



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2014

**zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku
zgodne z MSSF UE (w milionach złotych)**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	4
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
A. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI I INNE PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. Informacje ogólne	9
1.1 Działalność Spółki.....	9
1.2 Struktura własnościowa Spółki	9
1.3 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna.....	10
1.4 Skład Zarządu Spółki	10
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	10
2.1 Oświadczenie o zgodności.....	10
2.2 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	11
2.3 Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki	12
2.4 Istotne zasady rachunkowości	13
3. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych	22
B. NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	24
1. Przychody i koszty	24
1.1 Przychody ze sprzedaży	24
1.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym	24
1.3 Koszty amortyzacji oraz odpisy aktualizujące.....	25
1.4 Usługi obce.....	25
1.5 Koszty świadczeń pracowniczych oraz struktura zatrudnienia.....	25
1.6 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	25
1.7 Przychody i koszty finansowe	26
1.8 Wycena transakcji związanych z uprawnieniami do emisji CO ₂	27
2. Podatek dochodowy	28
2.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.....	28
2.2 Efektywna stawka podatkowa.....	28
2.3 Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	29
2.4 Rozliczenia podatkowe	29
3. Rzeczowe aktywa trwałe	31
4. Wartości niematerialne	31
5. Leasing	31
6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych.....	32
7. Udział we wspólnym przedsięwzięciu	33
8. Zapasy	34
9. Pozostałe aktywa krótkoterminowe	34
10. Środki pieniężne.....	34
11. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	34
12. Kapitały własne	35
12.1 Kapitał podstawowy.....	35
12.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	36
12.3 Kapitał zapasowy.....	36
12.4 Pozostałe kapitały rezerwowe.....	36
12.5 Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	36
12.6 Zysk przypadający na jedną akcję	37
12.7 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty	37
13. Rezerwy.....	38
14. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	39
15. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	40
16. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe.....	40
16.1 Zobowiązania warunkowe	40
16.2 Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi	40
16.3 Inne sprawy sądowe i sporne	41

17.	Instrumenty finansowe.....	42
17.1	Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych	42
17.2	Wartość godziwa instrumentów finansowych.....	45
17.3	Hierarchia wartości godziwej.....	46
17.4	Zabezpieczenia spłaty wierzycelności i zobowiązań	47
17.5	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	48
18.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem kredytowym	48
18.1	Ryzyko płynności	50
18.2	Ryzyko stopy procentowej.....	51
18.3	Ryzyko walutowe.....	52
18.4	Ryzyko cen towarów.....	54
18.5	Ryzyko kredytowe.....	55
18.6	Ryzyko rynkowe (finansowe) – analiza wrażliwości.....	57
18.7	Rachunkowość zabezpieczeń	59
19.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	60
19.1	Odsetki i dywidendy.....	60
19.2	Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej.....	60
19.3	Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	60
19.4	Zmiana stanu należności	60
20.	Informacja o podmiotach powiązanych	61
20.1	Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi	61
20.2	Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązаныmi	62
20.3	Wynagrodzenie kadry kierowniczej	63
21.	Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	63
21.1	Przygotowania do budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej	63
21.2	Ustanowienie programu emisji euroobligacji.....	64
21.3	Darowizna akcji PGE Dystrybucja S.A.	64
22.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	65

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone*</i>
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	B.1	9.671	12.408
Koszt własny sprzedaży	B.1	(9.021)	(11.269)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		650	1.139
Koszty sprzedaży i dystrybucji	B.1	(23)	(17)
Koszty ogólnego zarządu	B.1	(150)	(162)
Pozostałe przychody operacyjne	B.1	10	16
Pozostałe koszty operacyjne	B.1	(11)	(10)
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		476	966
Przychody finansowe	B.1	5.543	1.384
Koszty finansowe	B.1	(542)	(27)
ZYSK BRUTTO		5.477	2.323
Podatek dochodowy	B.2	(24)	(202)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		5.453	2.121
INNE CAŁKOWITE DOCHODY			
Inne całkowite dochody, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą z tytułu:			
Wyceny instrumentów zabezpieczających		(74)	-
Podatek odroczony		14	-
Inne całkowite dochody, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z zyskiem/stratą z tytułu:			
Zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze		(4)	4
Podatek odroczony		1	(1)
INNE DOCHODY ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY, NETTO		(63)	3
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY		5.390	2.124
ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)		2,92	1,13

* przekształcenie danych porównywalnych zostało opisane w notcie A.3 niniejszego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone*</i>	Stan na dzień 1 stycznia 2013
AKTYWA TRWAŁE				
Rzeczowe aktywa trwałe	B.3	193	196	205
Wartości niematerialne	B.4	6	6	11
Pożyczki i należności	B.17	3.827	3.330	3.627
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		3	-	3
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	B.6	29.046	24.165	23.107
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	B.2	22	-	-
RAZEM AKTYWA TRWAŁE		33.097	27.697	26.953
AKTYWA OBROTOWE				
Zapasy	B.8	440	281	492
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	B.17	11	104	19
Należności z tytułu dostaw i usług	B.17	598	771	740
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	B.17	89	100	1.086
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	3	37
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	B.6	-	-	25
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	B.9	126	16	35
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	B.10	2.988	2.190	960
RAZEM AKTYWA OBROTOWE		4.252	3.465	3.394
SUMA AKTYWÓW		37.349	31.162	30.347

* przekształcenie danych porównywalnych zostało opisane w notcie A.3 niniejszego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone*</i>	Stan na dzień 1 stycznia 2013
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał podstawowy	B.12	18.698	18.698	18.698
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	B.12	(60)	-	-
Kapitał zapasowy	B.12	9.231	8.941	9.688
Pozostałe kapitały rezerwowe	B.12	-	50	50
Zyski zatrzymane	B.12	5.233	2.080	817
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		33.102	29.769	29.253
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE				
Rezerwy długoterminowe	B.13	20	19	23
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	B.17	3.754	1.000	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	B.2	-	35	66
RAZEM ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		3.774	1.054	89
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE				
Rezerwy krótkoterminowe	B.13	33	29	227
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych, pożyczek, obligacji i leasingu	B.17	58	-	143
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	B.17	99	1	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	B.17	237	132	481
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4	-	70
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe		-	1	36
Pozostałe zobowiązania finansowe	B.17	6	4	4
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	B.15	36	172	44
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		473	339	1.005
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		4.247	1.393	1.094
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		37.349	31.162	30.347

* przekształcenie danych porównywalnych zostało opisane w notcie A.3 niniejszego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2014 ROKU <i>dane przekształcone</i>	18.698	-	8.941	50	2.080	29.769
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	5.453	5.453
Inne całkowite dochody	-	(60)	-	-	(3)	(63)
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	-	(60)	-	-	5.450	5.390
Podział zysków lat ubiegłych	-	-	290	(50)	(240)	-
Dywidenda	-	-	-	-	(2.057)	(2.057)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU	18.698	(60)	9.231	-	5.233	33.102

<i>dane przekształcone*</i>	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2013 ROKU	18.698	9.688	50	817	29.253
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	2.121	2.121
Inne całkowite dochody	-	-	-	3	3
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	-	-	-	2.124	2.124
Podział zysków lat ubiegłych	-	77	-	(77)	-
Dywidenda	-	(824)	-	(784)	(1.608)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU	18.698	8.941	50	2.080	29.769

* przekształcenie danych porównywalnych zostało opisane w nocie A.3 niniejszego sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013 dane przekształcone*
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk brutto		5.477	2.323
Podatek dochodowy zapłacony		(73)	(246)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące		13	18
Odsetki i dywidendy, netto	B.19	(5.361)	(1.251)
Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej	B.19	573	(87)
Zmiana stanu należności	B.19	190	(23)
Zmiana stanu zapasów		(159)	211
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	B.19	(20)	(280)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych		(115)	21
Zmiana stanu rezerw		5	(199)
Pozostałe		-	(18)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		530	469
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1	20
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(10)	(14)
Wykup obligacji emitowanych przez spółki GK PGE		9.963	28.482
Nabycie obligacji emitowanych przez spółki GK PGE		(10.869)	(27.125)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		-	25
Nabycie udziałów i akcji spółek zależnych		(589)	(757)
Dywidendy otrzymane	B.1.7	991	759
Założenie lokat o okresie zapadalności powyżej 3 m-cy		(1.999)	-
Rozwiązanie lokat o okresie zapadalności powyżej 3 m-cy		1.999	-
Odsetki otrzymane		151	209
Spłata udzielonych pożyczek		41	421
Udzielenie pożyczek		-	(504)
Pozostałe		1	17
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(320)	1.533
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i emisji obligacji		2.720	994
Spłata pożyczek, kredytów, obligacji i leasingu finansowego		-	(143)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom		(2.057)	(1.608)
Odsetki zapłacone		(82)	(18)
Pozostałe		-	1
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		581	(774)
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW			
Różnice kursowe netto		8	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU		2.188	960
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		2.979	2.188
O ograniczonej możliwości dysponowania		-	72

* przekształcenie danych porównywalnych zostało opisane w notcie A.3 niniejszego sprawozdania finansowego

Różnica pomiędzy stanem środków pieniężnych w sprawozdaniu w sytuacji finansowej oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynika z odsetek naliczonych lecz nie otrzymanych na dzień sprawozdawczy oraz niezrealizowanych różnic kursowych.

A. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI I INNE PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1 Działalność Spółki

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Spółka”, „PGE S.A.”) została utworzona aktem notarialnym z dnia 2 sierpnia 1990 roku i zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XVI Gospodarczy, 28 września 1990 roku. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000059307.

Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie przy ulicy Mysiej 2.

PGE S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Grupa Kapitałowa PGE”, „Grupa”, „GK PGE”) i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”).

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest prowadzenie działalności obejmującej:

- obrót energią elektryczną i innymi produktami rynku energetycznego,
- nadzór nad działalnością firm centralnych i holdingów,
- świadczenie usług finansowych dla spółek Grupy Kapitałowej PGE,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa powyżej.

PGE S.A. prowadzi działalność na podstawie odpowiednich koncesji, w tym przede wszystkim na podstawie koncesji na obrót energią elektryczną, przyznawaną przez Urząd Regulacji Energetyki. Koncesja ważna jest do 2025 roku. Do koncesji nie są przypisane istotne aktywa czy zobowiązania. W związku z posiadaną koncesją ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. W roku 2014 oraz 2013 koszty Spółki z tytułu koncesji wyniosły 1 mln PLN.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i innych produktów rynku energii stanowią jedyną istotną pozycję przychodów operacyjnych. Przychody te są uzyskiwane na rynku krajowym. W związku z powyższym Spółka nie wyodrębnia w swojej działalności segmentów operacyjnych ani geograficznych.

Kontynuacja działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku („sprawozdanie finansowe”).

1.2 Struktura własnościowa Spółki

	Skarb Państwa	Pozostali akcjonariusze	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2014 roku	61,89%	38,11%	100,00%
Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	58,39%	41,61%	100,00%

Struktura własnościowa na poszczególne dni sprawozdawcze została zaprezentowana na podstawie informacji dostępnych Spółce.

2 lipca 2014 roku Skarb Państwa zbył (bezpośrednio oraz za pośrednictwem Polskich Inwestycji Rozwojowych S.A.) 65.441.629 akcji zwykłych Spółki, stanowiących 3,50% kapitału zakładowego. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem z Ministerstwa Skarbu Państwa po przeprowadzeniu powyższej transakcji sprzedaży udział Skarbu Państwa w kapitale Spółki wynosi 58,39%. Według informacji dostępnych w Spółce na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A. był Skarb Państwa. Po dniu sprawozdawczym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału podstawowego Spółki.

1.3 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest polski złoty („PLN”). Wszystkie wartości liczbowe zostały przedstawione w milionach złotych („mln PLN”), o ile nie zaznaczono inaczej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny pozycji wyrażonych w walutach innych niż PLN na dzień sprawozdawczy:

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
USD	3,5072	3,0120	3,0996
EUR	4,2623	4,1472	4,0882

1.4 Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki w 2014 roku wchodził:

- **Marek Woszczyk** – Prezes Zarządu,
- **Jacek Drozd** – Wiceprezes Zarządu,
- **Grzegorz Krystek** – Wiceprezes Zarządu,
- **Dariusz Marzec** – Wiceprezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera informacji finansowej, o której mowa w art. 44 ust. 2 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. z 2012 r. poz. 1059 z późniejszymi zmianami). W celu spełnienia tych wymogów Spółka przygotowuje odrębne regulacyjne sprawozdanie finansowe, które zostanie poddane badaniu przez biegłego rewidenta, zgodnie z art. 44 ust. 3 ustawy prawo energetyczne.

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

2.2 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2014 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania w Unii Europejskiej
MSSF 9 Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami)	Zmiana klasyfikacji i wyceny - zastąpienie aktualnie obowiązujących kategorii instrumentów finansowych dwoma kategoriami: wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej. Zmiany w rachunkowości zabezpieczeń.	1 stycznia 2018
MSSF 14 Regulacyjne pozycje odroczone	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonech.	1 stycznia 2016
MSSF 15 Przychody z umów z klientami	Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami, z wyjątkiem takich, które wchodzą w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych). MSSF 15 ujednotolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów.	1 stycznia 2017
Zmiany do MSSF 11	Dodatkowe wytyczne związane z wykazywaniem nabycia we wspólnej działalności.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28	Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 1	Zmiany dotyczące wymaganych ujawnień w sprawozdaniach finansowych.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 38	Doprecyzowanie standardów, iż nie można opierać metody amortyzacji na przychodach, które są generowane przez wykorzystanie danego aktywa.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 41	Zasady rachunkowości dla roślin produkcyjnych.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 19	Uproszczenie zasad rachunkowości dla składek na programy określonych świadczeń wnoszonych przez pracowników lub strony trzecie.	1 lutego 2015
Zmiany do MSR 27	Zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych.	1 stycznia 2016
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 2 – kwestia warunków nabycia uprawnień; - MSSF 3 – kwestia zapłaty warunkowej; - MSSF 8 – kwestia prezentacji segmentów operacyjnych; - MSSF 13 – należności i zobowiązania krótkoterminowe; - MSR 16 / MSR 38 – kwestia nieproporcjonalnej zmiany wartości brutto i umorzenia w modelu wartości przeszacowanej, - MSR 24 – definicja kadry zarządzającej.	1 lutego 2015
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 3 – zmiana zakresu stosowania dla wspólnych przedsięwzięć; - MSSF 13 – zakres pkt 52 (portfel wyjątków); - MSR 40 – wyjaśnienie relacji pomiędzy MSSF 3 a MSR 40 przy klasyfikacji nieruchomości jako nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości zajmowanej przez właściciela.	1 stycznia 2015
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)	Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 5 – zmiany dotyczące metody sprzedaży; MSSF 7 – regulacje dotyczące umów usługowych oraz zastosowanie standardu w śródrocznych sprawozdaniach finansowych; MSR 19 – stopa dyskonta na rynku regionalnym; MSR 34 – dodatkowe wytyczne dotyczące ujawnień w sprawozdaniach śródrocznych.	1 stycznia 2016

Spółka zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy zgodnie z datą ich wejścia w życie.

Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki

Nowy standard *MSSF 9 Instrumenty finansowe* dokonuje fundamentalnych zmian w klasyfikacji, prezentacji i wycenie instrumentów finansowych. Zmiany te potencjalnie będą miały istotny wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze opublikowane wszystkie fazy standardu MSSF 9 oraz nie został on zatwierdzony przez Unię Europejską. W związku z powyższym analiza jego wpływu na przyszłe sprawozdania Spółki nie jest jeszcze zakończona.

Zmiany do MSR 27 wprowadzają możliwość stosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych. Jeżeli Spółka zmieniłaby politykę rachunkowości w tym zakresie, spowodowałoby to istotne zwiększenie wartości aktywów oraz kapitałów własnych wykazywanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PGE S.A. Dodatkowo w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujmowany byłby odpowiedni udział w wyniku spółek zależnych a zaprzestano by ujmowania przychodów z dywidendy od tych spółek. Spółka nie podjęła decyzji o wprowadzeniu powyżej opisanych zmian.

Pozostałe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki. Zmiany standardów i interpretacji MSSF, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie miały istotnego wpływu na niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe.

2.3 Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki

W procesie stosowania polityki rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa, który wpływa na wielkości wykazywane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych notach objaśniających. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń zostały przedstawione poniżej lub w odpowiednich notach objaśniających.

Wartość odzyskiwalna

Rynek energii elektrycznej jest podstawowym obszarem działalności Spółki oraz podmiotów Grupy Kapitałowej PGE. Zmiany zachodzące na tym rynku mogą mieć istotny wpływ na ocenę wartości odzyskiwalnej majątku produkcyjnego poszczególnych jednostek zależnych od Spółki. W razie zidentyfikowania przesłanek spełniających zapisy MSR 36 *Utrata wartości aktywów* Spółka dokonuje szacunków wartości odzyskiwalnej posiadanych udziałów i akcji.

Dokonywana przez Spółkę analiza utraty wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Spółki. Istotne zmiany tych założeń wpłyną na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji finansowej oraz wyników finansowych Spółki.

W ciągu okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadziła test na utratę wartości spółki PGE Obrót S.A. Test został opisany w nocie B.6 niniejszego sprawozdania finansowego.

Ponadto spółka okresowo analizuje kwestię utraty wartości swoich długoterminowych aktywów finansowych zgodnie z MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. W 2014 roku PGE S.A. utworzyła odpis aktualizujący obligacje wyemitowane przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A. Odpis został zaprezentowany w nocie nr B.18.5.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Rezerwy

Jak opisano w nocie A.2.4.19 tworzenie rezerw wymaga dokonania szacunków prawdopodobieństwa wpływu korzyści ekonomicznych oraz określenia wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku obecnego na koniec okresu sprawozdawczego. Najistotniejsze wartości dotyczą rezerw na nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia. Zmiana założeń przyjętych do wyliczenia bieżącej wartości rezerw, w tym w szczególności zmiana stopy dyskonta, zostały zaprezentowane w notach B.13 i B.14 niniejszego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania warunkowe

W zakresie rozpoznawania i wyceny rezerw oraz zobowiązań warunkowych Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa potencjalnych zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne Spółka ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia w ocenie Spółki jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe. Zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie B.16 niniejszego sprawozdania finansowego.

Klasyfikacja instrumentów finansowych

W zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, posiadających ustalony termin płatności lub dające się ustalić terminy wymagalności dokonuje się klasyfikacji takich aktywów do kategorii aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Dokonując takiego osądu, ocenia się intencję i możliwość utrzymania takich inwestycji do terminu wymagalności.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Na dzień sprawozdawczy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności. Jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego bieżącej wartości księgowej jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

Aktualizacja odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności została przedstawiona w nocie B.18.5 niniejszego sprawozdania finansowego.

2.4 Istotne zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w odniesieniu do:

- Rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, których właścicielem była Spółka w dniu przejścia na stosowanie MSSF zostały wycenione do zakładanego kosztu na ten dzień. Dodatkowo w odniesieniu do niektórych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych ujęto odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.
- Instrumentów finansowych – wybrane kategorie instrumentów finansowych są wyceniane i prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej. Szczegóły dotyczące wyceny poszczególnych kategorii instrumentów finansowych zaprezentowano w opisie stosowanych zasad rachunkowości.
- Aktywa, dla których stwierdzono utratę wartości – zaprezentowano w wartości kosztu historycznego skorygowanego o odpisy z tytułu utraty wartości.
- Zapasów - uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu realizacji zysków z tytułu wahań cen rynkowych, są ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

2.4.1 Przychody

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT), podatek akcyzowy, inne podatki od sprzedaży lub opłaty oraz rabaty i upusty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób a koszty poniesione można wiarygodnie oszacować.

Do przychodów ze sprzedaży towarów i produktów zalicza się przede wszystkim:

- kwoty należne za sprzedane: energię elektryczną, świadectwa pochodzenia energii elektrycznej, uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych oraz pozostałe usługi działalności podstawowej,
- kwoty należne za sprzedane materiały i towary.

Przychody ze sprzedaży usług

Przychody z tytułu świadczenia usług rozpoznawane są w momencie wykonania danej usługi. Przychody z wykonania niezakończonych usług długoterminowej w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia sprawozdawczego – po odliczeniu przychodów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach sprawozdawczych – ustala się proporcjonalnie do stopnia jej realizacji, jeżeli stopień ten można ustalić w sposób wiarygodny.

Jeżeli wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody ujmowane są tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

2.4.2 Koszt własny sprzedaży

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się:

- koszt wytworzenia produktów poniesiony w danym okresie sprawozdawczym,
- wartość sprzedanej energii elektrycznej, towarów i materiałów według cen nabycia.

Koszty, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez Spółkę, wpływają na wynik finansowy za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez Spółkę, wpływają na wynik finansowy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając zgodność z zasadą memoriału z uwzględnieniem zasad wyceny środków trwałych oraz zapasów.

2.4.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszt własny sprzedaży,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami nie związanymi ze zwykłą działalnością.

2.4.4 Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycia aktywów finansowych,
- aktualizacji wartości instrumentów finansowych, z wyłączeniem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży („AFS”), których skutki przeszacowania odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny,
- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek,
- odsetek,
- zmian w wysokości rezerwy wynikających z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt odwracania dyskonta),
- różnic kursowych będących wynikiem operacji wykonywanych w ciągu okresu sprawozdawczego oraz wycen aktywów i pasywów na koniec okresu sprawozdawczego, za wyjątkiem różnic kursowych ujętych w wartości początkowej składnika rzeczowych aktywów trwałych, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek oraz różnic kursowych z tytułu wyceny instrumentów kapitałowych w walucie obcej zakwalifikowanych do portfela AFS,
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Przychody i koszty z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej w stosunku do wartości netto na dzień sprawozdawczy danego instrumentu finansowego. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

2.4.5 Podatki

Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz odroczony. Ujmowane jest rzeczywiste obciążenie podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalone przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, oraz zmiana stanu aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie rozliczane z kapitałem własnym.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, z wyjątkiem przypadków, gdy rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z:

- początkowego ujęcia wartości firmy albo składnika aktywów lub zobowiązań w ramach transakcji nie będącej połączeniem jednostek gospodarczych, zaś w momencie transakcji nie ma ona wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania (stratę podatkową); oraz
- dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, jednostkach stowarzyszonych i udziałami we wspólnych przedsięwzięciach, w przypadku których możliwe jest kontrolowanie terminu odwracania się różnic przejściowych i prawdopodobne jest, że różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu w możliwej do przewidzenia przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, za wyjątkiem:

- przypadków, gdy składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w ramach transakcji nie będącej połączeniem jednostek gospodarczych, zaś w momencie transakcji nie ma ona wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania (stratę podatkową); oraz
- ujemnych różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, jednostkach stowarzyszonych i udziałami we wspólnych przedsięwzięciach, w przypadku których aktywa z tytułu odroczonego podatku ujmuje się tylko w takim zakresie, w jakim prawdopodobne jest, że różnice przejściowe ulegną odwróceniu w możliwej do przewidzenia przyszłości oraz dostępny będzie dochód do opodatkowania, który pozwoli na zrealizowanie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość składnika aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej weryfikuje się na każdy dzień sprawozdawczy. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego traktowane są w całości jako długoterminowe. Spółka dokonuje kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

Spółka obniża wartość składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

2.4.6 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego dla akcjonariuszy Spółki za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

2.4.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Przez rzeczowe aktywa trwałe rozumie się aktywa:

- które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok.

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według wartości netto tzn. wartości początkowej (lub po koszcie zakładanym dla środków trwałych używanych przed dniem przejścia na MSSF) pomniejszonej o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę zakupu powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. W skład kosztu wchodzi również przewidywany koszt demontażu rzeczowych aktywów trwałych, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia/koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych pomniejszona o jego wartość rezydualną. Rozpoczęcie amortyzacji następuje, gdy składnik jest dostępny do użytkowania. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych następuje na podstawie planu amortyzacji określającego przewidywany okres użytkowania składnika rzeczowych aktywów trwałych. Zastosowana metoda amortyzacji odzwierciedla tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów.

Dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

Grupa rodzajowa	Średni pozostały okres amortyzacji w latach	Stosowane całkowite okresy amortyzacji w latach
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	22	2-31
Maszyny i urządzenia techniczne	3	1-39
Środki transportu	3	1-10
Inne rzeczowa aktywa trwałe	3	1-15

2.4.8 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych Spółka zalicza możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej, takie jak:

- nabyte, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do użytkowania na potrzeby Spółki,
- koszty prac rozwojowych,
- wartość firmy z wyłączeniem wartości firmy wytworzonej przez jednostkę we własnym zakresie,
- zakupione prawo wieczystego użytkowania gruntów (PWUG),
- służebności nabyte i ustanowione nieodpłatnie.

Na dzień początkowego ujęcia składnik wartości niematerialnych wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia w przypadku prac rozwojowych. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ocenia czy okres użytkowania składnika wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony oraz, jeśli jest określony, oszacowuje długość tego okresu lub wielkość produkcji lub inną miarę będącą podstawą do określenia okresu użytkowania. Okres użytkowania składnika wartości niematerialnych jest oceniany jako nieokreślony, jeśli opierając się na analizie odpowiednich czynników nie istnieje przewidywalna długość okresu, w którym aktywo to będzie generowało przepływy pieniężne dla Spółki.

Wartość podlegająca amortyzacji jest amortyzowana w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ekonomicznej użyteczności danego składnika wartości niematerialnych. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik aktywów jest gotowy do użycia.

Okresy amortyzacji wartości niematerialnych wynoszą:

Grupa rodzajowa	Średni pozostały okres amortyzacji w latach	Stosowane całkowite okresy amortyzacji w latach
Patenty i licencje	2	1-11
Koszty zakończonych prac rozwojowych	<1	2-5

Wartość niematerialną powstałą w wyniku prac rozwojowych ujmuje się wtedy i tylko wtedy, gdy można udowodnić:

- techniczną możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

2.4.9 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty ponoszone przez Spółkę w związku z pożyczaniem środków finansowych. Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Inne koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty okresu.

W przypadku różnic kursowych powstających w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej jednostka kapitalizuje je do wysokości, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

2.4.10 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (HTM),
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (FVP),
- Pożyczki udzielone i należności,
- Aktywa dostępne do sprzedaży (AFS),
- Udziały i akcje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy (FVTPL) jest składnik spełniający jeden z warunków:

- Jest kwalifikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych razem i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie, lub
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń.
- Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie nabycia. Każde aktywo finansowe, do którego odnosi się MSR 39, może zostać w momencie nabycia zaklasyfikowane do portfela wycenianego według wartości godziwej ze zmianami odnoszonymi do wyniku finansowego za wyjątkiem instrumentów kapitałowych, które nie mają cen kwotowanych na aktywnym rynku, a ich wartość godziwa nie może być wiarygodnie wyznaczona.

Instrumenty te są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień sprawozdawczy. Zysk lub strata na aktywach finansowych zaklasyfikowanych do portfela FVP są rozpoznawane w wyniku finansowym. Zyski lub straty na aktywach finansowych zaklasyfikowanych do portfela FVTPL nie są pomniejszane o kwoty naliczonych odsetek.

Pożyczki udzielone i należności

Pożyczki udzielone i należności to nie zaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego zalicza się do aktywów trwałych. Jeżeli wpływ zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, pożyczki udzielone i należności wyceniane są w wartości zdyskontowanej. Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Aktywa dostępne do sprzedaży

Wszystkie pozostałe (poza udziałami i akcjami w jednostkach zależnych) aktywa finansowe są aktywami dostępnymi do sprzedaży. Aktywa dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy. Wartość godziwa inwestycji, dla których nie ma notowanej ceny rynkowej, jest ustalana w odniesieniu do aktualnej wartości rynkowej innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy lub w oparciu o przewidywane przepływy pieniężne z tytułu składnika aktywów stanowiącego przedmiot inwestycji (wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych).

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem:

- strat z tytułu utraty wartości,
- zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych,
- odsetek wyliczonych przy pomocy efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy z instrumentów kapitałowych w portfelu AFS powinny być rozpoznane w wyniku finansowym w momencie, kiedy prawo jednostki do otrzymania płatności jest ustalone.

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych

Za jednostki zależne uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Spółka ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Wiąże się to z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek. Przy dokonywaniu oceny, czy Spółka kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostka współkontrolowana to jednostka, w której określony w umowie podział kontroli nad działalnością gospodarczą wymaga jednomyślności stron sprawujących kontrolę w zakresie strategicznych decyzji finansowych i operacyjnych.

Jednostka stowarzyszona to jednostka gospodarcza, w tym jednostka osobowa taka jak spółka cywilna, na którą inwestor wywiera znaczący wpływ i która nie jest jednostką zależną lub współzależną. MSR definiuje „znaczący wpływ” jako prawo do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji w zakresie polityki operacyjnej i finansowej jednostki, w którą dokonano inwestycji, nie polegające jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad tą jednostką.

Posiadane przez jednostkę udziały i akcje w spółkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych wyceniane są według historycznego kosztu nabycia. Jeśli istnieje obiektywny dowód utraty wartości tych aktywów, kwota utraty wartości jest mierzona jako różnica między bieżącą wartością księgową aktywa i szacowaną wartością odzyskiwalną.

2.4.11 Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowany instrument pochodny jest składnikiem hybrydowego (łącznego) instrumentu, który zawiera również umowę zasadniczą, niebędącą instrumentem pochodnym. Składnik ten powoduje, że część przepływów pieniężnych wynikających z instrumentu łącznego zmienia się w sposób podobny do przepływów wynikających z samodzielnie występującego instrumentu pochodnego.

W przypadku spełnienia warunków Spółka wyodrębnia wbudowane instrumenty pochodne. Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów zasadniczych i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli są spełnione warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

„Wyodrębniony” wbudowany instrument pochodny jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej, a zmiany wartości godziwej są ujmowane w wyniku finansowym. Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Spółka dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

2.4.12 Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone w wynik finansowy roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

2.4.13 Rachunkowość zabezpieczeń

Zmiany w wycenie do wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne odnoszone są do kapitału z aktualizacji wyceny w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie, natomiast nieefektywna część zabezpieczenia odnoszona jest do rachunku zysków i strat.

Kwoty skumulowanej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego, ujęte uprzednio w kapitale z aktualizacji wyceny, przenoszone są do rachunku zysków i strat w okresie lub okresach, w którym pozycja zabezpieczana wywiera wpływ na rachunek zysków i strat. Alternatywnie, w przypadku gdy zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązań niefinansowych, Spółka wyłącza kwotę z kapitałów i włącza ją do początkowego kosztu nabycia lub innej wartości księgowej składnika aktywów lub zobowiązań niefinansowych.

2.4.14 Zapasy

Zapasy są to aktywa przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji w celu sprzedaży, lub mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług.

Do zapasów zalicza się:

- materiały,
- produkty,
- półprodukty i produkty w toku,
- prawa pochodzenia energii - zakupione prawa majątkowe pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii, prawa majątkowe pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji oraz prawa majątkowe do świadectw efektywności energetycznej,
- towary (w szczególności przeznaczone do dalszej odsprzedaży uprawnienia do emisji CO₂).

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania wartości netto. Uprawnienia nabyte w celu realizacji zysków z tytułu wahań cen rynkowych, są ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Rozchód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- Materiały i towary (z wyjątkiem uprawnień do emisji CO₂) – według metody średniej ważonej;
- Uprawnienia do emisji CO₂
 - nabyte w celu realizacji zysków z tytułu wahań cen rynkowych - według szczegółowej identyfikacji,
 - nabyte w celu dalszej odsprzedaży do konwencjonalnych jednostek wytwórczych w GK PGE - według metody FIFO,
- Prawa majątkowe – według szczegółowej identyfikacji.

Stosowane do wyceny na dzień sprawozdawczy ceny nabycia lub koszty wytworzenia nie mogą być wyższe od wartości netto możliwej do uzyskania tych składników. Odpis aktualizujący wartość zapasów zalicza się do kosztów operacyjnych. W razie odzyskania przez określony składnik zapasów w pełni lub w części poprzednio utraconej wartości urealnia się jego wycenę, poprzez zmniejszenie wartości odpisu aktualizującego.

2.4.15 Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług wycenia się nie rzadziej niż na dzień sprawozdawczy w kwocie wymagalnej, tj. w wartości nominalnej należności powiększonej o ewentualne, należne Spółce na dzień wyceny odsetki z tytułu zwłoki, z zachowaniem zasady ostrożności, tj. po ewentualnym pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych. Należności długoterminowe są wykazywane w wartości bieżącej (zdyskontowanej).

2.4.16 Pozostałe aktywa i rozliczenia międzyokresowe kosztów

Spółka ujmuje aktywa jako rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny jednostek,
- ich wysokość można wiarygodnie określić,
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rozliczenia międzyokresowe ustalane są w wysokości poniesionych, wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i są związane z wpływem korzyści ekonomicznych w przyszłości.

Do pozostałych aktywów zaliczane są w szczególności należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych, zaliczki na dostawy i usługi oraz należności z tytułu dywidend.

2.4.17 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie oraz depozytów płatnych na żądanie. Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

2.4.18 Kapitał własny

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu.

Kapitał podstawowy w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału w wielkości ujemnej.

2.4.19 Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeżeli skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które jak się oczekuje będą niezbędne do wypełnienia tego obowiązku. Stopę dyskontową ustala się przed opodatkowaniem, czyli odzwierciedla ona bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Stopy dyskontowej nie obciąża ryzyko, o które skorygowano szacunki przyszłych przepływów pieniężnych.

Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia i nagrody jubileuszowe

Pracownicy Spółki mają prawo do następujących świadczeń po okresie zatrudnienia:

- odpraw emerytalno-rentowych – wypłacanych jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę lub rentę,
- odpraw pośmiertnych,
- ekwiwalentu pieniężnego wynikającego z taryfy pracowniczej dla pracowników przemysłu energetycznego,
- świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- opieki medycznej.

Pracownicy Spółki są również uprawnieni do nagród jubileuszowych, które są wypłacane po przepracowaniu określonej liczby lat. Wysokość nagród jubileuszowych uzależniona jest od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Rezerwa tworzona jest w ciężar kosztów operacyjnych w kwotach odpowiadających nabywaniu przyszłych praw przez obecnych pracowników. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczana przez niezależnego aktuarusza.

Zyski i straty aktuarialne wynikające ze zmiany założeń aktuarialnych (w tym z tytułu zmiany stopy dyskonta) i korekt aktuarialnych ex post ujmuje się w inne całkowite dochody w przypadku świadczeń po okresie zatrudnienia oraz w ciężar kosztów operacyjnych bieżącego okresu w przypadku nagród jubileuszowych.

2.4.20 Zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Spółki, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ ze Spółki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Spółka dzieli zobowiązania na następujące kategorie:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pozostałe zobowiązania finansowe, wyceniane na kolejne dni sprawozdawcze wg zamortyzowanego kosztu,
- zobowiązania niefinansowe.

Gdy skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, zobowiązania prezentowane są w wysokości wartości zdyskontowanej.

2.4.21 Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i Pozostałe Fundusze Specjalne

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników (w przeliczeniu na pełne etaty). Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Odpisy w ciągu roku na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych stanowią koszt okresu, którego dotyczą.

Aktywa i zobowiązania Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych są wykazywane w sprawozdaniu finansowym po skompensowaniu. Dodatkowo, jak opisano w notcie nr B.14, Spółka tworzy rezerwę na ZFŚS dla pracowników jako przyszłych emerytów.

2.4.22 Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności oraz współmierności przychodów i kosztów. Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz prac rozwojowych,
- przyjęte nieodpłatnie rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne. Odpisy tych przychodów dokonywane są w pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych od tych aktywów trwałych.

Dotacje rządowe są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas rozliczenie następuje poprzez stopniowe zwiększanie pozostałych przychodów operacyjnych proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych od tych składników majątkowych.

2.4.23 Leasing

Umowę najmu, dzierżawy lub inną umowę o podobnym charakterze, na mocy której następuje przeniesienie na Spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Wszelkie początkowe koszty bezpośrednio leasingobiorcy zwiększają kwotę wykazywaną jako składnik aktywów. Klasyfikacji leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu, w oparciu o treść ekonomiczną umowy. Opłaty leasingowe dzieli się na kwotę pomniejszającą saldo zobowiązania i kwotę kosztów finansowych w taki sposób, aby utrzymywać stałą stopę dyskontową w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Koszty finansowe ujmuje się w kosztach finansowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres leasingu.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się jako koszty metodą liniową przez okres leasingu chyba, że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez użytkownika.

2.4.24 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

2.4.25 Specyficzne transakcje pod wspólną kontrolą

Przekształcenia grup kapitałowych oraz inne transakcje kapitałowe pomiędzy jednostkami powiązаныmi pod wspólną kontrolą nie są uregulowane w MSSF. Ujęcie rachunkowe takich transakcji zależy od polityki rachunkowości wybranej przez daną jednostkę, o ile nie stoją one w sprzeczności z MSSF.

Nieodpłatne przekazanie udziałów i akcji od jednostki zależnej do jednostki dominującej wyższego szczebla

W przypadku nieodpłatnego przekazania aktywów od jednostki zależnej do jednostki dominującej wyższego szczebla (na przykład w formie darowizny lub dywidendy rzeczowej), Spółka wybrała ujęcie transakcji w wartości księgowej rozpoznanej w księgach jednostki przekazującej. W jednostce otrzymującej zaksięgowanie wartości darowizny ujmowane jest w pozycji dywidend w przychodach finansowych.

Odpłatne przekazanie udziałów i akcji pomiędzy jednostkami powiązаныmi w innej formie niż w zamian za akcje (udziały)

W przypadku odpłatnego przekazania aktywów pomiędzy jednostkami powiązаныmi (w tym pomiędzy jednostką kontrolującą a jednostką zależną) Spółka wybiera ujęcie w wartości godziwej.

Wniesienie akcji (udziałów) do jednostki zależnej w formie aportu w zamian za nowe akcje (udziały)

W przypadku wniesienia udziałów i akcji do jednostki zależnej w formie aportu Spółka wybiera następujące zasady:

- jednostka wnosząca aport ujmuje wartość nowoobjętych akcji (udziałów) w wartości księgowej akcji (udziałów) będących przedmiotem aportu;
- jednostka otrzymująca aport ujmuje wniesione akcje (udziały) w wartości transakcyjnej, tj. w wartości określonej w dokumentach będących podstawą określenia wysokości emitowanych akcji (udziałów).

Eventualne różnice są eliminowane na poziomie skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

Połączenie jednostki dominującej z jednostką zależną

Połączenie jednostki dominującej z jednostką zależną jest ujmowane za pomocą metody łączenia udziałów, tj. poprzez dodanie pozycji sprawozdawczych łączących się jednostek i dokonaniu odpowiednich eliminacji. Aktywa i zobowiązania łączących się spółek są doprowadzane do jednolitych zasad wyceny.

Aktywa, zobowiązania oraz wynik finansowy spółki zależnej są ujmowane w wartościach, w jakich byłyby ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej.

Dane porównawcze połączonego podmiotu podlegają odpowiedniemu przekształceniu w taki sposób, jakby połączenie nastąpiło na początku okresu porównywalnego, lub na dzień objęcia podmiotu zależnego kontrolą.

Podatkowa Grupa Kapitałowa (PGK)

W sytuacji, gdy spółka należąca do PGK poniesie stratę podatkową a korzyść podatkowa z tego tytułu przypada spółce reprezentującej, od straty tej nie jest rozpoznawane aktywo z tytułu podatku odroczonego. W jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów spółki reprezentującej otrzymana korzyść jest prezentowana w linii podatkowej.

3. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

Wdrożenie rachunkowości zabezpieczeń

W 2014 roku Spółka zaktualizowała politykę rachunkowości i uwzględniła zasady stosowania rachunkowości zabezpieczeń. Spółka dopuszcza stosowanie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, wartości godziwej oraz udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym. W związku z powyższym Spółka może podjąć decyzję o desygnowaniu wybranych instrumentów pochodnych do rachunkowości zabezpieczeń jako instrumentów zabezpieczających w ramach identyfikowanego powiązania zabezpieczającego. Spółka dopuszcza stosowanie rachunkowości zabezpieczeń tylko w przypadku, gdy spełnione są określone kryteria zawarte w MSR 39. Szczegóły dotyczące stosowanej rachunkowości zabezpieczeń są opisane w nocie A.2.4.13 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wdrożenie rachunkowości zabezpieczeń nie spowodowało konieczności przekształcania danych porównywalnych.

Ujęcie dywidendy rzeczowej od spółki zależnej

W trakcie 2014 roku Spółka dokonała rewizji stosowanych zasad rachunkowości wprowadzając szczegółowe rozwiązania dotyczące specyficznych transakcji pod wspólną kontrolą (zasady przedstawiono w nocie A.2.4.25 niniejszego sprawozdania finansowego). Zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości w przypadku nieodpłatnego przekazania aktywów od jednostki zależnej do jednostki dominującej wyższego szczebla (na przykład w formie darowizny lub dywidendy rzeczowej), Spółka ujmuje transakcję w wartości księgowej rozpoznanej w księgach jednostki przekazującej. W jednostce otrzymującej zaksięgowanie wartości darowizny ujmowane jest w pozycji dywidend w przychodach finansowych.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku Spółka otrzymała dywidendę rzeczową w postaci pakietu akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. i ujęła ją w oszacowanej wartości godziwej. Po zmianie polityki rachunkowości Spółka przekształciła dane prezentowane w porównywalnym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższych tabelach. Odpowiednio przekształcono również informacje prezentowane w dodatkowych notach objaśniających do niniejszego sprawozdania finansowego.

Zdaniem Spółki zaktualizowane zasady rachunkowości, z uwagi na niepieniężny charakter transakcji, odbywającej się pomiędzy podmiotem zależnym a dominującym, rzetelniej przedstawiają charakter transakcji.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA 2013 ROK

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 <i>dane publikowane</i>	Zmiana wyceny udziałów i akcji	Rok zakończony 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	966	-	966
Przychody finansowe	1.601	(217)	1.384
Koszty finansowe	(27)	-	(27)
ZYSK BRUTTO	2.540	(217)	2.323
Podatek dochodowy	(202)	-	(202)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	2.338	(217)	2.121
INNE CAŁKOWITE DOCHODY	3	-	3
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY	2.341	(217)	2.124
ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)	1,25	(0,12)	1,13

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU

	Stan na dzień 31 grudnia 2013 <i>dane publikowane</i>	Zmiana wyceny udziałów i akcji	Stan na dzień 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
AKTYWA TRWAŁE, w tym:			
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	24.382	(217)	24.165
AKTYWA TRWAŁE ŁĄCZNIE	27.914	(217)	27.697
SUMA AKTYWÓW	31.379	(217)	31.162
KAPITAŁ WŁASNY, w tym:			
Zyski zatrzymane	2.297	(217)	2.080
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	29.986	(217)	29.769
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	31.379	(217)	31.162

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA 2013 ROK

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 <i>dane publikowane</i>	Zmiana wyceny udziałów i akcji	Rok zakończony 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk brutto	2.540	(217)	2.323
Odsetki i dywidendy, netto	(1.468)	217	(1.251)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	469	-	469

B. NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Przychody i koszty****1.1 Przychody ze sprzedaży**

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY		
Sprzedaż energii elektrycznej	7.185	10.171
Sprzedaż praw majątkowych pochodzenia energii	1.042	904
Pozostała sprzedaż towarów i materiałów	896	773
Przychody ze sprzedaży usług	548	560
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	9.671	12.408

Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w 2014 roku w porównaniu do roku 2013 wynika głównie z wygaśnięcia kontraktu z Energa Obrót S.A. oraz spadku cen energii elektrycznej.

Informacje dotyczące głównych klientów

Głównymi kontrahentami Spółki są podmioty zależne w Grupie Kapitałowej PGE. W 2014 roku sprzedaż do PGE Obrót S.A. stanowiła prawie 78% przychodów ze sprzedaży a do PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. stanowiła prawie 15% przychodów ze sprzedaży. W 2013 roku sprzedaż do tych spółek wynosiła odpowiednio 64% oraz 10%.

1.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	13	18
Zużycie materiałów i energii	4	5
Usługi obce	63	59
Podatki i opłaty	3	4
Koszty świadczeń pracowniczych	97	87
Pozostałe koszty rodzajowe	93	95
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	273	268
Zmiana stanu produktów	-	(1)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(23)	(17)
Koszty ogólnego zarządu	(150)	(162)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	8.921	11.181
KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	9.021	11.269

Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów (głównie zakupionej energii elektrycznej) w 2014 roku w porównaniu do roku poprzedniego jest bezpośrednio związany ze spadkiem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej opisanym powyżej.

W pozycji pozostałych kosztów rodzajowych Spółka ujmuje głównie koszty sponsoringu, reklamy oraz koszty wynagrodzeń kadry menadżerskiej.

1.3 Koszty amortyzacji oraz odpisy aktualizujące

	Amortyzacja i odpisy aktualizujące					
	Rok zakończony 31 grudnia 2014			Rok zakończony 31 grudnia 2013		
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	5	-	5	6	-	6
Koszty sprzedaży i dystrybucji	-	-	-	1	-	1
Koszty ogólnego zarządu	6	2	8	7	4	11
RAZEM KOSZTY AMORTYZACJI ORAZ ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	11	2	13	14	4	18

1.4 Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Usługi doradcze	15	20
Usługi informatyczne	18	18
Prowizje handlowe	17	8
Pozostałe	13	13
RAZEM KOSZTY USŁUG OBCYCH	63	59

1.5 Koszty świadczeń pracowniczych oraz struktura zatrudnienia

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Wynagrodzenia	71	66
Koszty ubezpieczeń społecznych	10	10
Koszty świadczeń emerytalnych	-	-
Nagrody jubileuszowe, deputaty	1	1
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	1	1
Zmiana wartości rezerw pracowniczych	8	2
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	6	7
RAZEM KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH, W TYM:	97	87
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	23	18
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i dystrybucji	4	6
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	70	63

Zatrudnienie (w etatach) w Spółce na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosło 465 a na dzień 31 grudnia 2013 roku 419.

1.6 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W 2014 roku Spółka ujęła pozostałe przychody operacyjne w kwocie 10 mln PLN (w tym głównie 6 mln PLN przychodów z tytułu kosztów refakturowanych, 2 mln PLN rozwiązanych rezerw oraz niecały 1 mln PLN otrzymanych dotacji). Z kolei w okresie porównywalnym Spółka wykazuje głównie 6 mln PLN otrzymanych odszkodowań, 4 mln PLN przychodów z tytułu rozwiązanych rezerw oraz 3 mln PLN zysku ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych.

W bieżącym okresie w pozostałych kosztach operacyjnych Spółka ujmuje głównie koszty refakturowane w kwocie 6 mln PLN oraz zaniechane projekty inwestycyjne o wartości 3 mln PLN, w okresie porównywalnym Spółka ujęła głównie koszty postępowania spornego i udzieloną darowiznę o łącznej wartości 10 mln PLN.

1.7 Przychody i koszty finansowe

Najbardziej istotną pozycją przychodów finansowych jest otrzymana 10 września 2014 roku darowizna od PGE Obrót S.A., której przedmiotem były akcje spółek PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Wartość darowizny, ujętej jako dywidenda od spółki zależnej, wyniosła 9.817 mln PLN. Ponieważ w wyniku darowizny wysokość kapitałów własnych PGE Obrót S.A. uległa istotnemu zmniejszeniu, PGE S.A. ujęła odpis z tytułu utraty wartości akcji tej spółki w wysokości 5.536 mln PLN. Przeprowadzony test na utratę wartości został opisany w nocie nr B.6 niniejszego sprawozdania finansowego.

Otrzymana darowizna oraz odpis z tytułu utraty wartości powinny być traktowane łącznie, w związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu finansowym przychody z tytułu darowizny zostały zmniejszone o wartość dokonanego odpisu. Łączny wpływ darowizny oraz odpisu aktualizującego wartość akcji PGE Obrót S.A. na wynik na działalności finansowej wyniósł 4.281 mln PLN.

Szczegóły transakcji zostały przedstawione w nocie nr B.21.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Dywidendy	5.273	1.062
Odsetki	235	258
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	22	40
Dodatnie różnice kursowe	13	4
Pozostałe	-	15
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	5.543	1.379
POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE		
Rozwiązanie rezerw	-	4
Pozostałe	-	1
POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE	-	5
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	5.543	1.384

Oprócz opisanej powyżej darowizny w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku Spółka wykazuje przychody z tytułu dywidend od PGE Obrót S.A. w wysokości 900 mln PLN oraz od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 91 mln PLN.

W okresie porównywalnym zostały ujęte przychody z tytułu dywidend od PGE Obrót S.A. w wysokości 968 mln PLN oraz od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 94 mln PLN. Część dywidendy od spółki PGE Obrót S.A. o wartości 86 mln PLN została przekazana w formie dywidendy rzeczowej w postaci akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

Spółka wykazuje przychody z tytułu odsetek głównie od obligacji wyemitowanych przez spółki zależne oraz od lokowania środków pieniężnych.

Aktualizacja wartości instrumentów finansowych dotyczy głównie wyceny transakcji zawieranych na rynku uprawnień do emisji CO₂ opisanych w nocie B.1.8 niniejszego sprawozdania finansowego.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Odsetki	99	25
Aktualizacja wartości	56	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	386	-
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	541	25
POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE		
Koszty odsetkowe, w tym efekt zwijania dyskonta	1	1
Pozostałe	-	1
POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE	1	2
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	542	27

W pozycji odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości Spółka ujmuje szacowaną utratę wartości obligacji wyemitowanych przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A. opisaną w nocie nr B.18.5.2.

Koszty odsetek dotyczą głównie wyemitowanych obligacji i zaciągniętych pożyczek, opisanych w nocie nr B.17.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

W pozycji aktualizacja wartości została ujęta wycena transakcji zabezpieczających CCIRS i IRS w części uznanej za nieefektywną część zabezpieczenia dla instrumentów desygnowanych jako instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz w całości w odniesieniu do pozostałych instrumentów.

1.8 Wycena transakcji związanych z uprawnieniami do emisji CO₂

Jak opisano w nocie B.1.7 niniejszego sprawozdania finansowego w pozycji „aktualizacja wartości instrumentów finansowych” w przychodach i kosztach finansowych Spółka ujmuje wynik na transakcjach związanych z prawami do emisji dwutlenku węgla na tzw. portfolio handlowym. Poniżej przedstawiono wpływ poszczególnych pozycji związanych z uprawnieniami do emisji CO₂ na przychody i koszty finansowe.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Przychody	154	114
Wycena forward towarowy	-	96
Wycena forward walutowy	2	9
Zysk na sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla poza GK PGE	5	6
Zysk w wyniku realizacji transakcji forward walutowy	-	2
Aktualizacja wartości posiadanych uprawnień do emisji	147	1
Koszty	(132)	(74)
Wycena forward towarowy	(132)	(67)
Wycena forward walutowy	-	(7)
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu aktualizacji wartości związanych z handlem uprawnieniami do emisji CO₂	22	40

2. Podatek dochodowy

2.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dnia 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		
Bieżący podatek dochodowy	105	232
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(38)	1
Odroczony podatek dochodowy	(43)	(31)
OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	24	202
PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH		
(Korzyść podatkowa) / obciążenie podatkowe ujęte w innych całkowitych dochodach (kapitałe własnym)	(15)	1

Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych dotyczą przede wszystkim uzyskanego w 2014 roku zwrotu CIT.

2.2 Efektywna stawka podatkowa

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym licznym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
ZYSK BRUTTO PRZED OPODATKOWANIEM	5.477	2.323
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	1.041	441
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(38)	1
Korekty dotyczące odroczonego podatku z lat ubiegłych	37	(39)
Różnica pomiędzy księgowym a podatkowym ujęciem darowizny	1.842	-
Straty podatkowe spółek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej	(2.669)	-
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(189)	(202)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1	1
Pozostałe	(1)	-
PODATEK WEDŁUG EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ WYNOŚĄCEJ 0,4% [2013: 9%]	24	202
PODATEK DOCHODOWY (OBCIĄŻENIE) W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	24	202

W wyniku darowizny akcji opisanej w nocie B.1.7 niniejszego sprawozdania finansowego w 2014 roku spółka PGE Obrót S.A. wykazała istotny koszt podatkowy a PGE S.A., jako spółka otrzymująca darowiznę, wykazała przychód podatkowy. Ponieważ obydwie podmioty należą do Podatkowej Grupy Kapitałowej przychody i koszty z tytułu darowizny zostały skompensowane w łącznym rozliczeniu podatkowym.

Jak opisano w nocie B.2.4 niniejszego sprawozdania finansowego, zgodnie z zawartymi umowami, gdy spółka należąca do Podatkowej Grupy Kapitałowej poniesie stratę podatkową to korzyść podatkowa z tego tytułu przypada spółce reprezentującej, czyli PGE S.A.

2.3 Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
ELEMENTY AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO		
Koszty okresu niezrealizowane podatkowo	4	37
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	36	-
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	21	-
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zapasów	-	13
Rezerwy na świadczenia pracownicze	8	6
Wynagrodzenia i świadczenia dla pracowników	2	2
Pozostałe	-	2
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	71	60

Spółka nie tworzy aktywa na podatek odroczony od różnicy pomiędzy wartością podatkową a wartością księgową posiadanych udziałów i akcji w jednostkach zależnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
ELEMENTY REZERWY Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO		
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	23	25
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową pozostałych aktywów finansowych	2	-
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	2	20
Naliczone odsetki od lokat, udzielonych pożyczek, obligacji i należności	3	49
Uprawnienia do emisji CO ₂	15	-
Przychody okresu niezrealizowane podatkowo	4	1
REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	49	95
PO SKOMPENSOWANIU SALD PODATEK ODROZONY SPÓŁKI PREZENTOWANY JEST JAKO:		
Aktywo z tytułu podatku dochodowego	22	-
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	-	(35)

2.4 Rozliczenia podatkowe

Obowiązki i uprawnienia podatkowe są określone w Konstytucji, ustawach podatkowych oraz ratyfikowanych umowach międzynarodowych. Zgodnie z ordynacją podatkową podatek definiuje się jako publicznoprawne, nieodpłatne przymusowe oraz bezzwrotne świadczenie pieniężne na rzecz Skarbu Państwa, województwa, powiatu lub gminy, wynikające z ustawy podatkowej. Uwzględniając kryterium przedmiotowe, obowiązujące w Polsce podatki można uszeregować w pięciu grupach: opodatkowanie dochodów, opodatkowanie obrotu, opodatkowanie majątku, opodatkowanie czynności, oraz inne opłaty, nie zaklasyfikowane gdzie indziej.

Z punktu widzenia działalności podmiotów gospodarczych zasadnicze znaczenie ma opodatkowanie dochodów (podatek dochodowy od osób prawnych), opodatkowanie obrotów (podatek od towarów i usług VAT, podatek akcyzowy) oraz opodatkowanie majątku (podatek od nieruchomości i od środków transportowych). Nie można pominąć innych opłat i wpłat, które zaklasyfikować można jako quasi – podatki. Wśród nich wymienić należy między innymi składki na ubezpieczenia społeczne.

Podstawowe stawki podatkowe kształtowały się następująco: w 2014 roku stawka podatku dochodowego od osób prawnych – 19%, podstawowa stawka podatku VAT - 23%, obniżone: 8%, 5%, 0%, ponadto, niektóre towary i usługi są objęte zwolnieniem z podatku VAT.

System podatkowy w Polsce charakteryzuje duża zmienność przepisów podatkowych, stopień ich skomplikowania, wysokie potencjalne kary przewidziane w razie popełnienia przestępstwa lub wykroczenia skarbowego oraz ogólnie pro-fiskalne podejście władz skarbowych. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności, podlegające regulacjom (kontroli celnej, czy dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi. Kontrolą mogą być objęte rozliczenia podatkowe przez okres 5 lat od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana w zakresie ustalania momentu powstania obowiązku podatkowego na gruncie podatku VAT. W szczególności, do końca roku 2013 generalna zasada powstania obowiązku podatkowego była następująca: moment

wystawienia faktury, nie później niż 7 dnia od wykonania świadczenia, przy czym dla dostaw energii elektrycznej – był to termin płatności. Natomiast, od 1 stycznia 2014 roku generalna zasada powstania obowiązku podatkowego jest następująca: moment dostawy lub wykonania usługi, a dla dostaw energii elektrycznej – moment wystawienia faktury.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz w ciągu okresu sprawozdawczego Spółka nie była stroną istotnych postępowań dotyczących rozliczeń publiczno-prawnych.

Podatkowa Grupa Kapitałowa

18 września 2014 roku została zawarta na okres 25 lat umowa podatkowej grupy kapitałowej pod nazwą „PGK PGE 2015”, dla której PGE S.A. jest spółką reprezentującą. W skład PGK PGE 2015 oprócz Spółki wchodzi PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Dystrybucja S.A, PGE Obrót S.A., PGE Energia Odnawialna S.A., PGE Energia Natury S.A., PGE Dom Maklerski S.A., PGE Systemy 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 (CIT). 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 będzie 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 jest nadal odrębnym podatnikiem podatku VAT, podatku od czynności cywilnoprawnych, a także płatnikiem podatku dochodowego od osób fizycznych.

PGK PGE 2015 została zarejestrowana w urzędzie skarbowym 30 października 2014 roku. Umowa dotyczy okresu od 1 stycznia 2015 roku. Do 31 grudnia 2014 roku PGE S.A. była członkiem Podatkowej Grupy Kapitałowej zawiązanej w 2011 roku, w skład której wchodziły również PGE Systemy S.A. oraz PGE Obrót S.A.

Zgodnie z zawartymi umowami regulującymi rozliczenia w wyżej opisanych Podatkowych Grupach Kapitałowych, gdy dana spółka wykazuje zysk podatkowy, przekazuje odpowiednią kwotę podatku dochodowego do PGE S.A., która rozlicza się z urzędem skarbowym jako spółka reprezentująca. Z kolei gdy spółka należąca do PGK poniesie stratę podatkową to korzyść podatkowa z tego tytułu przypada spółce reprezentującej, czyli PGE S.A.

Przebieg między spółkami należącymi do PGK są realizowane w ciągu roku, w terminach poprzedzających wpłatę zaliczek na podatek dochodowy. Ostateczne rozliczenie pomiędzy spółkami należącymi do PGK następuje po złożeniu przez spółkę reprezentującą deklaracji rocznej.

Spółki tworzące podatkową grupę kapitałową muszą spełnić szereg wymogów, obejmujących między innymi: odpowiedni poziom kapitałów, udział spółki dominującej w kapitałach spółek tworzących PGK na poziomie minimum 95%, brak powiązań kapitałowych między spółkami zależnymi, brak zaległości podatkowych oraz osiągnięcie udziału dochodu w przychodach na poziomie przynajmniej 3% (liczonego dla całej PGK), zawieranie transakcji z podmiotami spoza PGK wyłącznie na warunkach rynkowych. Naruszenie powyższych wymogów będzie oznaczać rozwiązanie podatkowej grupy kapitałowej i utratę przez nią statusu podatnika. Od momentu rozwiązania każda ze spółek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej staje się samodzielny podatnikiem dla podatku CIT.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
Budynki	179	183
Urządzenia techniczne	6	5
Środki transportu	3	3
Inne rzeczowe aktywa trwałe	1	2
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	4	3
WARTOŚĆ NETTO RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	193	196

Zwiększenia i zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych

W bieżącym i porównywalnym okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała istotnych transakcji nabycia lub sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

4. Wartości niematerialne

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
Oprogramowanie	4	2
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	2	4
WARTOŚĆ NETTO WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	6	6

Wartości niematerialnie nieoddane do użytkowania

Prezentowana kwota wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania na dzień 31 grudnia 2014 roku dotyczy przede wszystkim programów wdrożenia systemów informatycznych w Grupie Kapitałowej PGE. Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie zostało stwierdzone ryzyko utraty wartości przez te aktywa.

5. Leasing

Spółka ponosi koszty opłat rocznych z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów. Wysokość tych kosztów wyniosła około 1 mln PLN w ciągu 2014 roku oraz 2013 roku.

6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały i akcje w podmiotach zależnych są ujmowane w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

	Siedziba	Udział na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Udział na dzień 31 grudnia 2013	Stan na dzień 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Bełchatów	99,21%	14.856	93,62%	14.569
PGE Dystrybucja S.A.	Lublin	100,00%	10.592	10,08%	950
PGE Obrót S.A.	Rzeszów	100,00%	1.117	100,00%	6.653
PGE Energia Natury S.A.	Warszawa	100,00%	462	100,00%	421
Exatel S.A.	Warszawa	100,00%	428	99,98%	428
PGE Energia Odnawialna S.A.	Warszawa	100,00%	415	100,00%	415
PGE Energia Natury sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	397	-	-
PGE EJ 1 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	206	100,00%	131
PGE Systemy S.A.	Warszawa	100,00%	125	100,00%	125
PGE Sweden AB (publ)	Szwecja	100,00%	112	-	-
ELBEST sp. z o.o.	Bełchatów	100,00%	101	-	-
PGE Dom Maklerski S.A.	Warszawa	100,00%	97	100,00%	17
BETRANS sp. z o.o.	Bełchatów	100,00%	35	-	-
ELMEN sp. z o.o.	Rogowiec	100,00%	23	-	-
ELTUR SERWIS sp. z o.o.	Bogatynia	100,00%	23	-	-
PGE Trading GmbH	Berlin	100,00%	14	100,00%	14
BESTGUM sp. z o.o.	Rogowiec	100,00%	12	-	-
MEGAZEC sp. z o.o.	Bydgoszcz	100,00%	10	-	-
ELBIS sp. z o.o.	Rogowiec	100,00%	8	-	-
MegaSerwis sp. z o.o.	Bogatynia	100,00%	7	-	-
TOP Serwis sp. z o.o.	Bogatynia	100,00%	5	-	-
PGE Obsługa Księgowo-Kadrowa sp. z o.o. (poprzednia nazwa PGE Inwest sp. z o.o.)	Lublin	100,00%	1	100,00%	1
PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o.	Warszawa	-	-	100,00%	28
PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o.	Warszawa	-	-	100,00%	16
PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o. (poprzednia nazwa EPW Energia Olecko sp. z o.o.)	Warszawa	-	-	81,00%	1
EPW Energia sp. z o.o.	Warszawa	-	-	32,70%	396
15 spółek z o.o. o nazwach PGE Inwest od 2 do 16	Warszawa	100,00%	<1	-	-
RAZEM		-	29.046		24.165

W ciągu roku zakończony 31 grudnia 2014 roku miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze akcji i udziałów w spółkach zależnych:

- 28 lutego 2014 roku nastąpiło zakończenie podziału spółki EPW Energia sp. z o.o. Przynależne do PGE S.A. oddziały zostały połączone ze spółką PGE Energia Natury sp. z o.o. Jednocześnie w ciągu okresu sprawozdawczego dokonano korekty ceny nabycia.
- 8 kwietnia 2014 roku PGE S.A. zakupiła spółkę Goldcup 5812 AB z siedzibą w Szwecji. Po dokonaniu zakupu nazwa spółki została zmieniona i obecnie brzmi PGE Sweden AB (publ). Zakup spółki związany był z organizacją finansowania dla Grupy Kapitałowej PGE, opisanego w nocie nr B.21.2 niniejszego sprawozdania finansowego.
- W sierpniu i wrześniu 2014 roku zostało zarejestrowane utworzenie 14 nowych spółek zależnych z ograniczoną odpowiedzialnością (o nazwach: PGE Inwest od 2 do 15). Łączny kapitał tych jednostek wynosi 140 tysięcy PLN. Zawiązanie spółek związane było z pracami nad utworzeniem nowej podatkowej grupy kapitałowej opisanymi w nocie nr B.2.4 niniejszego sprawozdania finansowego.

- 31 sierpnia 2014 PGE S.A. zakupiła od swoich jednostek zależnych udziały w spółkach: ELBEST sp. z o.o., ELMEN sp. z o.o., ELTUR SERWIS sp. z o.o., TOP Serwis sp. z o.o., BETRANS sp. z o.o., MEGAZEC sp. z o.o., BESTGUM sp. z o.o., Elbis sp. z o.o. oraz MegaSerwis sp. z o.o. Zakup spółek związany był z pracami nad utworzeniem podatkowej grupy kapitałowej opisanymi w nocie B.2.4 niniejszego sprawozdania finansowego.
- 10 września 2014 roku PGE S.A. otrzymała w drodze darowizny od PGE Obrót S.A. udziały w spółkach PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Wpływ powyższych transakcji na sprawozdanie PGE S.A. został opisany w nocie B.2.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.
- 8 października 2014 roku PGE S.A. wniosła aportem do spółki PGE Energia Natury S.A. udziały w spółkach PGE Energia Natury Bukowo sp. z o.o., PGE Energia Natury Karnice sp. z o.o. oraz PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o.
- 29 października 2014 roku zarejestrowane zostało zawiązanie spółki PGE Inwest 16 sp. z o.o. Powstanie spółki jest związane z planami dotyczącymi rozwoju działalności Grupy Kapitałowej PGE.
- W ciągu okresu sprawozdawczego miał miejsce wykup akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych. Akcje były kupowane przez PGE S.A. oraz przez samą spółkę celem umorzenia.

Utrata wartości akcji PGE Obrót S.A.

Jak opisano w nocie B.2.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego, 10 września 2014 roku PGE S.A. otrzymała od PGE Obrót S.A. darowiznę w postaci akcji spółek PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Z uwagi na fakt, iż w wyniku darowizny wysokość kapitałów własnych PGE Obrót S.A. uległa istotnemu zmniejszeniu, PGE S.A. wykonała test z tytułu utraty wartości tego finansowego majątku trwałego.

Test został przeprowadzony zgodnie z MSR 36 metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Opracowując projekcje bazowano na pięcioletnich projekcjach finansowych spółki PGE Obrót S.A. Kluczowe założenia przyjęte do wyceny były następujące:

- Średnioważony koszt kapitału (WACC) w wysokości 7,85%.
- Wzrost całkowitego wolumenu sprzedaży w roku 2018 o około 3% w porównaniu do 2013 roku.
- Wzrost cen hurtowych energii elektrycznej w 2016 roku w porównaniu do 2013 roku oraz ich spadek w 2018 do poziomu 2013 roku.
- Korelacja cen energii elektrycznej w sprzedaży energii do odbiorców detalicznych z cenami energii na rynku hurtowym oraz wpływ na ich poziom wynikający z wzrastającego obowiązku umorzenia praw majątkowych jak i wzrostu cen praw majątkowych.

W wyniku przeprowadzonego testu wartość akcji PGE Obrót S.A. została oszacowana na 1.117 mln PLN, w związku z czym PGE S.A. ujęła odpis aktualizujący w wysokości 5.536 mln PLN. Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazała, iż wycena jest najbardziej wrażliwa na zmianę wskaźnika WACC oraz realizowanych cen sprzedaży energii elektrycznej w poszczególnych grupach taryfowych, przede wszystkim w grupie C1. Zwiększenie WACC o 1 p.p. spowodowałoby obniżenie wyceny akcji o ponad 300 mln PLN a zmniejszenie WACC o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wyceny akcji o prawie 450 mln PLN. Z kolei wzrost lub spadek zrealizowanej ceny sprzedaży w grupie C1 o 1 p.p. spowodowałoby odpowiednio zwiększenie lub zmniejszenie wyceny akcji o około 200 mln PLN.

7. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W ciągu okresów obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku Spółka nie uczestniczyła w istotnych wspólnych przedsięwzięciach.

8. Zapasy

	Stan na dzień 31 grudnia 2014			Stan na dzień 31 grudnia 2013		
	Koszt historyczny	Aktualizacja wartości	Wartość netto	Koszt historyczny	Aktualizacja wartości	Wartość netto
Prawa pochodzenia energii	15	-	15	8	-	8
Uprawnienia do emisji CO ₂ – portfel handlowy	329	80	409	313	(67)	246
Pozostałe uprawnienia do emisji CO ₂	16	-	16	27	-	27
RAZEM ZAPASY	360	80	440	348	(67)	281

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
AKTUALIZACJA WARTOŚCI ZAPASÓW NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	(67)	(1)
Wycena do wartości godziwej uprawnień do emisji CO ₂	147	(66)
AKTUALIZACJA WARTOŚCI ZAPASÓW NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	80	(67)

Aktualizacji wartości zapasów w kwocie 80 mln PLN dokonano w celu skorygowania wartości posiadanych uprawnień do emisji CO₂ zgodnie z zasadami wyceny zapasów opisanymi w zasadach rachunkowości i powinny być analizowane łącznie z przychodem z wyceny kontraktów terminowych (jak przedstawiono w nocie B.1.8 niniejszego sprawozdania finansowego).

9. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycji pozostałych aktywów krótkoterminowych Spółka prezentuje głównie zaliczki o wartości 121 mln PLN (w tym przekazane środki do spółki zależnej PGE Dom Maklerski S.A. na zakup energii elektrycznej w kwocie 112 mln PLN) oraz 4 mln PLN kosztów rozliczanych w czasie. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka wykazuje głównie zaliczki w kwocie 6 mln PLN, należność z tytułu rozliczenia podatkowej grupy kapitałowej 2 mln PLN oraz koszty rozliczane w czasie o łącznej wartości 8 mln PLN.

10. Środki pieniężne

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów składa się z następujących pozycji:

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
Środki pieniężne w banku i kasie	830	281
Lokaty typu overnight	7	208
Lokaty krótkoterminowe	2.151	1.701
RAZEM	2.988	2.190
Odsetki naliczone od środków pieniężnych, nie otrzymane na dzień sprawozdawczy	(1)	(2)
Różnice kursowe od środków pieniężnych w walutach	(8)	-
Saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów wykazanych w rachunku przepływów	2.979	2.188
<i>w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	-	72
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe	1.250	1.250
<i>w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym</i>	<i>1.250</i>	<i>1.250</i>

11. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Aktywa przypisane do zakładowego funduszu świadczeń socjalnych i innych funduszy dla załogi wynosily na dzień 31 grudnia 2014 roku 2 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2013 roku 3 mln PLN. Aktywa i zobowiązania Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych są wykazywane w niniejszym sprawozdaniu finansowym po skompensowaniu.

12. Kapitały własne

Podstawowym założeniem polityki Spółki w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie optymalnej struktury kapitału w długim okresie, zapewnienie dobrego standingu finansowego i bezpiecznych wskaźników struktury kapitału, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki. Istotne jest także utrzymanie silnej bazy kapitałowej, będącej podstawą budowania zaufania ze strony przyszłych inwestorów, kredytodawców oraz rynku i zapewniającej przyszły rozwój Spółki.

12.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
Ilość akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 10 złotych każda	1.470.576.500	1.470.576.500
Ilość akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 złotych każda	259.513.500	259.513.500
Ilość akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10 złotych każda	73.228.888	73.228.888
Ilość akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 10 złotych każda	66.441.941	66.441.941
ŁĄCZNA ILOŚĆ AKCJI	1.869.760.829	1.869.760.829

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

Prawa akcjonariuszy - Uprawnienia Skarbu Państwa dotyczące działalności Spółki

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., w stosunku do której Skarb Państwa posiada szczególne uprawnienia, dopóki pozostaje jej akcjonariuszem.

Szczególne uprawnienia Skarbu Państwa, które mogą mieć zastosowanie do spółek z Grupy Kapitałowej PGE, przewiduje ustawa z dnia 18 marca 2010 roku o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa oraz ich wykonywaniu w niektórych spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych (Dz. U. z 2010 r., Nr 65 poz. 404). Na podstawie przedmiotowych przepisów Minister Skarbu Państwa, może wyrazić sprzeciw wobec podjętej przez Zarząd uchwały lub innej dokonanej przez Zarząd czynności prawnej, której przedmiotem jest rozporządzenie składnikiem mienia Spółki stanowiące zagrożenie dla funkcjonowania, ciągłości działania oraz integralności infrastruktury krytycznej. Sprzeciw obejmuje również uchwały organu spółki dotyczące:

- Rozwiązania Spółki,
- Zmiany przeznaczenia lub zaniechania eksploatacji składnika mienia wchodzącego w skład infrastruktury krytycznej,
- Zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- Zbycia albo wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- Przyjęcia planu rzeczowo-finansowego, planu działalności inwestycyjnej lub wieloletniego planu strategicznego,
- Przeniesienia siedziby Spółki za granicę,

jeżeli wykonanie takiej uchwały stanowiłoby rzeczywiste zagrożenie dla funkcjonowania, ciągłości działania oraz integralności infrastruktury krytycznej. Sprzeciw wyrażany jest w formie decyzji administracyjnej.

Ustawa wprowadziła funkcję pełnomocnika ds. infrastruktury krytycznej. Pełnomocnik ma być powoływany przez Spółkę w porozumieniu z Ministrem Skarbu oraz dyrektorem Rządowego Centrum Bezpieczeństwa.

12.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych

Poniższa tabela prezentuje zmianę stanu kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	-	-
Odroczenie zmian wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie	(8)	-
Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z aktualizacji wyceny i ujęte w kosztach odsetkowych	7	-
Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych	(74)	-
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w rachunku zysków i strat	1	-
KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA, BRUTTO	(74)	-
Podatek odroczoney	14	-
KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROZONEGO	(60)	-

12.3 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał głównie z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis oraz z połączeń PGE S.A. z podmiotami zależnymi.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, podmioty mające status spółek akcyjnych są obowiązane utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki. Kapitał zapasowy w wysokości odpowiadającej jednej trzeciej kapitału podstawowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i nie podlega on podziałowi na inne cele. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

Kapitał zapasowy podlegający podziałowi pomiędzy akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 2.998 mln PLN.

12.4 Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości 50 mln PLN, który powstał w wyniku podziału zysku spółki PGE Electra S.A. dokonanego przed połączeniem tej spółki z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., na podstawie Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 czerwca 2014 roku został rozwiązany a środki zostały przekazane na kapitał zapasowy.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie wykazuje kapitału rezerwowego.

12.5 Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zyski zatrzymane niepodlegające podziałowi, to kwoty które nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy.

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
Zyski zatrzymane niepodlegające podziałowi - wysokość zysków/strat ujętych poprzez pozycję innych całkowitych dochodów	(3)	3
Zyski zatrzymane, podlegające podziałowi	5.236	2.077
ŁĄCZNIE ZYSKI ZATRZYMANE WYKAZYWANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5.233	2.080

Ograniczenia w wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego zostały opisane w nocie B.12.3 niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

12.6 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
ZYSK NETTO	5.453	2.121
ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA ZWYKŁYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI, ZASTOSOWANY DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	5.453	2.121
Liczba akcji zwykłych na początek okresu sprawozdawczego	1.869.760.829	1.869.760.829
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	1.869.760.829	1.869.760.829
ŚREDNIOWAŻONA LICZBA WYEMITOWANYCH AKCJI ZWYKŁYCH ZASTOSOWANA DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	1.869.760.829	1.869.760.829
ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)	2,92	1,13

12.7 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

	Dywidenda wypłacona lub zadeklarowana z zysków roku zakończonego dnia		
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
DYWIDENDY GOTÓWKOWE Z AKCJI ZWYKŁYCH			
Dywidenda z zysków zatrzymanych	-	2.057	784
Dywidenda z kapitału zapasowego	-	-	824
RAZEM DYWIDENDY GOTÓWKOWE Z AKCJI ZWYKŁYCH	-	2.057	1.608
Dywidendy gotówkowe na akcję (w złotych)	-	1,10	0,86

Dywidenda z zysków okresu zakończonego dnia 31 grudnia 2014 roku

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie dokonywała wypłat zaliczek na poczet dywidendy a niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przed podziałem zysku i ustaleniem wysokości dywidendy.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie została przyjęta propozycja podziału zysku za rok 2014. Zgodnie z Polityką dywidendy realizowaną przez PGE S.A. Zarząd Spółki zamierza rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości około 40-50% zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, wykazywanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Dywidenda z zysków okresu zakończonego dnia 31 grudnia 2013 roku

6 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGE S.A. przeznaczyło z zysku roku 2013 kwotę 2.057 mln PLN na wypłatę dywidendy (co stanowi 1,10 złotych na akcję). Dywidenda określona uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 czerwca 2014 roku została wypłacona 26 września 2014 roku.

13. Rezerwy

Bieżąca wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia po okresie zatrudnienia	18	2	16	1
Nagrody jubileuszowe	2	-	3	1
Rezerwy na sprawy pracownicze	-	27	-	20
Roszczenia od kontrahentów	-	-	-	2
Pozostałe rezerwy	-	4	-	5
RAZEM REZERWY	20	33	19	29

Zmiany stanu rezerw

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Nagrody jubileuszowe	Roszczenia od kontrahentów	Sprawy pracownicze w tym rezerwy na premie	Pozostałe	Razem
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2014	17	4	2	20	5	48
Korekta stopy dyskontowej	4	-	-	-	-	4
Koszty odsetek	1	-	-	-	-	1
Wypłacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(2)	(2)	-	(25)	(2)	(31)
Utworzone rezerwy	-	-	-	32	1	33
Rozwiązane rezerwy	-	-	(2)	-	-	(2)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014	20	2	-	27	4	53

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Nagrody jubileuszowe	Roszczenia od kontrahentów	Sprawy pracownicze, w tym rezerwy na premie	Pozostałe	Razem
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2013	20	4	206	16	4	250
Zyski i straty aktuarialne z wyłączeniem korekty stopy dyskonta	(3)	-	-	-	-	(3)
Korekta stopy dyskontowej	(1)	-	-	-	-	(1)
Koszty bieżącego zatrudnienia	1	-	-	-	-	1
Koszty odsetek	1	-	-	-	-	1
Wypłacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(1)	-	(196)	(23)	-	(220)
Utworzone rezerwy	-	-	-	27	2	29
Rozwiązane rezerwy	-	-	(8)	-	(1)	(9)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013	17	4	2	20	5	48

Rezerwa na roszczenia od kontrahentów wykazywana w okresie porównywalnym dotyczyła sporu ze spółką Alpiq. Spór został zakończony w 2013 roku.

Na podstawie danych otrzymanych od aktuarium Spółka szacuje, że wpływ zmiany założeń na wysokość rezerwy na nagrody jubileuszowe byłby następujący:

- przyjęcie stopy dyskonta wyższej o 1 punkt procentowy (p.p.) spowodowałoby zmniejszenie wysokości rezerwy na nagrody jubileuszowe o około 7% a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości tej rezerwy o około 6%,
- przyjęcie planowanych wzrostów podstaw wyższych o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości rezerwy na nagrody jubileuszowe o około 7% a przyjęcie planowanych wzrostów o 1 p.p, niżej spowodowałoby zmniejszenie wysokości tej rezerwy o około 8%.

14. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia

Wartość rezerw na świadczenia pracownicze wykazywana w sprawozdaniu finansowym pochodzi z wyceny przygotowanej przez niezależnego aktuarium.

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień sprawozdawczy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,20-2,50%	1,80-3,40%
Stopa dyskontowa (%)	2,60%	4,35%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	8,84%	8,83%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,36%	2,74%
Przewidywana stopa wzrostu wartości usług medycznych (%)	0-2,30%	0-2,90%
Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS (%)	3,50-5,00%	3,50-5,00%

Bieżąca wartość księgowa rezerw na świadczenia pracownicze:

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Rezerwa na świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	1	1	1	-
Taryfa energetyczna	7	1	8	1
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	6	-	4	-
Opieka medyczna	4	-	3	-
RAZEM ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	18	2	16	1

Na podstawie danych otrzymanych od aktuarium Spółka szacuje, że wpływ zmiany założeń na wysokość rezerw na świadczenia emerytalne, rentowe, taryfę energetyczną, zakładowy fundusz świadczeń socjalnych i opiekę medyczną byłby następujący:

- przyjęcie stopy dyskonta wyższej o 1 punkt procentowy (p.p.) spowodowałoby zmniejszenie wysokości odpowiednich rezerw o około 9% a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości odpowiednich rezerw o około 11%,
- przyjęcie planowanych wzrostów podstaw wyższych o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości odpowiednich rezerw o około 12% a przyjęcie planowanych wzrostów o 1 p.p, niżej spowodowałoby zmniejszenie wysokości odpowiednich rezerw o około 9%.

15. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Główne składniki pozostałych zobowiązań niefinansowych na poszczególne dni sprawozdawcze przedstawiają się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu rozliczeń w Podatkowej Grupie Kapitałowej	23	35
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	7	133
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1	-
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1	1
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	1	1
Inne	3	2
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, RAZEM	36	172

PGE S.A. jest jednostką reprezentującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej, obejmującej Spółkę oraz jej jednostki zależne. Zasady funkcjonowania oraz rozliczeń pomiędzy spółkami opisano w nocie B.2.4 niniejszego sprawozdania finansowego.

Zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu należnego VAT wynika ze zmiany przepisów podatkowych w zakresie ustalania daty powstania obowiązku podatkowego, w szczególności dla dostaw energii elektrycznej. Do końca 2013 roku obowiązek podatkowy dla dostaw energii elektrycznej powstawał w terminie płatności, natomiast od 1 stycznia 2014 roku obowiązek podatkowy powstaje w momencie wystawienia faktury.

16. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe

16.1 Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych	12.644	23
Inne zobowiązania warunkowe	1	1
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, RAZEM	12.645	24

Poręczenie za zobowiązania PGE Sweden AB (publ)

W związku z ustanowieniem programu euroobligacji opisanym w nocie B.21.2 niniejszego sprawozdania finansowego, 22 maja 2014 roku została zawarta umowa na udzielenie gwarancji przez PGE S.A. za zobowiązania PGE Sweden AB (publ). Gwarancja została udzielona do kwoty 2.500 mln EUR (10.656 mln PLN) i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2041 roku. Wysokość zobowiązań PGE Sweden AB (publ) z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31 grudnia 2014 wynosi 641 mln EUR (2.731 mln PLN).

Poręczenie za zobowiązania PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

W styczniu 2014 roku Spółka udzieliła 3 poręczeń do bankowej gwarancji zapłaty wystawionej dla PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Łączna wartość poręczeń wynosi 1.971 mln PLN. Udzielenie poręczeń związane jest z prowadzoną przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. inwestycją budowy nowych bloków energetycznych w Elektrowni Opole.

16.2 Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi

Promesa dotycząca zapewnienia finansowania nowych inwestycji w spółkach Grupy Kapitałowej PGE

W związku z planowanymi inwestycjami strategicznymi w Grupie Kapitałowej PGE, Spółka udzieliła kilku promes swoim spółkom zależnym, w których zobowiązała się do zapewnienia finansowania planowanych inwestycji. Promesy dotyczą ściśle określonych postępowań inwestycyjnych i mogą być wykorzystywane tylko w tych celach. Szacunkowa wartość promes na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi ok 15 mld PLN oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku około 15,2 mld PLN.

Zobowiązanie do wsparcia płynności PGE Obrót S.A.

Jak zostało opisane w nocie nr B.21.3 niniejszego sprawozdania finansowego, 10 września 2014 roku PGE Obrót S.A. przekazała PGE S.A. w drodze darowizny posiadane akcje podmiotów PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Ponieważ ta transakcja spowodowała istotne zmniejszenie kapitałów własnych PGE Obrót S.A., Spółka zobowiązała się do zapewnienia płynności PGE Obrót S.A. jeżeli niewypłacalność tej jednostki stałaby się prawdopodobna. Zapewnienie płynności może mieć formę podniesienia kapitału, udzielenia finansowania dłużnego, lub innych czynności, które spowodują usunięcie prawdopodobieństwa niewypłacalności.

Dodatkowo 10 września 2014 roku PGE Obrót S.A. oraz PGE S.A. zawarły umowę podporządkowania wierzytelności, na mocy której w razie wystąpienia niewypłacalności PGE Obrót S.A. należności PGE S.A. od PGE Obrót S.A. będą stanowiły wierzytelności podporządkowane.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się przesłanek, które mogłyby świadczyć o ryzyku utraty płynności przez PGE Obrót S.A.

16.3 Inne sprawy sądowe i sporne

Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

Byli akcjonariusze PGE Górnictwo i Energetyka S.A. występują do sądów z wnioskami o zażalenie PGE S.A. do prób ugodowych o zapłatę odszkodowania z tytułu nieprawidłowego ich zdaniem ustalenia parytetu wymiany akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. na akcje PGE S.A. w procesie konsolidacji jaki miał miejsce w 2010 roku. Łączna wartość dotychczasowych roszczeń wynikających z zaważeń do prób ugodowych skierowanych przez byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A. wynosi prawie 8 mln PLN.

Niezależnie od powyższego 12 listopada 2014 roku Socrates Investment S.A. (nabywca wierzytelności od byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A.) złożył pozew sądowy o zasądzenie odszkodowania w łącznej kwocie ponad 493 mln PLN (plus odsetki) za szkodę poniesioną w związku z nieprawidłowym (jej zdaniem) ustaleniem parytetu wymiany akcji w procesie połączenia spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. z PGE S.A. Zgodnie z postanowieniem sądu Spółka ma 4 miesięczny termin odpowiedzi na złożony pozew.

PGE S.A. nie uznaje żądań Socrates Investment S.A. oraz pozostałych akcjonariuszy występujących z zaważeniami do prób ugodowych. Roszczenia te są bezzasadne. Zdaniem PGE S.A. cały proces konsolidacji był przeprowadzony rzetelnie i prawidłowo. Sama wartość akcji spółek podlegających połączeniu została określona przez niezależną spółkę PwC Polska sp. z o.o. Dodatkowo plan połączenia spółek, w tym parytet wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej, były badane w zakresie poprawności i rzetelności przez wyznaczonego przez sąd rejestrowy biegłego, który nie stwierdził żadnych nieprawidłowości. Następnie niezawisły sąd zarejestrował połączenie spółek.

Na zgłoszone roszczenie Spółka nie utworzyła rezerwy.

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 dnia 6 lutego 2014 roku oraz o stwierdzenie nieważności uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 czerwca 2014 roku.

Spółka wniosła odpowiedź na pozwy.

17. Instrumenty finansowe

17.1 Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

17.1.1 Pożyczki i należności

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Obligacje, weksle, bony	3.797	67	3.302	6
Pożyczki udzielone	30	2	28	56
Pozostałe należności finansowe	-	20	-	38
RAZEM POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI, Z WYŁĄCZENIEM NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	3.827	89	3.330	100
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	-	598	-	771

Nabyte obligacje

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
NABYTE OBLIGACJE - EMITENT				
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	2.653	12	2.018	3
PGE Energia Odnawialna S.A.	729	1	728	1
PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o.	145	-	145	2
PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.	270	1	-	-
PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o.	-	50	50	-
PGE Energia Natury S.A.	-	3	3	-
Autostrada Wielkopolska S.A.	-	-	358	-
RAZEM NABYTE OBLIGACJE	3.797	67	3.302	6

PGE S.A. nabywa obligacje emitowane przez spółki Grupy Kapitałowej PGE. Środki uzyskane z emisji obligacji są wykorzystywane na finansowanie inwestycji, refinansowanie zobowiązań finansowych oraz na finansowanie bieżącej działalności. Obligacje wykazywane na dzień 31 grudnia 2014 roku są oprocentowane w oparciu o stopę WIBOR (1M, 3M, 6M) powiększoną o marżę.

Jak opisano w notcie B.18.5.2 obligacje spółki Autostrada Wielkopolska zostały w całości objęte odpisem aktualizującym.

Pożyczki udzielone

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
POŻYCZKI UDZIELONE - POŻYCZKOBIORCA				
PGE Systemy S.A.	30	-	28	-
PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.	-	-	-	23
PGE Energia Natury sp. z o.o.	-	-	-	19
PGE EJ 1 sp. z o.o.	-	-	-	12
PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o.	-	2	-	2
RAZEM POŻYCZKI UDZIELONE	30	2	28	56

Pozostałe należności finansowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Kaucje i wadła	-	20	-	33
Pozostałe	-	-	-	5
RAZEM POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	-	20	-	38

Należności z tytułu dostaw i usług (należności handlowe)

Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 598 mln PLN dotyczą głównie sprzedaży energii elektrycznej i usług do spółek zależnych w Grupie Kapitałowej PGE. Na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo trzech największych odbiorców, tj.: PGE Obrót S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Dystrybucja S.A., stanowiło 91% salda należności z tytułu dostaw i usług.

Dodatkowe informacje dotyczące należności handlowych zostały zaprezentowane w nocie B.18.5 niniejszego sprawozdania finansowego.

17.1.2 Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym wszystkie pochodne instrumenty finansowe wycenione w wartości godziwej.

	Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013
AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY		
Forward towarowy	-	96
Forward walutowy	11	8
RAZEM AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	11	104
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY		
Forward towarowy	37	-
Forward walutowy	-	1
Transakcje zabezpieczające IRS	54	-
Transakcje zabezpieczające CCIRS	8	-
RAZEM ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	99	1

Forwardy towarowe i walutowe

Transakcje terminowe towarowe i walutowe związane są przede wszystkim z handlem uprawnieniami do emisji CO₂.

Transakcje zabezpieczające IRS

W okresie sprawozdawczym PGE S.A. zawarła 2 transakcje IRS zabezpieczające stopę procentową od wyemitowanych obligacji o wartości nominalnej 1.000 mln PLN. Płatności wynikające z transakcji IRS są skorelowane z płatnościami odsetek od obligacji. Zmiana wartości godziwej transakcji IRS jest ujmowana w całości w wyniku finansowym.

Transakcje zabezpieczające CCIRS

W związku z zawarciem pożyczek ze spółką zależną PGE Sweden AB (publ) opisanych w nocie B.21.2 niniejszego sprawozdania finansowego, w czerwcu i sierpniu 2014 roku PGE S.A. zawarła transakcje CCIRS zabezpieczające kurs walutowy oraz stopę procentową. W transakcjach tych banki-kontrahenci płacą PGE odsetki oparte na stopie stałej w EUR a PGE płaci odsetki oparte na stopie stałej w PLN. Nominał, płatności odsetek oraz spłata nominalu w transakcji CCIRS są skorelowane z odpowiednimi warunkami wynikającymi z umów pożyczek.

Dla ujęcia powyższej transakcji CCIRS Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń został przedstawiony w nocie nr B.12.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

17.1.3 Oprocentowane pożyczki, kredyty bankowe, obligacje

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Kredyty i pożyczki	2.754	58	-	-
Wyemitowane obligacje	1.000	-	1.000	-
RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I LEASING	3.754	58	1.000	-

Pożyczki otrzymane od spółki PGE Sweden AB (publ)

W pozycji oprocentowanych kredytów i pożyczek Spółka wykazuje pożyczki o wartości 660 mln EUR zaciągniętych u spółki zależnej PGE Sweden AB (publ). Kwestia organizacji finansowania poprzez spółkę PGE Sweden AB (publ) została opisana w nocie B.21.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Emisja obligacji na rynku krajowym

Poza wskazanym powyżej finansowaniem Spółka posiada możliwość finansowania swojej działalności poprzez dwa programy emisji obligacji:

- Program emisji obligacji na kwotę 5 mld PLN kierowany do inwestorów z polskiego rynku kapitałowego. W dniu 27 czerwca 2013 roku została przeprowadzona pierwsza niepubliczna emisja 5-letnich, kuponowych obligacji na okaziciela o zmiennym oprocentowaniu w ramach niniejszego programu. Wartość nominalna emisji wyniosła 1 mld PLN a termin zapadalności obligacji to 27 czerwca 2018 roku. W dniu 29 sierpnia 2013 roku obligacje zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez BondSpot S.A. oraz Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Program emisji obligacji na kwotę 5 mld PLN kierowany do podmiotów w ramach Grupy Kapitałowej PGE.

Wartość pozostających do dyspozycji Spółki limitów kredytowych w rachunku bieżącym wyniosła 1.250 mln PLN na dzień 31 grudnia 2014 roku i dzień 31 grudnia 2013 roku.

Powyższe limity linii kredytowych w rachunkach bieżących są dostępne do 30 lipca 2016 roku.

Kredyty Bankowe

17 grudnia 2014 roku Spółka zawarła Umowę Kredytu na kwotę 1.000 mln PLN z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z datą zapadalności umowy przypadającą na 31 grudnia 2027 roku. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kredyt nie był wykorzystany.

Oprocentowane pożyczki, kredyty bankowe, obligacje

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w PLN	Ostateczny termin spłaty
PLN	Zmienna	1.000	1.000	Program bezterminowy, data zapadalności wyemitowanej transzy czerwiec 2018 roku
	Stała	-	-	
RAZEM PLN			1.000	
EUR	Zmienna	-	-	
	Stała	515	2.194	czerwiec 2019 roku
	Stała	145	618	lipiec 2029 roku
RAZEM EUR			2.812	
RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI I OBLIGACJE			3.812	

Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w PLN	Ostateczny termin spłaty
PLN	Zmienna	1.000	1.000	Program bezterminowy, data zapadalności wyemitowanej transzy czerwiec 2018 roku
	Stała	-	-	-
RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI I OBLIGACJE			1.000	

Poniżej zaprezentowano zmianę stanu zadłużenia odsetkowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2014 oraz 2013 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	1.000	143
ZMIANA STANU KREDYTU W RACHUNKU BIEŻĄCYM	-	(143)
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI	2.812	1.000
Zaciągnięcia kredytów, pożyczek / emisje obligacji	2.720	1.000
Naliczenia odsetek	63	-
Spłaty kredytów, pożyczek / wykup obligacji	(53)	-
Różnice kursowe	82	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	3.812	1.000

17.1.4 Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	2	-	1
Otrzymane kaucje i wadła	-	4	-	3
RAZEM POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	-	6	-	4
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	-	237	-	132

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie transakcji zakupu energii elektrycznej. Spółka wykazuje zobowiązanie głównie do spółek zależnych w Grupie Kapitałowej PGE.

17.2 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość księgowa pożyczek i należności oraz zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, za wyjątkiem pożyczek otrzymanych od spółki PGE Sweden AB (publ) stanowi racjonalne przybliżenie ich wartości godziwych.

Zdaniem Spółki wartość księgowa pożyczek udzielonych podmiotom zależnym (w tym również w formie obligacji) nie różni się istotnie od ich wartości godziwych, ponieważ ich oprocentowanie jest oparte na wskaźnikach makroekonomicznych (odpowiedni WIBOR) powiększonych o marżę, która odzwierciedla ryzyko kredytowe danej spółki, a samo oprocentowanie jest okresowo aktualizowane.

W przypadku pożyczek otrzymanych od spółki PGE Sweden AB (publ), PGE S.A. szacuje ich wartość godziwą na 2.919 mln PLN (względem 2.812 mln PLN wartości księgowej). Wartość godziwa została określona z wykorzystaniem szacowanego ryzyka kredytowego PGE S.A. Wskaźniki przyjęte do wyceny należą do Poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

17.3 Hierarchia wartości godziwej

Zapasy

Spółka posiada uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych, z których część jest nabyta w celu realizacji zysków z tytułu wahań cen rynkowych. Ta część uprawnień do emisji jest ujmowana w pozycji zapasów w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, rozchód wycenia się wg szczegółowej identyfikacji. Wartość godziwa ustalana jest na podstawie notowań rynkowych (Poziom 1).

Instrumenty pochodne

Spółka wycenia instrumenty pochodne w wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe stóp procentowych dla walut i towarów pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną. Terminowych kursów wymiany walut nie modeluje się jako osobnego czynnika ryzyka, ale wyprowadza z kursu spot i odpowiedniej terminowej stopy procentowej dla waluty obcej w stosunku do PLN.

W kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Spółka wykazuje instrumenty finansowe związane z handlem prawami do emisji gazów cieplarnianych – forward walutowy i towarowy (Poziom 2). W kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Spółka wykazuje forward walutowy oraz transakcje zabezpieczające CCIRS i IRS (Poziom 2).

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Uprawnienia do emisji CO ₂	409	-	246	-
Zapasy	409	-	246	-
Forward towarowy	-	-	-	96
Forward walutowy	-	11	-	8
Aktywa finansowe	-	11	-	104
Forward walutowy	-	-	-	1
Wycena transakcji CCIRS	-	8	-	-
Wycena transakcji IRS	-	54	-	-
Forward towarowy	-	37	-	-
Zobowiązania finansowe	-	99	-	1

W okresie sprawozdawczym i okresie porównywalnym nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy pierwszym i drugim poziomem hierarchii wartości godziwej.

Zapasy zostały opisane w nocie nr B.8 niniejszego sprawozdania finansowego, natomiast aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały zaprezentowane w nocie nr B.17.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono warunki poszczególnych instrumentów pochodnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2014		Stan na dzień 31 grudnia 2013		Zapadalność
	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej	
Forward walutowy - EUR	11	113	8	94	do stycznia 2017
Forward towarowy sprzedaż EUA - EUR	-	-	96	106	do grudnia 2016
Forward towarowy zakup EUA - EUR	-	-		17	do grudnia 2016
AKTYWA FINANSOWE	11		104		
Forward walutowy - EUR	-	5	(1)	18	do stycznia 2016
Forward towarowy sprzedaż EUA - EUR	(37)	135	-	-	do grudnia 2016
Forward towarowy zakup EUA - EUR		40	-	-	do grudnia 2016
CCIRS - EUR na PLN	(8)	514	-	-	do czerwca 2019
		144	-	-	do lipca 2029
IRS - stopa % PLN	(54)	1.000	-	-	do czerwca 2018
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	(99)	-	(1)	-	

Instrumenty nienotowane na aktywnych rynkach, dla których wiarygodne ustalenie wartości godziwej nie jest możliwe

Do podstawowych aktywów Spółki zakwalifikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży należą udziały i akcje w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Dla udziałów nienotowanych na giełdzie nie istnieje aktywny rynek, ani też nie ma możliwości zastosowania w ich przypadku technik wyceny dających wiarygodne wartości, w związku z tym Spółka nie jest w stanie ustalić zakresu, w którym mogłaby mieścić się ich wartość godziwa. Aktywa te wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

17.4 Zabezpieczenia spłaty wierzytelności i zobowiązań

Jako zabezpieczenia spłaty pożyczek Spółka stosuje wiele rodzajów zabezpieczeń oraz ich kombinacje. Do najczęstszych należą oświadczenia o poddaniu się egzekucji. Dodatkowo Spółka wykorzystuje pełnomocnictwa do rachunków bankowych i cesje wierzytelności. Co do zasady wierzytelności jednostek powiązanych wobec PGE S.A. nie są zabezpieczane.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa Spółki nie stanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań lub zobowiązań warunkowych.

17.5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Poniżej przedstawiono łączny wpływ poszczególnych kategorii instrumentów finansowych na przychody i koszty finansowe.

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014	Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej oraz środki pieniężne	Udziały i akcje w jednostkach zależnych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	RAZEM
Dywidendy	-	5.273	-	-	-	5.273
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	11	-	-	187	(62)	136
Różnice kursowe	93	-	-	5	(85)	13
Rozwiązanie odpisów aktualizujących / zwiększenie wartości	22	-	-	-	-	22
Utworzenie odpisów aktualizujących/ zmniejszenie wartości	(56)	-	-	(386)	-	(442)
OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)	70	5.273	-	(194)	(147)	5.002

Utworzenie odpisów aktualizujących pożyczki i należności w wartości 386 mln PLN dotyczy głównie dokonanego odpisu aktualizującego wartość obligacji Autostrada Wielkopolska S.A.

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2013 <i>dane przekształcone</i>	Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej oraz środki pieniężne	Udziały i akcje w jednostkach zależnych	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	RAZEM
Dywidendy	-	1.062	-	-	-	1.062
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	46	-	-	213	(18)	241
Różnice kursowe	1	-	-	4	(1)	4
Rozwiązanie odpisów aktualizujących / zwiększenie wartości/ Utworzenie odpisów aktualizujących/ zmniejszenie wartości	40	-	-	-	-	40
Zysk/ (strata) ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	-
			14		(7)	7
OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)	87	1.062	14	217	(26)	1.354

18. Cele i zasady zarządzania ryzykiem kredytowym

Spółka z tytułu prowadzonej działalności narażona jest na następujące typy ryzyka finansowego:

- ryzyko płynności;
- ryzyko rynkowe, w tym: ryzyko stopy procentowej; ryzyko walutowe; ryzyko cenowe;
- ryzyko kredytowe.

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce jest ograniczenie wahań poziomu przepływów pieniężnych i wyniku finansowego wynikających z ekspozycji spółek na ryzyko rynkowe oraz innych kategorii ryzyka finansowego, w szczególności ryzyka kredytowego do poziomu akceptowanego przez Spółkę.

Realizacja celu odbywa się poprzez wykorzystanie mechanizmu naturalnego zabezpieczenia oraz przy wykorzystaniu instrumentów zabezpieczających, w tym zabezpieczających transakcje pochodne w zakresie w jakim jest to zgodne z wewnętrznymi regulacjami Grupy Kapitałowej PGE.

Spółka nie zawiera transakcji pochodnych w celu innym niż zabezpieczenie zidentyfikowanej ekspozycji na ryzyko rynkowe. Tym samym w Grupie nie jest dozwolone, w zakresie transakcji pochodnych, zawieranie transakcji spekulacyjnych, czyli takich, które zwiększają ekspozycję na ryzyko stopy procentowej lub ryzyko walutowe w porównaniu z ich poziomem wynikającym ze zidentyfikowanych źródeł ekspozycji spółek na wymienione typy ryzyka rynkowego i mają na celu uzyskanie dodatkowych zysków ze zmiany poziomu czynników ryzyka.

Celem nadrzędnym zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej PGE jest wspieranie procesu tworzenia wartości dla akcjonariuszy oraz realizacji strategii biznesowej Grupy poprzez utrzymywanie poziomu ryzyka finansowego na poziomie akceptowanym przez kierownictwo Grupy. Cel ten realizowany jest poprzez ograniczenie wpływu zmian czynników ryzyka na zakres wahań poziomu przepływów pieniężnych i wyniku finansowego wynikających z ekspozycji Grupy Kapitałowej PGE na ryzyko finansowe. Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się w sposób zintegrowany z perspektywy Grupy Kapitałowej PGE jako całości przy wiodącej roli Spółki, będącej centrum kompetencji w tym obszarze. Oznacza to, że w procesie zarządzania ryzykiem brane są pod uwagę źródła ekspozycji na ryzyko generowane przez poszczególne obszary biznesowe, współzależności pomiędzy nimi oraz ich łączny wpływ na profil ryzyka i sytuację finansową całej Grupy Kapitałowej PGE. Intencją jest wykorzystywanie naturalnych możliwości kompensowania przeciwstawnych pozycji powstających w Grupie.

Model zarządzania ryzykiem finansowym obejmuje:

- gromadzenie i konsolidację danych o ekspozycjach na poszczególne kategorie ryzyka finansowego,
- kalkulację i analizy zagregowanych miar ryzyka finansowego oraz globalny pomiar ryzyka,
- zarządzanie skonsolidowaną ekspozycją Grupy Kapitałowej PGE w odniesieniu do kapitału narażonego na ryzyko oraz ustalonych na jego podstawie limitów ryzyka (w tym również poprzez określenie i realizację strategii zabezpieczających).

Odpowiedzialność za infrastrukturę zarządzania ryzykiem finansowym spoczywa na Zarządzie PGE S.A., który określa również apetyt na ryzyko będący akceptowalnym poziomem pogorszenia wyniku finansowego Grupy Kapitałowej PGE mając na uwadze jej aktualną i planowaną sytuację ekonomiczno-finansową. Zarząd decyduje także o alokacji apetytu na ryzyko do poszczególnych obszarów działalności. W Grupie Kapitałowej PGE funkcjonuje Komitet Ryzyka sprawujący nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem oraz zakresem i poziomem ekspozycji Grupy w zakresie istotnych ryzyk (w tym o charakterze finansowym) w relacji do obowiązujących limitów i apetytu na ryzyko. Komitet Ryzyka podejmuje kluczowe decyzje w obszarze zarządzania ryzykiem dotyczące m.in.: ustalania limitów ryzyk w ramach wyznaczonego przez Zarząd PGE S.A. apetytu na ryzyko, jak również akceptacji stosowanych metodyk i instrumentów w obszarze działalności handlowej i hedgingowej.

Organizacja funkcji zarządzania ryzykiem finansowym jest oparta o zasadę niezależności jednostki odpowiedzialnej za pomiar i kontrolę ponoszonego ryzyka względem jednostek biznesowych (właścicieli ryzyk) odpowiedzialnych za bieżące podejmowanie i zarządzanie ryzykiem. Niezależność funkcji kontroli ryzyka od jednostek biznesowych podejmujących ryzyko jest zapewniona poprzez usytuowanie jednostki ds. ryzyka w odrębnym pionie w strukturze organizacyjnej Spółki oraz niezależne linie raportowania do Komitetu Ryzyka i Zarządu PGE S.A.

W kluczowych obszarach występowania ryzyk finansowych, w tym ryzyka rynkowego – cenowego, walutowego i stopy procentowej Grupa Kapitałowa PGE opracowała wewnętrzne zasady zarządzania ryzykiem i jest na etapie ich wdrożenia. Natomiast w prowadzonej działalności handlowej Grupa stosuje zasady wynikające z Polityki Zarządzania Ryzykiem Kredytowym. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym wspierają podejmowanie decyzji biznesowych i realizację założonych celów strategicznych przy jednoczesnej optymalizacji zakresu ponoszonego ryzyka. Realizacja odbywa się poprzez zidentyfikowanie źródeł ryzyka finansowego, ich wzajemnych korelacji oraz wynikających z nich zagrożeń i skali ich potencjalnego wpływu na realizację celów biznesowych przy jednoznacznym określeniu odpowiedzialności za zarządzanie poszczególnymi ryzykami przez ich właścicieli. W procesie zarządzania ryzykiem stosowane są mechanizmy kontroli i ograniczenia wpływu ryzyka na realizację celów strategicznych do poziomu akceptowalnego przez Grupę Kapitałową PGE wyrażonego poprzez apetyt na ryzyko i strukturę limitów.

Właściciele ryzyka zawierają transakcje wyłącznie w zakresie ustalonego obszaru działalności oraz zaakceptowanych produktów, rynków oraz typów instrumentów/transakcji. Każdorazowa decyzja w zakresie rozszerzenia działalności poprzedzona jest niezależną oceną ze strony m.in. jednostki ds. ryzyka pod kątem profilu generowanego ryzyka, wpływu na ekspozycję na ryzyko Grupy Kapitałowej PGE oraz wymogów do spełnienia po stronie zapewnienia kontroli ryzyka, oraz wymaga uzyskania akceptacji Komitetu Ryzyka.

Docelowe podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym (cenowym), stopy procentowej i ryzykiem walutowym w Grupie Kapitałowej PGE zakłada dokonywanie transferu ryzyka rynkowego generowanego przez spółki Grupy Kapitałowej PGE do podmiotu dominującego, tzn. PGE S.A. poprzez wykorzystanie transakcji wewnętrznych. Transakcje wewnętrzne są zawierane na warunkach rynkowych.

18.1 Ryzyko płynności

Głównym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności Grupy Kapitałowej PGE jest planowanie i cykliczne raportowanie płynności PGE S.A. oraz głównych spółek zależnych. Grupa Kapitałowa PGE monitoruje ryzyko utraty płynności przy pomocy narzędzi okresowego planowania płynności tj. przygotowywanych prognoz przepływów pieniężnych w zakresie prowadzonej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej. Celem Grupy Kapitałowej PGE jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania takich jak: kredyty w rachunku bieżącym i inwestycyjne, obligacje krajowe i euroobligacje. Ponadto jednostka dominująca prowadzi bieżący monitoring realizacji kowenantów ujętych w umowach o finansowanie oraz ich prognozę w kolejnych okresach.

Czynności te pozwalają na określenie zdolności Grupy Kapitałowej PGE do zadłużania się i zapewniają zdolność do regulowania zobowiązań w długim horyzoncie czasowym. Mają również wpływ na określenie jej możliwości inwestycyjnych.

W Grupie Kapitałowej PGE obowiązuje centralny model finansowania, zgodnie z którym co do zasady finansowanie zewnętrzne zawierane jest przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Spółki zależne w Grupie Kapitałowej PGE korzystają z różnych źródeł finansowania wewnątrzgrupowego takich jak: pożyczki, obligacje czy umowy konsolidacji rachunków bankowych (cash pooling).

Spółka prowadzi aktywną politykę inwestowania wolnych środków pieniężnych. Oznacza to, że spółka monitoruje stan nadwyżek finansowych oraz dokonuje prognoz przyszłych przepływów pieniężnych i na tej bazie realizuje strategię inwestycyjną względem wolnych środków pieniężnych dążąc do realizacji celów strategii inwestycyjnej.

W przypadku niedoborów środków pieniężnych, Spółka korzysta z dostępnych źródeł finansowania:

- udzielonych przez banki kredytów w rachunku bieżącym;
- umów konsolidacji rachunków bankowych (cash-pool);
- emisji obligacji kierowanych do nabywców zewnętrznych;
- pożyczek udzielanych przez podmioty zależne w Grupie Kapitałowej PGE;
- emisji obligacji obejmowanych przez spółki zależne w Grupie Kapitałowej PGE.

Spółka cyklicznie monitoruje ryzyko utraty płynności przy pomocy narzędzi okresowego planowania płynności tj. przygotowywanych prognoz przepływów pieniężnych w zakresie prowadzonej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Spółka narażona jest na ryzyko płynności w obszarze:

- podstawowej działalności – ryzyko płynności powstaje na skutek niedopasowania struktury terminów operacyjnych przepływów pieniężnych, dat realizacji aktywów i zobowiązań;
- ekspozycji na ryzyko rynkowe – ryzyko płynności powstaje na skutek pojawienia się konieczności rozliczenia zabezpieczających transakcji terminowych, których wartość z punktu widzenia Spółki jest ujemna (w przypadku konieczności przedterminowego rozliczenia transakcji w związku z niewykonaniem umowy po stronie kontrahenta) lub zagwarantowania drugiej stronie transakcji wymaganego poziomu depozytu zabezpieczającego (zabezpieczenie gotówkowe składane z racji uczestnictwa w giełdach towarowych), w przypadku ujemnej wyceny wartości rynkowej transakcji do momentu pełnego rozliczenia transakcji;
- lokowania wolnych środków pieniężnych spółek – ryzyko płynności powstaje na skutek pojawienia się konieczności upłynnienia posiadanych aktywów finansowych, dla których rynek cechuje się niskim wolumenem obrotu i/lub relatywnie dużą rozpiętością cen zakupu i cen sprzedaży.

Dane w tabeli poniżej przedstawiają wymagalność zobowiązań finansowych Spółki według daty wymagalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

STAN NA 31 GRUDNIA 2014	Wartość w sprawozdaniu	Razem płatności	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	2.812	3.274	8	51	2.412	803
Wyemitowane obligacje	1.000	1.097	-	28	1.069	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	243	243	241	2	-	-
Instrumenty pochodne	99	65	5	84	43	(67)
RAZEM	4.154	4.678	253	165	3.524	736

STAN NA 31 GRUDNIA 2013	Wartość w sprawozdaniu	Razem płatności	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
Wyemitowane obligacje	1.000	1.154	-	34	1.120	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	136	136	136	-	-	-
Instrumenty pochodne	1	1	-	1	-	-
RAZEM	1.137	1.291	136	35	1.120	-

18.2 Ryzyko stopy procentowej

Spółka narażona jest na ryzyko stopy procentowej na skutek finansowania swojej działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej poprzez pozyskiwanie zadłużenia oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej lub poprzez inwestycje w aktywa finansowe oprocentowane według zmiennej lub stałej stopy procentowej. Z drugiej strony finansowanie działalności poprzez pozyskiwanie zadłużenia według stałej stopy procentowej wiąże się z ryzykiem utraconych korzyści w przypadku spadku stóp procentowych.

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim środków pieniężnych, inwestycji w instrumenty dłużne, zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów, wyemitowanych oraz objętych obligacji, oraz zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych typu swap, wynikającej ze zmian stóp procentowych.

Obligacje wyemitowane w ramach Programu emisji obligacji na kwotę 5 mld PLN, który został opisany w nocie nr B.17.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego, są obligacjami oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej w PLN. Płatności z tytułu tych obligacji są zabezpieczone za pomocą instrumentów zabezpieczających IRS, opisanych w nocie nr B.17.1.3.

Pożyczki otrzymane od spółki zależnej PGE Sweden AB (publ) są pożyczkami oprocentowanymi według stałej stopy procentowej w EUR. Płatności z tytułu tych pożyczek są zabezpieczone za pomocą instrumentów zabezpieczających CCIRS, opisanych w nocie nr B.17.1.3.

Spółki z Grupy Kapitałowej PGE, w tym PGE S.A. zawierają transakcje pochodne w zakresie instrumentów opartych o stopę procentową wyłącznie w celu zabezpieczenia zidentyfikowanej ekspozycji na ryzyko. Tym samym w Grupie Kapitałowej PGE nie jest dozwolone, w zakresie transakcji pochodnych opartych o stopę procentową, zawieranie transakcji spekulacyjnych, czyli takich, które zwiększają ekspozycję na ryzyko stopy procentowej w porównaniu z ich poziomem wynikającym ze zidentyfikowanych źródeł ekspozycji spółek i mają na celu uzyskanie dodatkowych zysków ze zmiany poziomu czynników ryzyka.

Poniższa tabela prezentuje ekspozycję Spółki na ryzyko stopy procentowej, oraz koncentrację tego ryzyka w podziale na waluty:

			Stan na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
		Rodzaj oprocentowania		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	-	-
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	11	104
Udzielone pożyczki, nabyte obligacje i środki pieniężne narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	5.803	4.989
		Zmienne	2.846	201
	EUR	Stałe	611	33
		Zmienne	-	358
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	(54)	-
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	(45)	(1)
Otrzymane pożyczki i wyemitowane obligacje narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	(1.000)	(1.000)
	EUR	Stałe	(2.812)	-
		Zmienne	-	-
Ekspozycja netto	PLN	Stałe	5.803	4.989
		Zmienne	(586)	(799)
	EUR	Stałe	(2.201)	33
		Zmienne	(34)	461

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach krótszych niż jeden rok. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

18.3 Ryzyko walutowe

W Spółce można zidentyfikować ekspozycję na ryzyko walutowe transakcyjne i translacyjne.

Poniżej przedstawione zostały główne elementy stanowiące źródła ekspozycji na ryzyko walutowe:

- zadłużenie denominowane w walutach obcych;
- sprzedaż energii elektrycznej w eksporcie denominowana w walutach obcych;
- zakup energii elektrycznej w imporcie denominowany w walutach obcych;
- opłaty denominowane/ indeksowane do kursów walut obcych z tytułu zakupu mocy przesyłowych;
- transakcje zakupu i sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ oraz gazu denominowane/ indeksowane do kursów walut obcych;
- aktywa finansowe o charakterze lokacyjnym denominowane w walutach obcych,
- zagraniczne spółki zależne.

Spółka zawiera transakcje pochodne w zakresie instrumentów opartych o walutę wyłącznie w celu zabezpieczenia zidentyfikowanej ekspozycji na ryzyko. Tym samym w Spółce nie jest dozwolone, w zakresie transakcji pochodnych opartych o walutę, zawieranie transakcji spekulacyjnych, czyli takich, które zwiększają ekspozycję na ryzyko walutowe w porównaniu z ich poziomem wynikającym ze zidentyfikowanych źródeł ekspozycji i mają na celu uzyskanie dodatkowych zysków ze zmiany poziomu czynników ryzyka.

Dane w poniższych tabelach prezentują ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe w podziale na poszczególne klasy instrumentów finansowych:

	łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014			
		EUR		USD	
		waluta	PLN	waluta	PLN
AKTYWA FINANSOWE					
Nabyte obligacje, weksle, bony	3.864	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.988	143	610	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	598	4	17	-	-
Pożyczki udzielone	32	-	-	-	-
Pozostałe należności finansowe	20	-	-	-	-
Instrumenty pochodne forward walutowy	11	69	294	-	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE					
Instrumenty pochodne forward towarowy	(37)	(37)	(158)	-	-
Instrumenty pochodne forward walutowy	-	(5)	(22)	-	-
Instrumenty pochodne CCIRS	(8)	740	3.154	-	-
Instrumenty pochodne IRS	(54)	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(2.812)	(660)	(2.812)	-	-
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	(1.000)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	(243)	(9)	(38)	<1	1
POZYCJA WALUTOWA NETTO		245	1.045	<1	1

Wartość księgową instrumentów pochodnych stanowi wycena do wartości godziwej. Wartość ekspozycji na ryzyko walutowe dla instrumentów pochodnych (forward) stanowi ich wartość nominalną w walucie. Wartość ekspozycji na ryzyko walutowe dla instrumentów pochodnych CCIRS stanowi wartość w walucie zdyskontowanych przepływów pieniężnych nagi walutowej.

Przedstawiona powyżej tabela ekspozycji Spółki na ryzyko walutowe na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmuje pożyczki otrzymane od spółki zależnej PGE Sweden AB. Spółka ta pozyskuje środki finansowe poprzez emisje obligacji w ramach Programu Emisji Euroobligacji Średnioterminowych, który został opisany w nocie nr B.17.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego. Kurs spłaty tych obligacji został zabezpieczony za pomocą instrumentów zabezpieczających CCIRS, opisanych w nocie nr B.17.1.3.

dane przekształcone	łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013			
		EUR		USD	
		waluta	PLN	waluta	PLN
AKTYWA FINANSOWE					
Nabyte obligacje, weksle, bony	3.307	86	358	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.190	8	33	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	771	1	4	-	-
Pożyczki udzielone	84	-	-	-	-
Pozostałe należności finansowe	38	-	-	-	-
Instrumenty pochodne forward towarowy	96	65	270	-	-
Instrumenty pochodne forward walutowy	8	94	390	-	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE					
Instrumenty pochodne forward walutowy	(1)	(6)	(23)	-	-
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	(1.000)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	(136)	(1)	(5)	<1	(1)
POZYCJA WALUTOWA NETTO		247	1.027	<1	(1)

Wartość księgową instrumentów pochodnych stanowi wycena do wartości godziwej. Wartość ekspozycji na ryzyko walutowe dla instrumentów pochodnych (forward) stanowi ich wartość nominalną w walucie.

18.4 Ryzyko cen towarów

Spółka z racji prowadzonej działalności narażona jest na zmienność przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych z tytułu zmian cen następujących czynników ryzyka:

- energii elektrycznej;
- uprawnień do emisji CO₂;
- praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej.

Głównym celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest kształtowanie optymalnej relacji generowanego zysku do zakresu ponoszonego i akceptowanego przez Grupę poziomu ryzyka. Cel ten realizowany jest poprzez ograniczenie potencjalnych zmian wyniku finansowego i poziomu generowanych przepływów pieniężnych wynikających z wahań cen rynkowych energii elektrycznej i produktów powiązanych.

Grupa Kapitałowa PGE określiła oraz wdraża wewnętrzne zasady zarządzania ryzykiem rynkowym obejmujące ustalenie globalnego apetytu na ryzyko, limitów ryzyka w oparciu o miary „at risk”, jak również zarządzanie skonsolidowaną ekspozycją na ryzyko cen towarów i mechanizmów zabezpieczania poziomów ryzyka przekraczających akceptowalny poziom, przy wiodącej roli Spółki w tym procesie. Pozwala to kształtować strategię zabezpieczającą w obszarze energii elektrycznej i produktów powiązanych uwzględniającą ponoszone przez Grupę Kapitałową PGE ryzyko w relacji do oczekiwanego zwrotu z aktywów.

Polityka zarządzania ryzykiem rynkowym określa jednolite dla istotnych spółek Grupy Kapitałowej PGE założenia organizacji tego procesu w kontekście strategii handlowych i planowania średnioterminowego, w tym m.in.:

- podział odpowiedzialności poszczególnych jednostek;
- specyfikację akceptowanych produktów, rynków i strategii działalności;
- zasady dotyczące kalkulacji otwartej pozycji kontraktowej dla poszczególnych zakresów działalności handlowej;
- poziom akceptowanego ryzyka wraz z zasadami alokacji i zarządzania kapitałem narażonym na ryzyko;
- stosowane limity ryzyka;
- metodykę kwantyfikacji ryzyka (w tym m.in. miary nominalne, VaR, PaR, analizy scenariuszowe, stress testy);
- obieg danych i raportowania w procesie zarządzania ryzykiem (w szczególności w zakresie wykorzystania limitów oraz realizacji strategii zabezpieczających).

Zarządzanie skonsolidowaną ekspozycją na ryzyko rynkowe w obszarze działalności handlowej Grupy Kapitałowej PGE i istotnych czynników ryzyka obejmuje globalny pomiar ryzyka rynkowego, kalkulację zagregowanych miar ryzyka opartych m.in. na koncepcji wartości zagrożonej (w tym VaR i PaR), utrzymywanie poziomu ponoszonego ryzyka w akceptowanych granicach, jak również zabezpieczanie ryzyka przekraczającego ten poziom i regularne raportowanie poziomu globalnej ekspozycji w odniesieniu do limitów ryzyka.

Grupa Kapitałowa PGE opracowała zasady dotyczące strategii zabezpieczania kluczowych ekspozycji w obszarze obrotu energią elektryczną i produktami powiązanymi odpowiadające apetytowi na ryzyko w horyzoncie średnioterminowym (do 5 lat, przy założeniu dostępności wymaganej płynności rynków). Poziom zabezpieczenia pozycji ustalany jest z uwzględnieniem wyników pomiaru ryzyka cen energii elektrycznej i produktów powiązanych. Rezultaty pomiaru ryzyka pokazują oczekiwane przychody w poszczególnych latach oraz wielkość potencjalnych odchyłeń od wartości oczekiwanych przy założonym prawdopodobieństwie. Grupa Kapitałowa PGE ocenia wyniki pomiaru w kontekście swojego apetytu na ryzyko oraz możliwości zabezpieczenia ryzyka cen energii elektrycznej i produktów powiązanych przy uwzględnieniu płynności poszczególnych rynków. Ponadto, określając docelowe poziomy zabezpieczenia, Grupa Kapitałowa PGE bierze pod uwagę swoją sytuację finansową, w tym w szczególności założone cele wynikające ze przyjętej strategii Grupy.

18.5 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może mieć formę niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności lub innego odstąpienia od warunków kontraktowych (w tym w szczególności braku realizacji dostawy i odbioru uzgodnionego towaru zgodnie z zawartą umową i ewentualnego braku płatności odszkodowań i kar umownych).

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

- Podstawowej działalności – źródłem ryzyka kredytowego są m.in. transakcje zakupu i sprzedaży energii elektrycznej, praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, gazu oraz uprawnień do emisji CO₂. Dotyczy to również możliwości wystąpienia sytuacji braku realizacji zobowiązań drugiej strony transakcji w stosunku do Spółki, jeżeli wartość godziwa transakcji jest dodatnia z punktu widzenia Spółki;
- Lokowania wolnych środków pieniężnych – ryzyko kredytowe powstaje na skutek lokowania wolnych środków pieniężnych przez PGE S.A. w instrumenty finansowe obciążone ryzykiem kredytowym tj. inne instrumenty finansowe niż emitowane przez Skarb Państwa.

W Spółce występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego związane z:

- Należnościami z tytułu dostaw i usług u największych odbiorców. Jak opisano w nocie B.17.1.1 niniejszego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku udział trzech największych kontrahentów wyniósł około 91% salda należności z tytułu dostaw i usług.
- Obligacjami emitowanymi przez spółki zależne.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe wynikająca z aktywów finansowych Spółki jest równa wartościom księgowym tych pozycji.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Pożyczki i należności	3.916	3.430
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.988	2.190
Należności z tytułu dostaw i usług	598	771
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11	104
MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	7.513	6.495

18.5.1 Należności z tytułu dostaw i usług. Pozostałe należności finansowe.

Należności z tytułu dostaw i usług mają zazwyczaj 2-3 tygodniowe terminy płatności. W 2014 roku Spółka oczekiwała średnio na spłatę należności 26 dni. Należności z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie należności z tytułu sprzedanej energii i usług dodatkowych. Poprzez bieżącą kontrolę należności z tytułu dostaw i usług zdaniem kierownictwa nie istnieje dodatkowe istotne ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym.

Spółka wdrożyła Politykę Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w Grupie Kapitałowej PGE, która stosowana jest w procesie zarządzania ryzykiem kredytowym głównie poprzez wykorzystanie następujących mechanizmów: ocenę sytuacji finansowej klientów oraz przyznawanie ratingów wewnętrznych i limitów kredytowych, wymaganie zabezpieczeń kredytowych od klientów ze słabszą kondycją finansową, stosowanie zapisów umownych regulujących kwestie w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym oraz standaryzację zabezpieczeń kredytowych, system bieżącego monitoringu płatności oraz system wczesnej windykacji, współpraca z wywiadowcami gospodarczymi i firmami windykacyjnymi.

W ujęciu geograficznym ryzyko kredytowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług prezentuje poniższa tabela:

	31 grudnia 2014 roku		31 grudnia 2013 roku	
	Saldo należności	Udział %	Saldo należności	Udział %
Polska	580	97,0%	741	96,1%
Francja	17	2,8%	14	1,8%
Niemcy	1	0,2%	10	1,3%
Czechy	-	-	4	0,5%
Wielka Brytania	-	-	2	0,3%
RAZEM	598	100%	771	100%

Większość transakcji sprzedaży oraz salda należności handlowych dotyczy podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej PGE oraz dużych podmiotów polskiego rynku energii elektrycznej. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązаныmi została przedstawiona w notcie nr B.20 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wiekowanie należności i odpisy aktualizujące

Na dzień 31 grudnia 2014 roku część aktywów finansowych było objęte odpisami aktualizującymi.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących dla tych klas instrumentów finansowych została zaprezentowana w poniższej tabeli:

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Obligacje	Pozostałe należności finansowe
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	(5)	-	(29)	(26)
Utworzenie odpisów	-	-	(386)	-
Rozwiązanie odpisów	-	-	-	-
Wykorzystanie odpisów	-	-	-	1
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	(5)	-	(415)	(25)
Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego	603	32	4.279	45
Wartość pozycji netto (wartość księgowa)	598	32	3.864	20

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość obligacji wykazane w powyższej tabeli dotyczy długu wyemitowanego przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A. Spółka ta wykazuje ujemne wyniki finansowe oraz ujemny kapitał własny a z powodu długu zaciągniętego w EUR jest istotnie narażona na zmiany kursu walutowego. Dodatkowo w Autostrada Wielkopolska S.A. trwa proces restrukturyzacji zadłużenia a także niezakończony spór ze Skarbem Państwa odnośnie opłat za przejazd autostradą oraz postępowanie przed Komisją Europejską w sprawie niedozwolonej pomocy publicznej. Obligacje objęte przez PGE S.A. są niezabezpieczone i podporządkowane w stosunku do pozostałych instrumentów dłużnych spółki Autostrada Wielkopolska S.A.

Utrzymanie wysokiego kursu EUR względem PLN, opóźnienie w restrukturyzacji zadłużenia oraz ewentualna przegrana w sporze ze Skarbem Państwa powoduje, iż zdaniem PGE S.A. istnieje ryzyko utraty wartości przez te aktywa.

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Obligacje	Pozostałe należności finansowe
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	(6)	-	(29)	(27)
Utworzenie odpisów	-	-	-	-
Rozwiązanie odpisów	1	-	-	1
Wykorzystanie odpisów	-	-	-	-
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	(5)	-	(29)	(26)
Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego	776	84	3.337	64
Wartość pozycji netto (wartość księgowa)	771	84	3.308	38

Poza należnościami z tytułu dostaw i usług Spółka nie posiada istotnych pozycji należności, które na dzień sprawozdawczy były znacznie przeterminowane lecz nie objęte odpisem aktualizującym.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI

	31 grudnia 2014 roku			31 grudnia 2013 roku		
	Brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość księgową netto	Brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość księgową netto
Należności nieprzeterminowane	4.884	(389)	4.495	4.203	(3)	4.200
Przeterminowane <30 dni	18	-	18	1	-	1
Przeterminowane 30-90 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane 90-180 dni	1	-	1	-	-	-
Przeterminowane 180-360 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane >360 dni	56	(56)	-	57	(57)	-
NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE, RAZEM	75	(56)	19	58	(57)	1
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI	4.959	(445)	4.514	4.261	(60)	4.201

18.5.2 Lokaty, depozyty, środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka zarządza ryzykiem kredytowym związanym z środkami pieniężnymi poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych. Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, posiadających rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim wskaźnikiem wypłacalności i kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Udział trzech głównych banków, w których Spółka posiada największe salda środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił około 2.801 mln PLN a na dzień 31 grudnia 2013 roku około 1.949 mln PLN.

18.5.3 Instrumenty pochodne

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje pochodne działają w sektorze finansowym. Są to banki posiadające wysoki rating finansowy, a także dysponujące odpowiednią wysokością kapitału własnego oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień sprawozdawczy Spółka posiadała zawarte transakcje pochodne, szczegółowo opisane w nocie nr B.17.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

18.5.4 Udzielone gwarancje i poręczenia

Gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę zostały przedstawione w nocie B.16 niniejszego sprawozdania finansowego.

18.6 Ryzyko rynkowe (finansowe) – analiza wrażliwości

Spółka identyfikuje następujące główne rodzaje ryzyka rynkowego, na które jest narażona:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe.

Obecnie Spółka narażona jest głównie na ryzyko zmian kursów walutowych EUR/PLN. Ponadto Spółka narażona jest na ryzyko zmian referencyjnych stóp procentowych PLN i EUR. Na potrzeby analizy wrażliwości na zmiany czynników ryzyka rynkowego Spółka wykorzystuje metodę analizy scenariuszowej. Spółka wykorzystuje scenariusze eksperckie odzwierciedlające subiektywną ocenę Spółki odnośnie kształtowania się pojedynczych czynników ryzyka rynkowego w przyszłości.

Prezentowane w niniejszym punkcie analizy scenariuszowe mają na celu analizę wpływu zmian czynników ryzyka rynkowego na wyniki finansowe Spółki. W zakresie ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego przedmiotem analizy są objęte wyłącznie te pozycje, które spełniają definicję instrumentów finansowych.

W analizie wrażliwości na ryzyko stopy procentowej Spółka stosuje równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych o potencjalną możliwą zmianę referencyjnych stóp procentowych w trakcie najbliższego roku.

W przypadku analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych efekt zmian czynników ryzyka zostałby odniesiony w sprawozdaniu z całkowitych dochodów do pozycji przychodów/kosztów odsetkowych dla instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz do pozycji aktualizacja wartości instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla każdego rodzaju ryzyka rynkowego, na które Spółka jest narażona na dzień sprawozdawczy, pokazując jaki wpływ na wynik finansowy brutto miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka według klas aktywów i zobowiązań finansowych.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto i kapitałów na racjonalnie możliwe do zaistnienia zmiany kursów walutowych, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych, które są narażone na ryzyko kursów walutowych.

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO WALUTOWE NA 31 GRUDNIA 2014 ROKU			
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		
			Wpływ na wynik finansowy/ +7,73%	Kapitał -7,73%	
Należności z tytułu dostaw i usług	598	17	1		(1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.988	610	47		(47)
Instrumenty pochodne – forward walutowy	11	296	23		(23)
Instrumenty pochodne – forward towarowy	(37)	(158)	(12)		12
Instrumenty pochodne – forward walutowy	(-)	(22)	2		(2)
Instrumenty pochodne – CCIRS	(8)	3.154	217		(217)
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(2.812)	(2.812)	(217)		217
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	(243)	(37)	(3)		3
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			58		(58)
Instrumenty pochodne – CCIRS	(8)	3.154	27		(27)
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			27		(27)

Potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych użyte do analizy wrażliwości zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla poszczególnych par walutowych.

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH dane przekształcone	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO WALUTOWE NA 31 GRUDNIA 2013 ROKU			
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		
			Wpływ na wynik finansowy +7,75%	-7,75%	
Należności z tytułu dostaw i usług	771	4	-		-
Nabyte obligacje, weksle, bony	3.307	358	28		(28)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.190	33	3		(3)
Instrumenty pochodne – forward walutowy	8	390	30		(30)
Instrumenty pochodne – forward towarowy	96	270	21		(21)
Instrumenty pochodne – forward walutowy	(1)	(23)	2		(2)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	(136)	(6)	(1)		1
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			83		(83)

Potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych użyte do analizy wrażliwości zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla poszczególnych par walutowych.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe do zaistnienia zmiany stóp procentowych, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych, które są narażone na ryzyko stopy procentowej:

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2014 ROKU						
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko w PLN	WIBOR		EURIBOR	
			Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał	Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał	Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał	Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał
			+71,67pb	-71,67pb	+48,50pb	-48,50pb
Nabyte obligacje	3.864	469	3	(3)	-	-
Instrumenty pochodne forward walutowy	11	11	<1	<(1)	-	-
Instrumenty pochodne forward towarowy	(37)	(37)	<1	<(1)	-	-
Instrumenty pochodne forward walutowy	<1	<1	<1	<(1)	-	-
Instrumenty pochodne IRS	(54)	(54)	24	(25)	-	-
Wyemitowane obligacje	(1.000)	(1.000)	(7)	7	-	-
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			20	(21)	-	-
Instrumenty pochodne CCIRS	(8)	(8)	126	(135)	(98)	102
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			126	(135)	(98)	102

Potencjalne możliwe zmiany stóp procentowych użyte do analizy wrażliwości zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla stawek WIBOR i EURIBOR.

Dla instrumentów pochodnych wartość narażoną na ryzyko stopy procentowej stanowi wartość godziwa tych instrumentów (wartość księgową). Analiza wrażliwości dla instrumentów pochodnych CCIRS i IRS została przeprowadzona z wykorzystaniem zmiany wyceny przy przesuniętych krzywych stóp procentowych w danej walucie.

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2013 ROKU						
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE dane przekształcone	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko w PLN	WIBOR		EURIBOR	
			Wpływ na wynik finansowy	Wpływ na wynik finansowy	Wpływ na wynik finansowy	Wpływ na wynik finansowy
			+ 62,51pb	-62,51pb	+40,30pb	-40,30pb
Nabyte obligacje	3.307	200	1	(1)	1	(1)
Instrumenty pochodne forward towarowy	96	96	<1	<(1)	-	-
Instrumenty pochodne forward walutowy	8	8	<1	<(1)	-	-
Instrumenty pochodne forward walutowy	(1)	(1)	<1	<(1)	-	-
Wyemitowane obligacje	(1.000)	(1.000)	(6)	6	-	-
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			(5)	5	1	(1)

Potencjalne możliwe zmiany stóp procentowych użyte do analizy wrażliwości zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla stawek WIBOR i EURIBOR.

Dla instrumentów pochodnych wartość narażoną na ryzyko stopy procentowej stanowi wartość godziwa tych instrumentów (wartość księgową).

18.7 Rachunkowość zabezpieczeń

W sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. W związku z zawarciem pożyczek ze spółką PGE Sweden AB opisanych w nocie B.21.2. niniejszego sprawozdania finansowego, w czerwcu i sierpniu 2014 roku PGE S.A. zawarła transakcje CCIRS, zabezpieczające kurs walutowy. W transakcjach tych banki-kontrahenci płacą PGE S.A. odsetki oparte na stopie stałej w EUR a PGE S.A. płaci odsetki oparte na stopie stałej w PLN. Nominał, płatności odsetek oraz spłata nominału w transakcji CCIRS są skorelowane z odpowiednimi warunkami wynikającymi z umów pożyczek.

Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał z aktualizacji wyceny został przedstawiony w nocie B.12.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

19. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniżej przedstawiono analizę najbardziej istotnych pozycji części operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych.

19.1 Odsetki i dywidendy

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013 <i>dane przekształcone</i>
Dywidendy należne	5.273	1.062
Odsetki od zakupionych obligacji	168	208
Odsetki od wyemitowanych obligacji	(34)	(17)
Odsetki od pożyczek otrzymanych	(29)	-
Pozostałe	(17)	(2)
RAZEM ODSETKI I DYWIDENDY	5.361	1.251

19.2 Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	(386)	-
Wycena memoriałowa instrumentów pochodnych	(185)	84
Pozostałe	(2)	3
RAZEM ZYSK/ STRATA NA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	(573)	87

19.3 Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(105)	347
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych	136	(125)
Korekta o zmianę stanu rozliczeń w Podatkowej Grupie Kapitałowej	(11)	58
RAZEM ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ	20	280

19.4 Zmiana stanu należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zmiana stanu pożyczek i pozostałych należności	(486)	1.284
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	173	(31)
Korekta o zmianę stanu pożyczek udzielonych	(52)	84
Korekta o zmianę stanu zakupionych obligacji	555	(1.351)
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	-	(9)
RAZEM ZMIANA STANU POŻYCZEK I NALEŻNOŚCI	190	(23)

20. Informacja o podmiotach powiązanych

Dominującym właścicielem Grupy Kapitałowej PGE jest Skarb Państwa, w związku z tym zgodnie z MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych spółki Skarbu Państwa są traktowane jako podmioty powiązane. Spółka identyfikuje szczegółowo transakcje z najważniejszymi podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa. Łączna wartość transakcji z powyższymi jednostkami została przedstawiona w poniższych tabelach w pozycji „pozostałe podmioty powiązane”.

Transakcje z jednostkami powiązanymi są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów i usług lub oparte są o koszt ich wytworzenia. Wyjątkiem od tej reguły były:

- darowizna akcji spółek PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Dystrybucja S.A., dokonana przez spółkę PGE Obrót S.A., opisana w nocie nr B.21.3 niniejszego sprawozdania finansowego,
- rozliczenia strat podatkowych w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej, opisanych w notach B.2.2 oraz B.2.4 niniejszego sprawozdania finansowego.

Ponadto, począwszy od stycznia 2015 roku, nowe obligacje emitowane przez podmioty zależne, należące do Podatkowej Grupy Kapitałowej, oprocentowane są poniżej stawek rynkowych.

20.1 Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW					
Przychody ze sprzedaży	9.444	-	75	152	9.671
Pozostałe przychody operacyjne	5	-	-	5	10
Przychody finansowe	5.418	-	-	125	5.543
Koszty działalności operacyjnej	710	-	141	8.343	9.194
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	11	11
Koszty finansowe	29	-	-	513	542

Rok zakończony 31 grudnia 2013 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<i>dane przekształcone</i>					
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW					
Przychody ze sprzedaży	9.913	-	2.056	439	12.408
Pozostałe przychody operacyjne	2	-	-	14	16
Przychody finansowe	1.241	-	-	143	1.384
Koszty działalności operacyjnej	814	-	108	10.526	11.448
Pozostałe koszty operacyjne	1	1	-	8	10
Koszty finansowe	-	-	-	27	27

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży do jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej PGE głównie z tytułu sprzedaży energii elektrycznej, praw majątkowych oraz uprawnień do emisji CO₂.

Istotny spadek sprzedaży do pozostałych podmiotów powiązanych wynika przede wszystkim z wygaśnięcia kontraktu ze spółką powiązaną przez Skarb Państwa - Energa Obrót S.A.

Przychody finansowe dotyczą głównie dywidend oraz odsetek od obligacji.

Ponadto Spółka dokonuje istotnych transakcji na rynku energii za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii S.A. Z uwagi na fakt, iż jednostka ta zajmuje się jedynie organizacją obrotu giełdowego, zakup i sprzedaż za jej pośrednictwem nie jest traktowany jako transakcja z podmiotem powiązanym.

20.2 Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązanymi

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
AKTYWA					
Pożyczki i należności:	4.449	-	7	57	4.513
<i>Nabyte obligacje</i>	3.864	-	-	-	3.864
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	554	-	7	37	598
<i>Pozostałe pożyczki i należności finansowe</i>	32	-	-	20	52
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	29.046	-	-	-	29.046
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	3	-	-	3
<i>Udziały i akcje w podmiotach nienotowanych na aktywnych rynkach</i>	-	3	-	-	3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	11	11
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	112	-	-	14	126

Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<i>dane przekształcone</i>					
AKTYWA					
Pożyczki i należności:	3.554	-	203	444	4.201
<i>Nabyte obligacje</i>	2.950	-	-	357	3.307
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	520	-	203	48	771
<i>Pozostałe pożyczki i należności finansowe</i>	84	-	-	38	122
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	24.165	-	-	-	24.165
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	3	-	-	3
<i>Udziały i akcje w podmiotach nienotowanych na aktywnych rynkach</i>	-	3	-	-	3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	104	104

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	99	99
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	2.917	-	7	1.131	4.055
<i>Wyemitowane obligacje</i>	-	-	-	1.000	1.000
<i>Oprocentowane kredyty i pożyczki</i>	2.812	-	-	-	2.812
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	105	-	7	125	237
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	-	-	-	6	6

Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	1	1
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	31	-	8	1.097	1.136
Wymitowane obligacje	-	-	-	1.000	1.000
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30	-	8	94	132
Pozostałe zobowiązania finansowe	1	-	-	3	4

Kwestie promes i poręczeń udzielonych jednostkom zależnym od PGE S.A. zostały opisane w nocie nr B.16.1 i B.16.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

20.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Jako kadre kierowniczą Spółka identyfikuje Zarząd i Radę Nadzorczą.

Tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	6.880	6.602
Świadczenia po okresie zatrudnienia oraz z tytułu rozwiązania stosunku pracy	790	6.934
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	7.670	13.536

Członkowie Zarządu Spółki zatrudnieni są na podstawie umów cywilno-prawnych o zarządzanie (tzw. Kontrakty menadżerskie). W nocie nr B.1.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w pozycji pozostałych kosztów rodzajowych.

W 2013 roku Spółka utworzyła rezerwy na wynagrodzenia dla byłych Członków Zarządu z tytułu tzw. zakazu konkurencji. Wynagrodzenia te zostały wypłacone w trakcie 2014 roku.

21. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

21.1 Przygotowania do budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej

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.

25 września 2014 roku zawarty został Aneks nr 1 do Umowy Wspólników. Przedmiotem Aneksu nr 1 było przedłużenie terminu związania umową służące zakończeniu toczącego się postępowania przed Prezesem UOKiK w sprawie zamiaru koncentracji. 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. i wejście Partnerów Biznesowych do spółki PGE EJ 1 sp. z o.o. nastąpi w I kwartale 2015 roku.

W następstwie planowanego 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, PGE S.A. 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 w ramach fazy wstępnej Projektu („Etap rozwoju”). Etap rozwoju 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 Etapu rozwoju 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 Etapu rozwoju bezpośrednio przed rozstrzygnięciem Postępowania Zintegrowanego, które zgodnie z aktualnymi założeniami przewidziane jest w 2018 roku.

21.2 Ustanowienie programu emisji euroobligacji

22 maja 2014 roku PGE Polska Grupa Energetyczna 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 27 sierpnia 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 otrzymanych pożyczek na dzień sprawozdawczy wynosi 2.812 mln PLN. Przepływy nominału i odsetek wynikających z umów pożyczek są zabezpieczone za pomocą transakcji zabezpieczających CCIRS, których warunki dokładnie odpowiadają warunkom instrumentów zabezpieczanych.

21.3 Darowizna akcji PGE Dystrybucja S.A.

10 września 2014 roku PGE S.A. zawarła ze spółką PGE Obrót S.A., należąca do Podatkowej Grupy Kapitałowej PGE, umowę darowizny, której przedmiotem było nabycie od PGE Obrót S.A. akcji stanowiących 89,91% w kapitale zakładowym PGE Dystrybucja S.A. oraz 4,95% akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Ponieważ darowizna odbyła się pomiędzy podmiotem dominującym a zależnym, transakcja ta została ujęta w sprawozdaniu finansowym jako dywidenda. Również z uwagi na fakt, iż transakcja miała miejsce pomiędzy podmiotami powiązаныmi, przychód PGE S.A. został określony w wysokości, w której akcje te były dotychczas ujmowane w księgach spółki PGE Obrót S.A. Łącznie darowizna skutkowała ujęciem przychodów finansowych w wysokości 9.817 mln PLN.

Z uwagi na fakt, iż w wyniku darowizny wysokość kapitałów własnych PGE Obrót S.A. uległa istotnemu zmniejszeniu, PGE S.A. wykonała test z tytułu utraty wartości tego finansowego majątku trwałego. Nowa wycena spowodowała konieczność ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości akcji w wysokości 5.536 mln PLN.

Łączny wpływ darowizny oraz odpisu aktualizującego wartość akcji PGE Obrót S.A. na wynik na działalności finansowej wyniósł 4.281 mln PLN.

Przeniesienie akcji spółek PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. miało na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej PGE oraz eliminację wzajemnych powiązań pomiędzy spółkami zależnymi.

22. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd dnia 17 lutego 2015 roku.

Warszawa, 17 lutego 2015 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE polska Grupa Energetyczna S.A.

Prezes Zarządu **Marek Woszczyk**

Wiceprezes Zarządu **Jacek Drozd**

Wiceprezes Zarządu **Grzegorz Krystek**

Wiceprezes Zarządu **Dariusz Marzec**

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego
Michał Skiba - Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Podatków