców: Shanghai Electric Group Company Limited oraz Doosan Heavy Industries & Construction Co. Ltd, Krajowa Izba Odwoławcza („KIO”) 23 maja 2014 roku wydała wyrok oddalający oba odwołania.

18 lipca 2014 roku do PGE GiEK S.A. wpłynął odpis skargi na wyrok KIO 23 maja 2014 roku skierowanej do Sądu Okręgowego w Łodzi X Wydział Gospodarczy za pośrednictwem Prezesa KIO przez skarżącą Shanghai Electric Group Company Limited.

24 października 2014 roku sąd ogłosił wyrok, którym oddalił skargę Shanghai Electric Group Company Limited.

## Pozwy o stwierdzenie nieważności uchwał Walnych Zgromadzeń

W dniach 1 kwietnia 2014 roku oraz 17 września 2014 roku do PGE S.A. wpłynęły odpisy pozwów wniesionych przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz w pozwach wnosi o stwierdzenie nieważności uchwał nr 1, 2 oraz 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 6 lutego 2014 roku oraz o stwierdzenie nieważności uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 6 czerwca 2014 roku. Spółka wniosła odpowiedź na pozwy.

### 2.3.6 Opis znaczących umów

#### Zawarcie umowy na ustanowienie przez PKO BP limitu gwarancyjnego dla PGE GiEK S.A. Spełnienie kryterium umowy znaczącej.

20 stycznia 2014 roku PGE S.A. oraz PGE GiEK S.A. zawarły umowę ("Umowa") z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. ("PKO BP"), której przedmiotem jest ustanowienie przez PKO BP limitu gwarancyjnego dla PGE GiEK S.A. do maksymalnej wysokości 2.548.607.358 PLN. Beneficjentem gwarancji będzie generalny wykonawca prac związanych z budową bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole.

Przedmiotem Umowy jest udzielenie na zlecenie PGE GiEK S.A.:

- gwarancji zapłaty do maksymalnej wysokości 1.300.309.875 PLN (PGE GiEK S.A. zobowiązał się wobec generalnego wykonawcy bloków nr 5 i 6 w Elektrowni Opole do dostarczenia gwarancji zapłaty stanowiących 15% całkowitej ceny budowy bloków – gwarancja PKO BP stanowi 75% zobowiązania, pozostała kwota gwarancji zapłaty została zapewniona poprzez zawarcie umów z innymi bankami);
- gwarancji zapłaty za roboty budowlane do 100% wysokości udzielonej linii gwarancyjnej.

Umowa obowiązuje przez okres 67 miesięcy od dnia jej zawarcia.

Umowa przewiduje zabezpieczenia w postaci:

- poręczenia przez PGE do 120 % aktualnej kwoty udzielonej gwarancji;
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGE GiEK S.A. (do kwoty 120% limitu gwarancyjnego);
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji PGE S.A. jako poręczyciela (do 120% aktualnej kwoty udzielonej gwarancji).

Umowa nie przewiduje kar umownych.

W okresie 12 miesięcy poprzedzających zawarcie tej Umowy PGE S.A. oraz spółki zależne z GK PGE, zawarły szereg umów z PKO BP, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej. Łączna wartość wszystkich wspomnianych umów wyniosła ok. 3,1 mld PLN. Umowy zostały uznane za znaczące, ponieważ ich łączna wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

#### Zawarcie umów o linie gwarancyjne, poręczeń i gwarancji dla Projektu Opole II

20 stycznia 2014 roku zostały zawarte trzy umowy o linie gwarancyjne pomiędzy PGE GiEK S.A. a PGE S.A. i każdym z niżej wymienionych banków z osobna (łącznie „Banki” lub samodzielnie „Bank”):

- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie;
- Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie;
- BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.

W ramach zawartych Umów o linie gwarancyjne zostały ustanowione trzy limity gwarancyjne na łączną wartość 3.398.143.144 PLN w ramach których będą udzielane na zlecenie PGE GiEK S.A. gwarancje bankowe na zabezpieczenie płatności. Beneficjentem gwarancji wystawianych na zlecenie PGE GiEK S.A. przez Banki będzie generalny wykonawca prac związanych z budową bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opole.

Tabela: Zawarte umowy o linie gwarancyjne dla Projektu Opole II

Bank	Data zawarcia umowy	Data zapadalności umowy	Dostępny limit gwarancyjny na dzień zawarcia umowy w PLN	Dostępny limit gwarancyjny na dzień 30.09.2014 r. w PLN
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	2014-01-20	2019-08-20	2.548.607.358	2.343.418.460
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2014-01-20	2019-08-20	424.767.893	390.569.743
BNP Paribas Bank Polska S.A.	2014-01-20	2019-08-20	424.767.893	390.569.743
<b>RAZEM</b>			<b>3.398.143.144</b>	<b>3.124.557.946</b>

Umowa przewiduje zabezpieczenie w postaci poręczenia przez PGE S.A. do 120% aktualnej kwoty udzielonej przez Banki gwarancji.

W związku z ustanowieniem od 29 stycznia 2014 roku trzech gwarancji przez Banki na rzecz generalnego wykonawcy na łączną kwotę 1.733.746.500 PLN, PGE S.A. udzieliła poręczeń wystawionych gwarancji zapłaty zgodnie z warunkami przedstawionymi w tabeli poniżej.

Tabela: Udzielone poręczenia i gwarancje dla Projektu Opole II

Spółka	Rodzaj zabezpieczenia	Zobowiązanie, którego dotyczy zabezpieczenie	Nazwa podmiotu na rzecz którego udzielono poręczenie	Nazwa podmiotu za zobowiązania którego jest wystawione poręczenie	Data udzielenia	Okres obowiązywania poręczenia		Łączna kwota poręczanego instrumentu stan na 30.09.2014	Wartość poręczenia stan na 30.09.2014
						Początek	Koniec		
PGE S.A.	Poręczenie	gwarancja bankowa zapłaty	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PGE GiEK S.A.	2014-01-22	2014-01-29	2020-03-31	212 266 165	254 719 397
PGE S.A.	Poręczenie	gwarancja bankowa zapłaty	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	PGE GiEK S.A.	2014-01-22	2014-01-29	2020-03-31	1 273 596 987	1 528 316 385
PGE S.A.	Poręczenie	gwarancja bankowa zapłaty	BNP Paribas Bank Polska S.A.	PGE GiEK S.A.	2014-01-22	2014-01-29	2020-03-31	212 266 165	254 719 397
<b>Razem</b>								<b>1 698 129 316</b>	<b>2 037 755 180</b>

## Zawarcie umowy na zaprojektowanie i wykonanie bloku energetycznego w PGE GiEK S.A. Oddział Elektrowni Turów

10 lipca 2014 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., zawarła umowę ("Umowa") z konsorcjum firm w składzie: Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH (lider konsorcjum), Budimex S.A. i Tecnicas Reunidas SA (zwanymi dalej "Wykonawcą") (por. pkt. 2.3.5 niniejszego sprawozdania).

Przedmiot Umowy obejmuje zaprojektowanie i wykonanie w formule "pod klucz" bloku energetycznego o mocy elektrycznej netto 450 MWe z kotłem parowym pyłowym o parametrach nadkrytycznych w PGE GiEK S.A. Oddziale Elektrownia Turów. Blok będzie posiadał status CCS Ready.

Termin realizacji przedmiotu Umowy określony został na 56 miesięcy od daty wystawienia polecenia rozpoczęcia prac przez Zamawiającego. Wartość netto Umowy wynosi 3.250.000.000 PLN, a wartość brutto Umowy na dzień jej zawarcia wynosi 3.997.500.000 PLN.

Łączny limit wszystkich kar umownych należnych od Wykonawcy, liczonych z tytułu zwłoki i z tytułu niedotrzymania określonych parametrów technicznych wynosi 25% wartości netto Umowy, przy czym maksymalna łączna kwota kar umownych należnych od Wykonawcy z tytułu zwłoki wynosi 10% wartości netto Umowy, natomiast maksymalna łączna kwota kar umownych należnych od Wykonawcy z tytułu niedotrzymania określonych parametrów technicznych wynosi 15% wartości netto Umowy. Uprawnienie PGE GiEK S.A. do otrzymania kar umownych od Wykonawcy co do zasady wyłącza możliwość dochodzenia przez PGE GiEK S.A. odszkodowania na zasadach ogólnych przewyższającego należne kary umowne. Umowa przewiduje jednak szczególne przypadki, gdy przedmiotowa zasada jest wyłączona, a PGE GiEK S.A. może dochodzić odszkodowania na zasadach ogólnych przewyższającego należne kary umowne.



Po zawarciu Umowy, strony zawarły również Aneks nr 1 do Umowy, w którym wprowadziły zmiany ograniczające ryzyka stron (wydłużony do 31 grudnia 2014 roku termin na wydanie polecenia rozpoczęcia prac) w związku z potencjalną możliwością złożenia skargi do Sądu Okręgowego przez pozostałych oferentów biorących udział w postępowaniu przetargowym.

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

Część wytwórców wchodzących obecnie w skład PGE GiEK S.A. otrzymało 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.

W pierwszych trzech kwartałach 2014 roku:

- zapadły, korzystne dla Grupy, prawomocne wyroki w postępowaniach dotyczących odwołań od decyzji Prezesa URE dotyczących korekt rocznych kosztów osieroconych dla PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów za rok 2009, PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole za rok 2009 oraz PGE GiEK S.A. za rok 2010. Wartość przedmiotu sporu w powyższych sprawach wynosiła 680 mln PLN.
- zapadł, korzystny dla Grupy, wyrok Sądu Apelacyjnego w postępowaniu dotyczącym odwołania od decyzji Prezesa URE dotyczącej korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym dla PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Lublin Wrotków za 2009 rok. Wartość przedmiotu sporu w powyższej sprawie wynosi 7 mln PLN.
- SOKiK wydał wyrok, w którym częściowo uwzględnił odwołanie PGE GiEK S.A. i zmienił decyzję Prezesa URE z lipca 2011 roku w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole za rok 2010. Wyrokiem SOKiK wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole za rok 2010 została ustalona na łączną kwotę wraz z odsetkami w wysokości ok. (-) 50 mln PLN.
- 11 sierpnia 2014 roku PGE GiEK S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE dotyczącą ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych za 2013 rok. Zgodnie z Decyzją Prezesa URE wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych powstałych w jednostkach wytwórczych: Oddział Elektrownia Turów i Oddział Elektrownia Opole za 2013 rok wynosi ok. (+) 438 mln PLN. Grupa uważa tę kwotę za bezsporną.

8 października 2014 roku Sąd Najwyższy rozpatrzył skargę kasacyjną Prezesa URE dotyczącą wyroku Sądu Apelacyjnego w sprawie ustalenia wysokości korekty rocznej kosztów osieroconych należnych PGE GiEK S.A. Oddział Zespół Elektrowni Dolna Odra za rok 2009. Sąd Najwyższy nie podjął ostatecznej decyzji co do skargi i skierował zapytanie do Trybunału Sprawiedliwości UE.

## Wpływ na sprawozdanie za okres zakończony dnia 30 września 2014 roku

W sprawozdaniu finansowym za okres zakończony dnia 30 września 2014 roku Grupa ujęła w przychodach ze sprzedaży przychody z tytułu KDT w wysokości 1.354 mln PLN. W tej wartości kwota około 911 mln PLN wynika głównie z ponownego przeliczenia modelu rekompensat KDT, które spowodowane było zmianą przyjętych założeń służących do obliczenia wartości tzw. korekty końcowej (w tym przede wszystkim zmiana stopy dyskonta). Przesłanką do zmiany założeń była informacja na temat decyzji Prezesa URE dotyczącej korekty końcowej dla jednego z wytwórców objętych systemem rekompensat.

Ponadto wyroki Sądu Apelacyjnego w sprawie PGE GiEK S.A. Oddział Elektrownia Opole, PGE GiEK S.A. Oddział Elektrociepłownia Rzeszów oraz PGE GiEK S.A. spowodowały w sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 30 września 2014 roku korektę rozliczeń rekompensat KDT o kwotę około 246 mln PLN. Wartość korekty została ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Wartość przedmiotu sporu we wszystkich sprawach dotyczących lat 2008 - 2012 wynosi 1.660 mln PLN, w tym wartość przedmiotu sporu z tytułu korzystnie rozstrzygniętych dla Grupy Kapitałowej PGE wyroków Sądu Apelacyjnego oraz korzystnego prawomocnego wyroku SOKiK w wysokości 1.429 mln PLN.

## 2.4 Opis organizacji Grupy Kapitałowej PGE

Spółki wchodzące w skład głównych segmentów GK PGE na dzień 30 września 2014 roku:

Segment	Spółka
<b>ENERGETYKA KONWENCJONALNA</b>	1. PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
	2. Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o.
<b>ENERGETYKA ODNAWIALNA</b>	3. PGE Energia Odnawialna S.A.
	4. Bio-Energia S.A.
	5. Pelplin sp. z o.o.
	6. Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o.
	7. Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o.
	8. Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o.
	9. Eolica Wojciechowo sp. z o.o.
	10. PGE Energia Natury S.A.
	11. PGE Energia Natury sp. z o.o.
	12. PGE Karnice sp. z o.o.
	13. PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o.
	14. PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o.
	15. PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o.
	16. PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.
	17. PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o.
<b>OBRÓT HURTOWY</b>	18. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
	19. PGE Dom Maklerski S.A.
	20. PGE Trading GmbH
<b>DYSTRYBUCJA</b>	21. PGE Dystrybucja S.A.
<b>SPRZEDAŻ DETALICZNA</b>	22. PGE Obrót S.A.



## 2.4.1 Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

### 2.4.1.1 Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej w III kwartale 2014 roku

W trzech kwartałach 2014 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 trzech kwartałach 2014 roku PGE S.A. zmieniła swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

- 14 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Dom Maklerski S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 16.500.000 PLN do kwoty 36.500.000 PLN, tj. o kwotę 20.000.000 PLN, poprzez emisję 20.000 nowych akcji imiennych w cenie nominalnej i emisyjnej 1.000 PLN każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 16 kwietnia 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- 19 marca 2014 roku w Sundsvall (Szwecja) pomiędzy spółkami Bolagsrått Sundsvall AB oraz PGE S.A. zawarta została umowa sprzedaży akcji spółki Goldcup 5812 AB (publ) z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja). Na podstawie zawartej umowy sprzedaży akcji, PGE S.A. nabyła 500.000 akcji spółki Goldcup 5812 AB (publ), stanowiących 100% w jej kapitale zakładowym. PGE S.A. dokonała zapłaty za akcje 8 kwietnia 2014 roku. Aktualnie firma spółki Goldcup 5812 AB (publ) brzmi: PGE Sweden AB (publ).
- 10 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zobowiązania jedynego wspólnika, tj. PGE S.A., do wniesienia dopłat do udziałów w wysokości 15.000.000 PLN co stanowi 20,55% wartości nominalnej posiadanych przez PGE S.A. udziałów w spółce. Dopłata została wniesiona do spółki 11 kwietnia 2014 roku.
- 16 maja 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Sweden AB (publ) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 500.000 SEK do kwoty 191.000.000 SEK, tj. o kwotę 190.500.000 SEK, poprzez emisję 190.500.000 nowych akcji w cenie nominalnej i emisyjnej 1 SEK każda akcja. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 10 czerwca 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w szwedzkim Rejestrze Spółek.
- 23 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Dom Maklerski S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 36.500.000 PLN do kwoty 37.000.000 PLN, tj. o kwotę 500.000 PLN, poprzez emisję 500 nowych akcji imiennych w cenie nominalnej 1.000 PLN i emisyjnej 120.000 PLN, każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 2 września 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.
- 9 lipca 2014 roku pomiędzy Exatel S.A. oraz spółką Telestrada S.A. z siedzibą w Warszawie została zawarta warunkowa umowa sprzedaży 100% udziałów spółki Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. 26 września 2014 roku Walne Zgromadzenie Exatel S.A. wyraziło zgodę na sprzedaż 100% udziałów spółki. 29 września 2014 roku, spółka Telestrada S.A. dokonała zapłaty za udziały i w tym dniu przeniesione zostało prawo własności udziałów.
- 18 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Sweden AB (publ) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 191.000.000 SEK do kwoty 245.000.000 SEK, tj. o kwotę 54.000.000 SEK, poprzez emisję 54.000.000 nowych akcji w cenie nominalnej i emisyjnej 1 SEK każda akcja. Wszystkie akcje w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład pieniężny. 26 sierpnia 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w szwedzkim Rejestrze Spółek.
- 29 sierpnia 2014 roku PGE S.A. zawarła umowy sprzedaży udziałów, na podstawie, których nabyła 100% udziałów następujących spółek zależnych od PGE GiEK S.A.:
  - 1) ELBEST sp. z o.o.,
  - 2) PTS Betrans sp. z o.o.,
  - 3) ELBIS sp. z o.o.,
  - 4) BESTGUM POLSKA sp. z o.o.,
  - 5) MegaSerwis sp. z o.o.,

- 6) TOP SERWIS sp. z o.o.,
- 7) ELTUR-SERWIS sp. z o.o.,
- 8) MEGAZEC sp. z o.o.,
- 9) ELMEN sp. z o.o.

Z dniem 31 sierpnia 2014 roku nastąpiło przeniesienie na PGE S.A. prawa własności udziałów ww. spółek, zgodnie z zawartymi umowami sprzedaży udziałów.

- 10 września 2014 roku PGE S.A. zawarła z PGE Obrót S.A. z siedzibą w Rzeszowie umowy darowizn. Przedmiotem tych umów są 874.905.583 akcje zwykłe na okaziciela spółki PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie, o wartości nominalnej 10 PLN każda (łącna wartość nominalna akcji będących przedmiotem nabycia przez PGE S.A. wynosi 8.749.055.830 PLN) oraz 34.473.704 akcje imienne spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. z siedzibą w Bełchatowie, o wartości nominalnej 10 PLN każda (łącna wartość nominalna akcji będących przedmiotem nabycia przez PGE S.A. wynosi 344.737.040 PLN). Powyższe akcje stanowią odpowiednio 89,91% w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A. oraz 4,95% PGE GiEK S.A. i dają prawo do wykonywania odpowiednio 874.905.583 głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, reprezentujących 89,92% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE Dystrybucja S.A. oraz 344.737.040 głosów, reprezentujących 4,95% ogółu głosów na Zgromadzeniu PGE GiEK S.A. W wyniku darowizny PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. stała się jedynym akcjonariuszem PGE Dystrybucja S.A., posiadającym łącznie 972.942.416 akcji, stanowiących 99,99% w kapitale zakładowym oraz 100% na Walnym Zgromadzeniu PGE Dystrybucja S.A. (PGE Dystrybucja S.A. posiada 131.873 akcji własnych stanowiących 0,01% w kapitale zakładowym, których dotyczyła uchwała NWZ PGE Dystrybucja z 5 września 2014 roku w sprawie umorzenia akcji własnych). Ponadto PGE S.A. posiada aktualnie 99,21% w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A. W wyniku darowizn PGE Obrót S.A. utraciła status akcjonariusza spółki PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE GiEK S.A.
- 11 września 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Odnawialna S.A. podjęło uchwałę w sprawie połączenia spółki PGE Energia Odnawialna S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Żuromin sp. z o.o. (spółki przejmowana), przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą bez wydawania nowych akcji w zamian za udziały spółki przejmowanej, zgodnie z art. 514 Ksh. PGE Energia Odnawialna S.A. posiadała 100% w kapitale zakładowym spółki Żuromin sp. z o.o. 30 września 2014 roku połączenie spółek zostało zarejestrowane w KRS.
- 15 lipca 2014 roku PGE S.A. zawiązała 14 spółek celowych w formie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością o następujących firmach (w nawiasach daty rejestracji spółek w KRS) tj: PGE Inwest 2 sp. z o.o. (19 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 3 sp. z o.o. (25 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 4 sp. z o.o. (25 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 5 sp. z o.o. (19 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 6 sp. z o.o. (27 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 7 sp. z o.o. (5 września 2014 roku); PGE Inwest 8 sp. z o.o. (12 września 2014 roku); PGE Inwest 9 sp. z o.o. (26 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 10 sp. z o.o. (26 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 11 sp. z o.o. (12 września 2014 roku); PGE Inwest 12 sp. z o.o. (19 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 13 sp. z o.o. (25 sierpnia 2014 roku); PGE Inwest 14 sp. z o.o. (12 września 2014 roku); PGE Inwest 15 sp. z o.o. (21 sierpnia 2014 roku) z kapitałem zakładowym 10.000 PLN każda spółka.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2014 roku PGE S.A. nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych spółki PGE GiEK S.A., na podstawie umów sprzedaży akcji, łącznie 4.413.347 akcji spółki PGE GiEK S.A. (stanowiących 0,6337% udziału w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.). Na dzień 30 września 2014 roku PGE S.A. posiada bezpośrednio 99,2% (udział liczony wraz z akcjami własnymi posiadanymi przez PGE GiEK S.A.).

W trzech kwartałach 2014 roku spółki z Grupy PGE zmieniły swoje zaangażowanie kapitałowe w następujących podmiotach:

### **Przekształcenia spółek w segmencie Energetyka Odnawialna**

10 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o. (PGE S.A. posiadała 81% udziałów a ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. posiadała 19% udziałów w kapitale zakładowym) podjęło uchwałę w sprawie podziału spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o. (podział przez wydzielenie) poprzez przeniesienie części majątku EPW Olecko sp. z o.o. stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa funkcjonującą jako oddział pod firmą: EPW Energia Olecko sp. z o.o. Oddział w Kętrzynie na istniejącą spółkę, tj. EPW 1 sp. z o.o. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim (spółka zależna od ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. należącej do Grupy Kapitałowej ENERGA S.A.). W związku z podziałem przez wydzielenie kapitał zakładowy spółki został obniżony o kwotę 380.000 PLN, tj. z kwoty 2.000.000 PLN do kwoty 1.620.000 PLN, a liczba udziałów została obniżona o 380 udziałów, o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy udział, przysługujących wspólnikowi ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o., które podlegają wymianie na 250 nowych udziałów spółki EPW 1 sp. z o.o. w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki.

7 lutego 2014 roku sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego EPW Energia Olecko sp. z o.o. oraz wpisał do rejestru informację o podziale przez wydzielenie.

11 lutego 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki EPW 1 sp. z o.o., przejmującej część majątku spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o., tym samym kończąc proces podziału spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o. W wyniku opisanego powyżej podziału, PGE S.A. stała się jedynym wspólnikiem spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o.

25 marca 2014 roku firma spółki EPW Energia Olecko sp. z o.o. została zmieniona na PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o.

10 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki EPW Energia sp. z o.o. (PGE S.A. posiadała 32,7% a ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. posiadała 67,3% udziałów w kapitale zakładowym) podjęło uchwałę w sprawie podziału spółki EPW Energia sp. z o.o. (podział przez wydzielenie) poprzez przeniesienie dwóch części jej majątku, stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa jako:

- oddziały pod firmą: EPW Energia sp. z o.o. Oddział „Kisielice/Malbork” Wrocław i EPW Energia sp. z o.o. Oddział „Galicja” Orzechowce na spółkę PGE Energia Natury sp. z o.o.
- oddział pod firmą: EPW Energia sp. z o.o. Oddział „Pipeline” Pruszcz Gdański na spółkę EPW Parsówek sp. z o.o. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim (spółka zależna od ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. należącej do Grupy Kapitałowej ENERGA S.A.).

W związku z podziałem, kapitał zakładowy spółki został obniżony o kwotę 337.174.000 PLN, tj. z kwoty 894.376.000 PLN do kwoty 557.202.000 PLN, a liczba udziałów została obniżona o 337.174 udziałów, o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy udział, przysługujących w liczbie 44.713 udziałów wspólnikowi ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o., które podlegają wymianie na 18.000 udziałów EPW Parsówek sp. z o.o. oraz w liczbie 292.461 udziałów spółki przysługujących wspólnikowi PGE S.A., które podlegają wymianie na 331.921 udziałów spółki PGE Energia Natury sp. z o.o.

W związku z powyższym 10 stycznia 2014 roku odbyły się również Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek EPW Parsówek sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury sp. z o.o. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tych spółek odpowiednio o 18.000.000 PLN oraz 331.921.000 PLN. Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki PGE Energia Natury sp. z o.o. zostały przyznane PGE S.A. a nowe udziały EPW Parsówek sp. z o.o. zostały przyznane ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o.

4 lutego 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej jedną część majątku spółki EPW Energia sp. z o.o., tj. spółki EPW Parsówek sp. z o.o.

10 lutego 2014 roku sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego EPW Energia sp. z o.o. oraz wpisał do rejestru informację o podziale przez wydzielenie.

28 lutego 2014 roku sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej drugą część majątku spółki EPW Energia sp. z o.o., tj. spółki PGE Energia Natury sp. z o.o. Wpis do KRS dotyczący podwyższenia kapitału zakładowego zakończył proces podziału spółki EPW Energia sp. z o.o. W wyniku opisanego powyżej podziału, spółka ENERGA Wytwarzanie sp. z o.o. stała się jedynym wspólnikiem spółki EPW Energia sp. z o.o.

### **Pozostałe zmiany**

14 października 2013 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki, w trybie umorzenia dobrowolnego za wynagrodzeniem przyznanym jednemu wspólnikowi, tj. spółce Exatel S.A. Kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 30.000.000 PLN do kwoty 22.500.000 PLN, tj. o kwotę 7.500.000 PLN, poprzez umorzenie 7.500 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy udział. 6 marca 2014 roku obniżenie kapitału zakładowego spółki zostało zarejestrowane w KRS.

15 kwietnia 2014 roku pomiędzy PGE Obrót S.A. oraz Przedsiębiorstwem Energetycznym „ESV” S.A. z siedzibą Siechnicach została zawarta umowa sprzedaży 600 udziałów spółki Energetyka Wiśłosan sp. z o.o., posiadanych przez PGE Obrót S.A., stanowiących 19,65% kapitału zakładowego spółki. 25 kwietnia 2014 roku, spółka Przedsiębiorstwo Energetyczne „ESV” S.A. dokonała zapłaty za udziały i w tym dniu przeniesione zostało prawo własności udziałów.

5 marca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki ELBIS sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki, w trybie umorzenia dobrowolnego za wynagrodzeniem przyznanym jednemu wspólnikowi, tj. PGE GiEK S.A. Kapitał zakładowy zostanie obniżony z kwoty 46.070.000 PLN do kwoty 6.449.800 PLN, tj. o kwotę 39.620.200 PLN. Zmiana kapitału zakładowego nastąpi poprzez zmniejszenie wartości nominalnej udziału z kwoty 1.000 PLN do kwoty 140 PLN, tj. o wartość 860 PLN za każdy udział. Obniżenie wartości nominalnej obejmuje wszystkie 46.070 udziałów należących do PGE GiEK S.A. 21 sierpnia 2014 roku obniżenie kapitału zakładowego spółki zostało zarejestrowane w KRS.

21 sierpnia 2014 roku pomiędzy PGE Dystrybucja S.A. oraz TECHNITEL POLSKA S.A. z siedzibą Łodzi została zawarta umowa sprzedaży 2.639 udziałów spółki Zakład Obsługi Energetyki sp. z o.o. z siedzibą w Zgierzu, posiadanych przez PGE Dystrybucja S.A., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki. 22 sierpnia 2014 roku, spółka TECHNITEL POLSKA S.A. dokonała zapłaty za udziały i w tym dniu przeniesione zostało prawo własności udziałów.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2014 roku PGE GiEK S.A., w drodze przymusowego odkupu akcji na podstawie art. 418<sup>1</sup> § 4 Ksh, nabyła od akcjonariuszy mniejszościowych łącznie 637.561 akcji własnych, stanowiących 0,0915% udziału w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.

W 2014 roku Grupa Kapitałowa PGE nie zaniechała działalności w żadnym istotnym obszarze.

#### **2.4.1.2 Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej po dniu bilansowym**

12 września 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Natury S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 6.000.000 PLN do kwoty 51.300.000 PLN, tj. o kwotę 45.300.000 PLN, poprzez emisję 45.300 nowych akcji imiennych w cenie nominalnej i emisyjnej 1.000 PLN każda akcja. Wszystkie akcje spółki w podwyższonym kapitale zakładowym objęła PGE S.A. w zamian za wkład niepieniężny w formie 100% udziałów w spółkach PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o., PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o. i PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o. 8 października 2014 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS.

8 października 2014 roku PGE S.A. zawiązała jednoosobową spółkę w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o następującej firmie: PGE Inwest 16 sp. z o.o. 29 października 2014 roku nastąpiła rejestracja spółki w KRS.

15 października 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE GiEK S.A. podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych przez akcjonariusza większościowego tj. PGE S.A., w trybie art. 418 Ksh. Przymusowym wykupem zostało objętych 2.772.703 akcji akcjonariuszy mniejszościowych, stanowiących 0,3981% udziału w kapitale zakładowym PGE GiEK S.A.

6 listopada 2014 roku pomiędzy PGE S.A. oraz Polskim Towarzystwem Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej z siedzibą w Poznaniu została zawarta umowa sprzedaży 1.300 akcji spółki Exatel S.A., posiadanych przez Polskie Towarzystwo Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej, stanowiących 0,02% kapitału zakładowego spółki. 6 listopada 2014 roku przeniesione zostało prawo własności akcji na PGE S.A. W wyniku transakcji PGE S.A. stała się jedynym akcjonariuszem spółki.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę\*, jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów jest Skarb Państwa, który posiada 1.091.681.706 akcji Spółki, co stanowi 58,39% 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 S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Liczba głosów (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Skarb Państwa	1.091.681.706	1.091.681.706	58,39%
Pozostali	778.079.123	778.079.123	41,61%
<b>RAZEM</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>100,00%</b>

\*Zgodnie z zawiadomieniem Ministra Skarbu Państwa z 8 lipca 2014 roku, o którym PGE S.A. informowała raportem bieżącym nr 35/2014 z 9 lipca 2014 roku

### 4 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 I półrocze 2014 roku posiadały następującą liczbę akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji raportu półrocznego (tj. 27.08.2014 roku) (szt.)	Zmiana liczby posiadanych akcji (szt.)	Liczba akcji na dzień przekazania raportu kwartalnego (szt.)	Wartość nominalna akcji na dzień przekazania raportu kwartalnego (PLN)
Zarząd	350	bez zmian	350	3.500
Grzegorz Krystek	350	bez zmian	350	3.500
Rada Nadzorcza	873	bez zmian	873	8.730
Krzysztof Trochimiuk	873	bez zmian	873	8.730

Pozostali członkowie Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej nie posiadali akcji.



## **5 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 notcie nr 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w punkcie 2.4.1. niniejszego sprawozdania.

## **6 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 związku z ustanowieniem Programu Emisji Euroobligacji Średnioterminowych (por. pkt. 2.3.3 niniejszego sprawozdania), 22 maja 2014 roku została zawarta umowa „Deed of Guarantee” na udzielenie gwarancji przez PGE S.A. za zobowiązania PGE Sweden AB (publ). Gwarancja została udzielona do kwoty 2,5 mld EUR i dotyczy zobowiązań PGE Sweden AB (publ) wynikających z emisji euroobligacji w ramach Programu do kwoty 2,0 mld EUR. Gwarancja będzie obowiązywać do 31 grudnia 2041 roku. Warunki finansowe gwarancji uzależnione są od warunków emisji euroobligacji dokonywanych przez PGE Sweden AB (publ), a wynagrodzenie za udzieloną gwarancję jest uwzględnione w wysokości oprocentowania pożyczek udzielanych PGE S.A.

## **7 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień 30 września 2014 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 i pierwsze dwa miesiące 2009 roku. Łączna wysokość nadpłaty podlegającej zwrotowi na rzecz spółek z Grupy PGE może wynieść około 3,4 mld PLN, przy czym kwota ta nie zawiera odsetek (spółkom wytwórczym należą się odsetki od nadpłaconego podatku akcyzowego liczone od dnia uiszczenia nienależnego podatku). 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 nocie nr 21.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Warszawa, 12 listopada 2014 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

---

*Marek Woszczyk*

*Prezes Zarządu*

---

*Jacek Drozd*  
*Wiceprezes Zarządu*

*Grzegorz Krystek*  
*Wiceprezes Zarządu*

*Dariusz Marzec*  
*Wiceprezes Zarządu*