



# **PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

## **Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2015**

**zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 .....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
<b>INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>8</b>
<b>1. Informacje ogólne .....</b>	<b>8</b>
1.1 Działalność Spółki.....	8
1.2 Struktura własnościowa Spółki .....	8
1.3 Skład Zarządu Spółki .....	9
<b>2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....</b>	<b>9</b>
2.1 Oświadczenie o zgodności.....	9
2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna.....	9
2.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	10
2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki .....	11
<b>3. Istotne zasady rachunkowości .....</b>	<b>12</b>
<b>4. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych .....</b>	<b>21</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>23</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>23</b>
<b>5. Przychody i koszty .....</b>	<b>23</b>
5.1 Przychody ze sprzedaży .....	23
5.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.....	23
5.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	25
5.4 Przychody i koszty finansowe .....	25
<b>6. Podatek dochodowy .....</b>	<b>27</b>
6.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.....	27
6.2 Efektywna stawka podatkowa.....	27
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>28</b>
<b>7. Rzeczowe aktywa trwałe .....</b>	<b>28</b>
<b>8. Wartości niematerialne .....</b>	<b>28</b>
<b>9. Leasing .....</b>	<b>28</b>
<b>10. Udziały i akcje w jednostkach zależnych.....</b>	<b>29</b>
10.1 Test z tytułu utraty wartości akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. ....	30
10.2 Test z tytułu utraty wartości akcji PGE Obrót S.A. ....	31
<b>11. Udział we wspólnym przedsięwzięciu .....</b>	<b>31</b>
<b>12. Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....</b>	<b>32</b>
12.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego.....	32
12.2 Rezerwa z tytułu podatku odroczonego .....	32
<b>13. Zapasy .....</b>	<b>32</b>
<b>14. Pozostałe aktywa krótkoterminowe .....</b>	<b>33</b>
<b>15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</b>	<b>33</b>
<b>16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....</b>	<b>33</b>
<b>17. Kapitały własne .....</b>	<b>34</b>
17.1 Kapitał podstawowy.....	34
17.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych .....	35
17.3 Kapitał zapasowy.....	35
17.4 Pozostałe kapitały rezerwowe.....	35
17.5 Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	35
17.6 Zysk przypadający na jedną akcję .....	36
17.7 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty .....	36
<b>18. Rezerwy.....</b>	<b>37</b>
<b>19. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia .....</b>	<b>38</b>
<b>20. Pozostałe zobowiązania niefinansowe .....</b>	<b>38</b>

<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....</b>	<b>39</b>
<b>21. Instrumenty finansowe.....</b>	<b>39</b>
21.1 Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych .....	39
21.2 Wartość godziwa instrumentów finansowych.....	44
21.3 Hierarchia wartości godziwej.....	44
21.4 Zabezpieczenia spłaty wierzytelności i zobowiązań .....	45
21.5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	45
<b>22. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....</b>	<b>46</b>
22.1 Ryzyko płynności .....	47
22.2 Ryzyko stopy procentowej.....	48
22.3 Ryzyko walutowe.....	49
22.4 Ryzyko cen towarów.....	51
22.5 Ryzyko kredytowe.....	52
22.6 Ryzyko rynkowe (finansowe) – analiza wrażliwości.....	54
22.7 Rachunkowość zabezpieczeń .....	56
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>57</b>
<b>23. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>57</b>
23.1 Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.....	57
23.2 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.....	58
23.3 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.....	58
<b>POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....</b>	<b>58</b>
<b>24. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe.....</b>	<b>58</b>
24.1 Zobowiązania warunkowe .....	58
24.2 Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi .....	58
24.3 Inne sprawy sądowe i sporne .....	59
<b>25. Rozliczenia podatkowe .....</b>	<b>60</b>
<b>26. Informacja o podmiotach powiązanych .....</b>	<b>61</b>
26.1 Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi .....	61
26.2 Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązanymi .....	62
26.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej.....	63
<b>27. Ujawnienia wynikające z art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów działalności.....</b>	<b>63</b>
27.1 Zasady alokacji do poszczególnych rodzajów działalności.....	63
27.2 Podział na poszczególne rodzaje działalności.....	65
<b>28. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....</b>	<b>68</b>
28.1 Przygotowania do budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej .....	68
<b>29. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....</b>	<b>69</b>

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>			
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<u>5.1</u>	<b>10.929</b>	<b>9.671</b>
Koszt własny sprzedaży	<u>5.2</u>	(10.012)	(9.021)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>917</b>	<b>650</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	<u>5.2</u>	(37)	(23)
Koszty ogólnego zarządu	<u>5.2</u>	(164)	(150)
Pozostałe przychody operacyjne	<u>5.3</u>	8	10
Pozostałe koszty operacyjne	<u>5.3</u>	(9)	(11)
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>715</b>	<b>476</b>
Przychody finansowe	<u>5.4</u>	1.285	5.543
Koszty finansowe	<u>5.4</u>	(210)	(542)
<b>ZYSK BRUTTO</b>		<b>1.790</b>	<b>5.477</b>
Bieżący podatek dochodowy	<u>6.1</u>	(34)	(67)
Odroczony podatek dochodowy	<u>6.1</u>	12	43
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>		<b>1.768</b>	<b>5.453</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>			
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>			
Wyceny instrumentów zabezpieczających	<u>17.2</u>	52	(74)
Podatek odroczony	<u>6.1</u>	(9)	14
<b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>			
Zyski i strat aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	<u>18</u>	(1)	(4)
Podatek odroczony	<u>6.1</u>	-	1
<b>INNE DOCHODY ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY, NETTO</b>		<b>42</b>	<b>(63)</b>
<b>RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>1.810</b>	<b>5.390</b>
<b>ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCIĘ (W ZŁOTYCH)</b>	<u>17.6</u>	<b>0,95</b>	<b>2,92</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014 <i>dane przekształcone*</i>	Stan na dzień 1 stycznia 2014
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	<u>7</u>	189	193	196
Wartości niematerialne	<u>8</u>	7	6	6
Należności finansowe	<u>21.1.1</u>	6.053	3.827	3.330
Instrumenty pochodne	<u>21.1.2</u>	43	4	-
Aktywa dostępne do sprzedaży		3	3	-
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	<u>10</u>	29.469	29.046	24.165
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>12.1</u>	24	22	-
		<b>35.788</b>	<b>33.101</b>	<b>27.697</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	<u>13</u>	191	440	281
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	<u>21.1.1</u>	1.043	687	874
Instrumenty pochodne	<u>21.1.2</u>	7	11	104
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	<u>14</u>	419	126	16
Należności z tytułu podatku dochodowego		79	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>15</u>	2.013	2.988	2.190
		<b>3.752</b>	<b>4.252</b>	<b>3.465</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>39.540</b>	<b>37.353</b>	<b>31.162</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał podstawowy	<u>17.1</u>	18.698	18.698	18.698
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	<u>17.2</u>	(17)	(60)	-
Kapitał zapasowy	<u>17.3</u>	13.009	9.231	8.941
Pozostałe kapitały rezerwowe	<u>17.4</u>	-	-	50
Zyski zatrzymane	<u>17.5</u>	1.764	5.233	2.080
		<b>33.454</b>	<b>33.102</b>	<b>29.769</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Rezerwy długoterminowe	<u>18.19</u>	21	20	19
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	<u>21.1.3</u>	4.216	3.754	1.000
Instrumenty pochodne	<u>21.1.2</u>	43	66	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>12.2</u>	-	-	35
		<b>4.280</b>	<b>3.840</b>	<b>1.054</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Rezerwy krótkoterminowe	<u>18.19</u>	34	33	29
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	<u>21.1.3</u>	1.255	58	-
Instrumenty pochodne	<u>21.1.2</u>	34	37	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	<u>21.1.4</u>	307	243	137
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	4	-
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	<u>20</u>	176	36	172
		<b>1.806</b>	<b>411</b>	<b>339</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>6.086</b>	<b>4.251</b>	<b>1.393</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>39.540</b>	<b>37.353</b>	<b>31.162</b>

\* przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notcie 4 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
	<i>Nota</i>	<i>17.1</i>	<i>17.2</i>	<i>17.3</i>	<i>17.4</i>	<i>17.5</i>
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2014 ROKU</b>	<b>18.698</b>	-	<b>8.941</b>	<b>50</b>	<b>2.080</b>	<b>29.769</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	5.453	<b>5.453</b>
Inne całkowite dochody	-	(60)	-	-	(3)	<b>(63)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	-	<b>(60)</b>	-	-	<b>5.450</b>	<b>5.390</b>
Podział zysków lat ubiegłych	-	-	290	(50)	(240)	-
Dywidenda	-	-	-	-	(2.057)	<b>(2.057)</b>
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU</b>	<b>18.698</b>	<b>(60)</b>	<b>9.231</b>	-	<b>5.233</b>	<b>33.102</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	1.768	<b>1.768</b>
Inne całkowite dochody	-	43	-	-	(1)	<b>42</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	-	<b>43</b>	-	-	<b>1.767</b>	<b>1.810</b>
Podział zysków lat ubiegłych	-	-	3.778	-	(3.778)	-
Dywidenda	-	-	-	-	(1.458)	<b>(1.458)</b>
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU</b>	<b>18.698</b>	<b>(17)</b>	<b>13.009</b>	-	<b>1.764</b>	<b>33.454</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk brutto</b>		<b>1.790</b>	<b>5.477</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(104)	(73)
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące		15	13
Odsetki i dywidendy, netto	<u>23.1</u>	(994)	(5.361)
Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej	<u>23.1</u>	(1)	573
Zmiana stanu należności	<u>23.1</u>	(67)	190
Zmiana stanu zapasów		249	(159)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	<u>23.1</u>	123	(20)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych		(221)	(115)
Zmiana stanu rezerw		2	5
Pozostałe		5	-
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>797</b>	<b>530</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		3	1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(14)	(10)
Wykup obligacji emitowanych przez spółki Grupy PGE	<u>23.2</u>	8.661	9.963
Nabycie obligacji emitowanych przez spółki Grupy PGE	<u>23.2</u>	(11.057)	(10.869)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		48	-
Nabycie udziałów i akcji spółek zależnych		(146)	(589)
Dywidendy otrzymane	<u>23.2</u>	1.050	991
Założenie lokat o okresie zapadalności powyżej 3 m-cy		-	(1.999)
Rozwiązanie lokat o okresie zapadalności powyżej 3 m-cy		-	1.999
Udzielenie pożyczek w ramach usługi cash pooling		(320)	-
Udzielenie pożyczek		(72)	-
Odsetki otrzymane		49	151
Spłata udzielonych pożyczek		30	41
Pozostałe		-	1
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>(1.768)</b>	<b>(320)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i emisji obligacji	<u>23.3</u>	500	2.720
Wpływy z tytułu cash pooling	<u>23.3</u>	1.155	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	<u>23.3</u>	(1.458)	(2.057)
Odsetki zapłacone		(181)	(82)
Pozostałe		(14)	-
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>2</b>	<b>581</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>			
Różnice kursowe netto		5	8
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<u>15</u>	<b>2.979</b>	<b>2.188</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<u>15</u>	<b>2.010</b>	<b>2.979</b>

## INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

### 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, XVI Wydział 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 PGE”, „Grupa”, „GK PGE”) i sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE”).

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, przyznawanej 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. Zarówno w 2015 roku oraz 2014 roku 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 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku („sprawozdanie finansowe”) oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

#### 1.2 Struktura własnościowa Spółki

	Skarb Państwa	Pozostali akcjonariusze	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2015 roku	58,39%	41,61%	100,00%
Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku	58,39%	41,61%	100,00%

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

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 Skład Zarządu Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki jest następujący:

- **Marek Woszczyk** – Prezes Zarządu,
- **Grzegorz Krystek** – Wiceprezes Zarządu,
- **Marek Pastuszko** – Wiceprezes Zarządu.

W skład Zarządu Spółki w 2015 roku wchodził:

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

Po dniu sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- 29 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza podjęła decyzję o odwołaniu ze składu Zarządu pana Jacka Drozda oraz pana Dariusza Marca. Ponadto Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o delegowaniu członka Rady Nadzorczej - pana Marka Pastuszko – do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki.

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe w nocy 27 zawiera informację finansową, 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).

### 2.2 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 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
USD	3,9011	3,5072	3,0120
EUR	4,2615	4,2623	4,1472

## 2.3 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 2015 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> (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 <i>Regulacyjne pozycje odroczone</i>	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonech.	1 stycznia 2016
MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami</i>	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 ujednolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów.	1 stycznia 2018
MSSF 16 <i>Leasing</i>	Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.	1 stycznia 2019
Zmiany do MSR 12	Doprecyzowanie sposobu rozliczania aktywów z tytułu odroczonego podatku dotyczącego niezrealizowanych strat.	1 stycznia 2017
Zmiany do MSR 7	Inicjatywa dotycząca zmian w zakresie ujawnień.	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	Nie została określona
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 – nieproporcjonalna zmiana wartości brutto i umorzenia w modelu wartości przeszacowanej; - MSR 24 – definicji kadry zarządzającej.	1 lutego 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; 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. W ramach standardu wprowadzony zostanie między innymi nowy model oceny utraty wartości, który będzie wymagał bardziej terminowego ujmowania oczekiwanych strat kredytowych oraz zaktualizowane zasady stosowania rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany te mają na celu przede wszystkim dostosowanie wymagań z zakresu zarządzania ryzykiem, umożliwiając sporządzającym sprawozdania lepsze odzwierciedlenie podejmowanych działań. Nowy standard MSSF 9 potencjalnie będzie mieć 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 zamierza wprowadzić powyżej opisanych zmian.

Nowy standard MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* ma za zadanie ujednoczyć zasady ustalania przychodów (za wyjątkiem specyficznych przychodów regulowanych w innych MSSF/MSR) oraz wskazać zakres wymaganych ujawnień. Zastosowanie standardu może spowodować zmiany w ujmowaniu przychodów Spółki. Analiza wpływu standardu nie została jeszcze zakończona, tym niemniej wstępna ocena wskazuje, iż nie powinien on mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki.

Nowy standard MSSF 16 *Leasing* zmienia zasady ujmowania umów, spełniających definicję leasingu. Główną zmianą jest odejście od podziału na leasing finansowy i operacyjny. Wszystkie umowy spełniające definicję leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy. Wdrożenie standardu będzie miało następujący efekt:

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej: wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych,
- w sprawozdaniu z całkowitych dochodów: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja), wzrost kosztów amortyzacji oraz kosztów finansowych.

Zastosowanie standardu nie powinno mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki.

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 2015 roku do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego nie miały istotnego wpływu na niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe.

## 2.4 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 akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz spółki PGE Obrót S.A. Testy zostały opisane w nocie 10 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 22.5.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

### Rezerwy

Jak opisano w nocie 3.19 tworzenie rezerw wymaga dokonania szacunków prawdopodobieństwa wypływu 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. Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały oszacowane z wykorzystaniem metod aktuarialnych.

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	1,59-2,47%	2,20-2,50%
Stopa dyskontowa (%)	3,0%	2,60%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw (%)	1,1-2,5%	0-2,97%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	9,53%	8,84%
Przewidywana stopa wzrostu wartości usług medycznych (%)	1,59-2,50%	0-2,30%
Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS (%)	3,50-5,00%	3,50-5,00%

- Prawdopodobieństwo odejść pracowników przyjęto na podstawie danych historycznych dotyczących rotacji zatrudnienia w Spółce oraz danych statystycznych dotyczących odejść pracowniczych w branży.
- Umieralność i prawdopodobieństwo dożycia przyjęto zgodnie z Tablicami Trwania Życia, publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny, przyjmując, że populacja zatrudnionych w Spółce odpowiada średniej dla Polski pod względem umieralności.
- Uwzględniono zmiany wynikające ze znowelizowanej Ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (tzw. ustawy emerytalnej), w szczególności zmiany dotyczące ustalenia wieku emerytalnego dla kobiet i mężczyzn, w tym wydłużenia tego wieku emerytalnego w zdefiniowanym horyzoncie czasowym do 67 lat zarówno dla kobiet jak i mężczyzn.
- Przyjęto normalny tryb przechodzenia pracowników na emeryturę według szczegółowych zasad zawartych w ustawie emerytalnej, z wyjątkiem tych zatrudnionych, którzy spełniają warunki wymagane do przejścia na wcześniejszą emeryturę.
- Do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń przyjęto stopę dyskontową w wysokości 3,0%, (31 grudnia 2014: 2,6%), tj. na poziomie rentowności długoterminowych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, notowanych na polskim rynku kapitałowym.

Zmiana założeń przyjętych do wyliczenia bieżącej wartości rezerw, w tym w szczególności zmiana stopy dyskonta, zostały zaprezentowane w notach 18 i 19 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 notce 24 niniejszego sprawozdania finansowego.

### 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 notce 22.5.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 3. 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 CO<sub>2</sub> nabyte w celu realizacji zysków z tytułu wahań cen rynkowych, są ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

### 3.1 Przychody

Wysokość przychodów ustala się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. 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, gaz, 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 świadczonych 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.

## 3.2 Koszt własny sprzedaży

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się:

- koszt wytworzenia produktów poniesiony w danym okresie sprawozdawczym,
- wartość sprzedanej energii elektrycznej, świadectw pochodzenia energii, gazu oraz pozostałych 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.

## 3.3 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, odnoszonymi w koszt własny sprzedaży lub odnoszonymi w inne całkowite dochody,
- 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.

## 3.4 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.

### 3.5 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
- różnic 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
- różnic 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.

### 3.6 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).

### 3.7 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 używania 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 używania. 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	21	2-31
Maszyny i urządzenia techniczne	4	1-39
Środki transportu	2	1-10
Inne rzeczowe aktywa trwałe	4	1-15

### 3.8 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 używania 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

### 3.9 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.

### 3.10 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 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 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 na dzień sprawozdawczy. Zysk lub strata na aktywach finansowych zaklasyfikowanych do portfela FVP są rozpoznawane w wyniku finansowym i nie są pomniejszane o kwoty naliczonych odsetek.

#### Pożyczki udzielone i należności

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane 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.

#### 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 są 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.

### 3.11 Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowany instrument pochodny jest składnikiem hybrydowego (łącznego) instrumentu, który zawiera również umowę zasadniczą, niebędącą instrumentem pochodnym. Składnik będący instrumentem pochodnym 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 łączny nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Oceniając czy cechy i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej Spółka bierze pod uwagę również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji (np. umowa najmu powierzchni biurowej w Polsce, w której cena za wynajem określona jest w EUR, zawiera instrument wbudowany który nie podlega wyodrębnieniu, ponieważ EUR jest zwyczajową walutą zawierania transakcji na tym rynku).

Wbudowane instrumenty pochodne są wyodrębniane i wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, czyli są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej, a zmiany wartości godziwej są ujmowane w wyniku finansowym.

### 3.12 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 IRS (Interest Rate Swap). 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.

### 3.13 Rachunkowość zabezpieczeń

Zmiany w wycenie do wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne CCIRS (Cross Currency Interest Rate Swap) 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.

### 3.14 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 CO<sub>2</sub>).

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny 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 CO<sub>2</sub>) – według metody FIFO;
- Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>
  - 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 ceny 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.

### 3.15 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).

### 3.16 Pozostałe aktywa (w tym 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 jednostki,
- 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.

### 3.17 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.

### 3.18 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.

### 3.19 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 ujmują się w inne całkowite dochody w przypadku świadczeń po okresie zatrudnienia oraz w ciężar kosztów operacyjnych bieżącego okresu w przypadku nagród jubileuszowych.

### 3.20 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 wartości zdyskontowanej.

### 3.21 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 19, Spółka tworzy rezerwę na świadczenia po okresie zatrudnienia (ZFŚS).

### 3.22 Leasing

Umowę najmu, dzierżawy lub inną umowę o podobnym charakterze, na mocy, której następuje przeniesienie na Spółkę zasadniczo całego ryzyka i korzyści 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 bezpośrednie 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 ujmują się w kosztach finansowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez okres leasingu.

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

### 3.23 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

### 3.24 Specyficzne transakcje pod wspólną kontrolą

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

- Nieodpłatne przekazanie aktywów 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), 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.
- Nieodpłatne przekazanie aktywów od jednostki dominującej wyższego szczebla do jednostki zależnej  
W przypadku nieodpłatnego przekazania aktywów od jednostki dominującej wyższego szczebla do jednostki zależnej (na przykład w formie darowizny lub darowizny rzeczowej), Spółka wybrała ujęcie transakcji w wartości księgowej rozpoznanej w księgach jednostki przekazującej. W jednostce przekazującej wyksięgowanie wartości darowizny ujmowane jest jako zwiększenie udziału w jednostce zależnej.

- **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 ujmuje wartość nowoobjętych akcji (udziałów) w wartości księgowej akcji (udziałów) będących przedmiotem aportu.
- **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 były ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej.  
Dane porównawcze połączonego podmiotu podlegają odpowiedniemu przekształceniu w taki sposób, jakby połączenie nastąpiło na początku okresu porównawczego, lub na dzień objęcia podmiotu zależnego kontrolą.
- **Obligacje emitowane na warunkach odbiegających od rynkowych**  
W związku z tym, iż Spółka objęła obligacje wyemitowane przez inną spółkę z Grupy Kapitałowej o oprocentowaniu niższym niż rynkowe, Spółka w dacie nabycia rozpoznała obligacje w wartości godziwej, niższej od ceny emisyjnej. Różnica pomiędzy ceną emisyjną a wartością godziwą na dzień nabycia została ujęta drugostronnie przez jednostkę obejmującą obligacje, jako zwiększenie wartości inwestycji w jednostce emitującej obligacje. Różnica ta jest amortyzowana za pomocą efektywnej stopy procentowej i ujmowana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 4. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

### Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie 1 stycznia 2015 roku

Począwszy od 1 stycznia 2015 roku weszły w życie doroczne poprawki do MSSF (cykl 2011-2013). Dotyczyły one:

- 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 inwestycyjnej lub nieruchomości zajmowanej przez właściciela.

Dla okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie obowiązuje interpretacja KIMSF 21 *Opłaty publiczne*. Powyższe zmiany oraz nowa interpretacja nie mają wpływu na kwoty wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

### Obligacje emitowane przez spółki zależne na warunkach odbiegających od rynkowych

Począwszy od 2015 roku spółki zależne należące do podatkowej grupy kapitałowej PGK PGE 2015 emitują obligacje, których warunki (szczególnie oprocentowanie) mogą odbiegać od warunków rynkowych. Obligacje obejmowane są przez PGE S.A. W celu ujęcia w sprawozdaniu finansowym, dla takich obligacji szacowane jest oprocentowanie rynkowe, za pomocą którego dokonywana jest wycena wg zamortyzowanego kosztu. Różnica pomiędzy sumą odsetek wynikających z warunków obligacji a sumą odsetek wg szacowanego oprocentowania rynkowego jest ujmowana jako zwiększenie wartości inwestycji w jednostce emitującej obligacje. Przychody z tytułu odsetek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów również ujmowane są z zastosowaniem szacowanej rynkowej stopy procentowej. Aktualizacja polityki rachunkowości nie spowodowała konieczności przekształcania danych porównawczych.

**Zmiany prezentacyjne**

Spółka zdecydowała o zmianie prezentacji wybranych pozycji:

- połączenie należności z tytułu dostaw i usług z pozostałymi należnościami finansowymi oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług z pozostałymi zobowiązaniami finansowymi,
- zmiana prezentacji instrumentów pochodnych CCIRS i IRS z instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy do długoterminowych instrumentów pochodnych.

Zmieniona prezentacja w bardziej prawidłowy sposób przedstawia charakter pozycji oraz zapewnia większą porównywalność sprawozdań z innymi podmiotami.

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 <i>dane publikowane</i>	Reklasyfikacja instrumentów pochodnych	Zmiana prezentacyjna wybranych pozycji	Stan na dzień 31 grudnia 2014 <i>dane przekształcone</i>
<b>AKTYWA TRWAŁE, w tym:</b>				
Instrumenty pochodne	-	4	-	4
	<b>33.097</b>	<b>4</b>	-	<b>33.101</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE, w tym:</b>				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11	-	(11)	-
Instrumenty pochodne	-	-	11	11
Należności z tytułu dostaw i usług	598	-	(598)	-
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	89	-	(89)	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	-	-	687	687
	<b>4.252</b>	-	-	<b>4.252</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>37.349</b>	<b>4</b>	-	<b>37.353</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, w tym:</b>				
Instrumenty pochodne	-	66	-	66
	<b>3.774</b>	<b>66</b>	-	<b>3.840</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	99	(62)	(37)	-
Instrumenty pochodne	-	-	37	37
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	237	-	(237)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	6	-	(6)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	-	-	243	243
	<b>473</b>	<b>(62)</b>	-	<b>411</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4.247</b>	<b>4</b>	-	<b>4.251</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>37.349</b>	<b>4</b>	-	<b>37.353</b>

**NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW****5. Przychody i koszty****5.1 Przychody ze sprzedaży**

	I kwartał <i>niebadane</i>	II kwartał <i>niebadane</i>	III kwartał <i>niebadane</i>	IV kwartał <i>niebadane</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2015
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>					
Sprzedaż energii elektrycznej	2.014	1.983	2.011	2.098	<b>8.106</b>
Sprzedaż praw majątkowych pochodzenia energii	315	172	93	63	<b>643</b>
Pozostała sprzedaż towarów i materiałów	130	126	344	999	<b>1.599</b>
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	151	136	146	148	<b>581</b>
<b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>2.610</b>	<b>2.417</b>	<b>2.594</b>	<b>3.308</b>	<b>10.929</b>

	I kwartał <i>niebadane</i>	II kwartał <i>niebadane</i>	III kwartał <i>niebadane</i>	IV kwartał <i>niebadane</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>					
Sprzedaż energii elektrycznej	1.843	1.744	1.731	1.867	<b>7.185</b>
Sprzedaż praw majątkowych pochodzenia energii	400	237	153	252	<b>1.042</b>
Pozostała sprzedaż towarów i materiałów	55	188	262	391	<b>896</b>
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	136	122	137	153	<b>548</b>
<b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>2.434</b>	<b>2.291</b>	<b>2.283</b>	<b>2.663</b>	<b>9.671</b>

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w 2015 roku w porównaniu do roku poprzedniego wynika głównie ze zwiększenia wolumenu sprzedaży oraz uzyskania wyższych cen sprzedaży energii.

Spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych pochodzenia energii jest skutkiem obniżenia obrotów świadectwami pochodzenia energii z OZE, w związku z sukcesywnym przejmowaniem od czerwca 2015 roku kontraktacji na rzecz Grupy Kapitałowej PGE przez PGE Dom Maklerski S.A. oraz cesją kontraktów bilateralnych na PGE Obrót S.A., a także jest wynikiem spadku cen na rynku praw majątkowych świadectw pochodzenia energii z OZE.

Wzrost przychodów z pozostałej sprzedaży towarów i materiałów jest głównie efektem wzrostu wolumenu hurtowej sprzedaży gazu ziemnego oraz wzrostu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

**Informacje dotyczące głównych klientów**

Głównymi kontrahentami Spółki są podmioty zależne w Grupie Kapitałowej PGE. W 2015 roku sprzedaż do PGE Obrót S.A. stanowiła prawie 73% przychodów ze sprzedaży a do PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. stanowiła około 16% przychodów ze sprzedaży. W 2014 roku sprzedaż do tych spółek wynosiła odpowiednio 78% oraz 15%.

**5.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym**

	I kwartał <i>niebadane</i>	II kwartał <i>niebadane</i>	III kwartał <i>niebadane</i>	IV kwartał <i>niebadane</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2015
<b>KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM</b>					
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	4	3	4	4	<b>15</b>
Zużycie materiałów i energii	1	1	1	1	<b>4</b>
Usługi obce	22	21	18	29	<b>90</b>
Podatki i opłaty	1	1	1	1	<b>4</b>
Koszty świadczeń pracowniczych	22	24	23	25	<b>94</b>
Pozostałe koszty rodzajowe	16	24	27	25	<b>92</b>
<b>RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>66</b>	<b>74</b>	<b>74</b>	<b>85</b>	<b>299</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(10)	(7)	(6)	(14)	<b>(37)</b>
Koszty ogólnego zarządu	(46)	(34)	(37)	(47)	<b>(164)</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2.328	2.184	2.365	3.037	<b>9.914</b>
<b>KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>	<b>2.338</b>	<b>2.217</b>	<b>2.396</b>	<b>3.061</b>	<b>10.012</b>

	I kwartał niebadane	II kwartał niebadane	III kwartał niebadane	IV kwartał niebadane	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM</b>					
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	3	3	3	4	13
Zużycie materiałów i energii	1	1	-	2	4
Usługi obce	15	12	19	17	63
Podatki i opłaty	1	1	1	-	3
Koszty świadczeń pracowniczych	22	22	23	30	97
Pozostałe koszty rodzajowe	23	14	30	26	93
<b>RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>65</b>	<b>53</b>	<b>76</b>	<b>79</b>	<b>273</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(5)	(4)	(6)	(8)	(23)
Koszty ogólnego zarządu	(35)	(32)	(42)	(41)	(150)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2.203	2.114	2.113	2.491	8.921
<b>KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>	<b>2.228</b>	<b>2.131</b>	<b>2.141</b>	<b>2.521</b>	<b>9.021</b>

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów (głównie zakupionej energii elektrycznej) w okresie 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest bezpośrednio związany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej opisanym powyżej.

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

### 5.2.1 Koszty amortyzacji oraz odpisy aktualizujące

	Amortyzacja i odpisy aktualizujące					
	Rok zakończony 31 grudnia 2015			Rok zakończony 31 grudnia 2014		
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	4	1	5	5	-	5
Koszty sprzedaży i dystrybucji	-	1	1	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	7	2	9	6	2	8
<b>RAZEM</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>13</b>

### 5.2.2 Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Prowizje handlowe	25	17
Usługi informatyczne	21	18
Usługi doradcze	13	15
Usługi przesyłowe	13	-
Pozostałe	18	13
<b>RAZEM KOSZTY USŁUG OBCYCH</b>	<b>90</b>	<b>63</b>



### 5.2.3 Koszty świadczeń pracowniczych oraz struktura zatrudnienia

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Wynagrodzenia	71	71
Koszty ubezpieczeń społecznych	10	10
Nagrody jubileuszowe, deputaty	1	1
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	1	1
Zmiana wartości rezerw pracowniczych	1	8
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	10	6
<b>RAZEM KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH, W TYM:</b>	<b>94</b>	<b>97</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	20	23
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i dystrybucji	6	4
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	68	70

Zatrudnienie (w etatach) w Spółce na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosło 463 a na dzień 31 grudnia 2014 roku 465.

### 5.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W 2015 roku Spółka ujęła pozostałe przychody operacyjne w kwocie 8 mln PLN (w tym głównie 5 mln PLN przychodów z tytułu kosztów refakturowanych oraz 3 mln PLN zysku ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych). Z kolei w okresie porównawczym Spółka wykazuje głównie 6 mln PLN przychodów z tytułu kosztów refakturowanych, 2 mln PLN rozwiązanych rezerw oraz niecały 1 mln PLN otrzymanych dotacji.

W bieżącym okresie w pozostałych kosztach operacyjnych Spółka ujmuje głównie koszty refakturowane w kwocie 5 mln PLN, oraz przekazane darowizny o wartości 1 mln PLN, w okresie porównawczym Spółka ujęła głównie koszty refakturowane w kwocie 6 mln PLN.

### 5.4 Przychody i koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>		
Dywidendy	1.050	5.273
Odsetki	208	235
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych, w tym:	26	22
<i>Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub></i>	11	22
<i>Pozostałe instrumenty pochodne</i>	15	-
Dodatnie różnice kursowe	1	13
<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>	<b>1.285</b>	<b>5.543</b>
<b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>1.285</b>	<b>5.543</b>

W 2015 roku Spółka wykazuje przychody z tytułu dywidend głównie od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 977 mln PLN oraz od PGE Energia Odnawialna S.A. w wysokości 58 mln PLN, w okresie porównawczym zostały ujęte 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.

Dodatkowo, w okresie porównawczym Spółka ujęła otrzymaną od PGE Obrót S.A. darowiznę, 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. Otrzymana darowizna oraz odpis z tytułu utraty wartości powinny być traktowane łącznie, w związku z powyższym 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.

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

W pozycji aktualizacja wartości instrumentów finansowych została ujęta wycena transakcji zawieranych na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> szerzej opisana w nocie 5.4.1. Dodatkowo w tej pozycji Spółka prezentuje wyceny transakcji zabezpieczających CCIRS 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.

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>		
Odsetki	186	99
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	-	56
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	-	386
Strata ze zbycia inwestycji	14	-
Ujemne różnice kursowe	7	-
Pozostałe	2	-
<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>	<b>209</b>	<b>541</b>
<b>POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE</b>		
Koszty odsetkowe, w tym efekt zwijania dyskonta	1	1
<b>POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>210</b>	<b>542</b>

Koszty odsetek dotyczą głównie wyemitowanych obligacji i zaciągniętych pożyczek, opisanych w nocie 21.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

W okresie porównawczym w pozycji odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości Spółka ujęła szacowaną utratę wartości obligacji wyemitowanych przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A. opisaną w nocie 22.5.1.

### 5.4.1 Wycena transakcji związanych z uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>

Jak opisano w nocie 5.4 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. portfelu handlowym. Poniżej przedstawiono wpływ poszczególnych pozycji związanych z uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> na przychody i koszty finansowe.

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>Przychody</b>		
Wycena forward towarowy	4	-
Wycena forward walutowy	-	2
Zysk na sprzedaży uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> poza GK PGE	52	5
Zysk w wyniku realizacji transakcji forward walutowy	4	-
Aktualizacja wartości posiadanych uprawnień do emisji	-	147
<b>PRZYCHODY Z TYTUŁU CO<sub>2</sub>, RAZEM</b>	<b>60</b>	<b>154</b>
<b>Koszty</b>		
Wycena forward towarowy	-	(132)
Wycena forward walutowy	(7)	-
Aktualizacja wartości posiadanych uprawnień do emisji	(42)	-
<b>KOSZTY Z TYTUŁU CO<sub>2</sub>, RAZEM</b>	<b>(49)</b>	<b>(132)</b>
<b>Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu aktualizacji wartości związanych z handlem uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub></b>	<b>11</b>	<b>22</b>

## 6. Podatek dochodowy

### 6.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 roku oraz dnia 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>		
Bieżący podatek dochodowy PGE S.A.	128	2.774
Korzyść z bieżącego rozliczenia podatkowej grupy kapitałowej	(113)	(2.669)
Korekty dotyczące rozliczenia podatku dochodowego z lat ubiegłych	19	(38)
Odroczony podatek dochodowy	(12)	(43)
<b>OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>22</b>	<b>24</b>
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH</b>		
Od wyceny instrumentów zabezpieczających	9	(14)
Od zysków / strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	(1)
<b>(KORZYŚĆ PODATKOWA) / OBCIĄŻENIE PODATKOWE UJĘTE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH (KAPITALE WŁASNYM)</b>	<b>9</b>	<b>(15)</b>

Zasady rozliczeń pomiędzy spółkami tworzącymi podatkową grupę kapitałową PGE PGK zostały opisane w nocie 25 niniejszego sprawozdania finansowego.

Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych dotyczą końcowego rozliczenia podatkowej grupy kapitałowej, która istniała do 31 grudnia 2014 roku.

### 6.2 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 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>1.790</b>	<b>5.477</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	340	1.041
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	19	(38)
Korekty dotyczące odroczonego podatku z lat ubiegłych	-	37
Różnica pomiędzy księgowym a podatkowym ujęciem darowizny	-	1.842
Straty podatkowe spółek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej	(113)	(2.669)
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(225)	(189)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1	1
Pozostałe	-	(1)
<b>PODATEK WEDŁUG EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ (Podatek dochodowy (obciążenie) w sprawozdaniu)</b>	<b>22</b>	<b>24</b>
<b>EFEKTYWNA STAWKA</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,4%</b>

Jak opisano w nocie 25 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.

W wyniku darowizny akcji opisanej w nocie 5.4 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.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Budynki	174	179
Urządzenia techniczne	6	6
Środki transportu	2	3
Inne rzeczowe aktywa trwałe	1	1
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	6	4
<b>WARTOŚĆ NETTO RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b>	<b>189</b>	<b>193</b>

## Zwiększenia i zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych

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

## 8. Wartości niematerialne

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Oprogramowanie	3	4
Pozostałe licencje i patenty	2	-
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	2	2
<b>WARTOŚĆ NETTO WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH</b>	<b>7</b>	<b>6</b>

## Wartości niematerialnie nieoddane do użytkowania

Prezentowana kwota wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania na dzień 31 grudnia 2015 roku dotyczy przede wszystkim programów wdrożenia systemów informatycznych w Grupie Kapitałowej PGE. Na dzień 31 grudnia 2015 roku nie zostało stwierdzone ryzyko utraty wartości tych aktywów.

## 9. Leasing

Spółka ponosi koszty opłat rocznych z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów. Wysokość tych kosztów wyniosła około 1 mln PLN w 2015 roku oraz 1 mln PLN w 2014 roku.

## 10. 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 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Udział na dzień 31 grudnia 2014	Stan na dzień 31 grudnia 2014
<b>SPÓŁKI NALEŻĄCE DO PGK PGE 2015</b>					
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Bełchatów	99,96%	15.205	99,21%	14.856
PGE Dystrybucja S.A.	Lublin	100,00%	10.592	100,00%	10.592
PGE Energia Odnawialna S.A.	Warszawa	100,00%	1.349	100,00%	415
PGE Obrót S.A.	Rzeszów	100,00%	1.117	100,00%	1.117
PGE Systemy S.A.	Warszawa	100,00%	135	100,00%	125
ELBEST sp. z o.o.	Bełchatów	100,00%	101	100,00%	101
PGE Dom Maklerski S.A.	Warszawa	100,00%	97	100,00%	97
BETRANS sp. z o.o.	Bełchatów	100,00%	35	100,00%	35
ELMEN sp. z o.o.	Rogowiec	100,00%	23	100,00%	23
ELTUR SERWIS sp. z o.o.	Bogatynia	100,00%	23	100,00%	23
BESTGUM sp. z o.o.	Rogowiec	100,00%	12	100,00%	12
MEGAZEC sp. z o.o.	Bydgoszcz	100,00%	10	100,00%	10
ELBIS sp. z o.o.	Rogowiec	100,00%	8	100,00%	8
MegaSerwis sp. z o.o.	Bogatynia	100,00%	7	100,00%	7
TOP Serwis sp. z o.o.	Bogatynia	100,00%	5	100,00%	5
PGE Obsługa Księgowo-Kadrowa sp. z o.o.	Lublin	100,00%	2	100,00%	1
ELBEST Security sp. z o.o. (poprzednia nazwa: PGE Inwest 3 sp. z o.o.)	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
13 spółek z o.o. o nazwach PGE Inwest 2, 4 do 15	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
PGE Energia Natury S.A.	Warszawa	-	-	100,00%	462
<b>SPÓŁKI NIENALEŻĄCE DO PGK PGE 2015</b>					
Exatel S.A.	Warszawa	100,00%	428	100,00%	428
PGE EJ 1 sp. z o.o.	Warszawa	70,00%	193	100,00%	206
PGE Sweden AB (publ)	Sztokholm	100,00%	112	100,00%	112
PGE Trading GmbH	Berlin	100,00%	14	100,00%	14
PGE Inwest 16	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
PGE Energia Natury sp. z o.o.	Warszawa	-	-	100,00%	397
<b>RAZEM</b>		-	<b>29.469</b>	-	<b>29.046</b>

W ciągu roku zakończony 31 grudnia 2015 roku miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze Grupy PGE:

- Jak opisano w nocie 28.1 niniejszego sprawozdania, 15 kwietnia 2015 roku, zawarta została umowa sprzedaży udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o. W wyniku sprzedaży Spółka zrealizowała stratę w wysokości 14 mln PLN.
- 1 czerwca 2015 roku miał miejsce podział spółki PGE Energia Natury sp. z o.o. Wydzielona część, stanowiąca zorganizowaną część przedsiębiorstwa, została połączona z PGE Energia Odnawialna S.A.
- 30 czerwca 2015 roku zarejestrowane zostało połączenie spółki PGE Energia Odnawialna S.A. ze spółką PGE Energia Natury S.A.
- 8 października 2015 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału PGE Energia Odnawialna S.A. poprzez aport w postaci udziałów w spółce PGE Energia Natury sp. z o.o.
- W ciągu okresu sprawozdawczego trwał wykup akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. od właścicieli mniejszościowych.

## 10.1 Test z tytułu utraty wartości akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

W pierwszym półroczu 2015 roku jednostka zależna PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. („PGE GiEK S.A.”) dokonała odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych w wysokości prawie 9 mld PLN, co istotnie zmniejszyło jej kapitały własne. W związku z tym PGE S.A. przeprowadziła testy utraty wartości posiadanych akcji tego podmiotu wg stanu na 30 czerwca 2015 roku.

Określenie wartości godziwej dla bardzo dużych spółek, dla których nie ma aktywnego rynku i mało jest porównywalnych transakcji, jest w praktyce trudne. W związku z powyższym wartość odzyskiwalna PGE GiEK S.A. została ustalona w oparciu o oszacowanie wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na lata 2015 – 2030. Dla jednostek wytwórczych, których zakładany okres ekonomicznej użyteczności wykracza poza rok 2030 określono wartość rezydualną na pozostały czas eksploatacji. Zdaniem Spółki przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym. Dzięki przyjęciu dłuższych projekcji wartość odzyskiwalna może być oszacowana bardziej rzetelnie.

### Przyjęte założenia

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości:

- prognozy cen energii elektrycznej na lata 2015-2030, zakładające wzrost rynkowej ceny hurtowej o ponad 20% do roku 2020 oraz mniejszy wzrost w kolejnych latach (w cenach stałych),
- prognozy cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na lata 2015-2030, zakładające przeszło 2-krotny wzrost rynkowej ceny do roku 2020 oraz mniejszy wzrost w kolejnych latach (w cenach stałych),
- prognozy cen węgla kamiennego na lata 2015-2030, zakładające względnie stały poziom rynkowych cen węgla w latach 2015-2018, wzrost cen w latach 2019-2020 oraz stabilizację cen w latach kolejnych (w cenach stałych),
- przyjęcie ilości otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla potrzeb produkcji energii elektrycznej na lata 2015 – 2020 zgodnie z Wnioskiem Polski o przejściowy przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na modernizację wytwarzania energii elektrycznej na podstawie art. 10c ust. 5 dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (tzw. wnioskiem derogacyjnym), który spełnia wymogi Decyzji Komisji z 13 lipca 2012 roku. W zakresie produkcji ciepła uwzględniono darmowe uprawnienia zgodnie z wykazem wielkości przydziałów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na ciepło na lata 2013-2020 opublikowanych przez Ministerstwo Środowiska,
- uwzględnienie przydziału darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w okresie 2021-2030, na podstawie prognoz opartych o dotychczasowy sposób ich alokacji,
- uwzględnienie tzw. rynku mocy, tj. wynagrodzenia dla jednostek wytwórczych i redukujących zapotrzebowanie, niezbędnych dla zapewnienia bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej w Krajowym Systemie Energetycznym, od roku 2023, przyjęto wynagrodzenie analogiczne do wyników funkcjonującego rynku mocy w Wielkiej Brytanii,
- uwzględnienie systemu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji w całym okresie prognozy,
- uwzględnienie optymalizacji kosztów pracy, wynikającej m.in. z aktualnych planów etatyzacji,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym,
- uwzględnienie inwestycji rozwojowych, dla których prace zostały rozpoczęte,
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 7,26%,
- otrzymanie przez uprawnionych wytwórców rekompensat z tytułu przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych.

Prognozy cen energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, węgla kamiennego, produkcja i zapotrzebowanie na energię elektryczną pochodziły z opracowania przygotowanego przez niezależnego eksperta. Przyjęto prognozę cen energii określoną jako najbardziej prawdopodobną, przy czym dla roku 2016, w części pokrytej obowiązującymi kontraktami, przyjęto ceny wynikające z tych kontraktów.

Należy też zaznaczyć, że na dzień 30 czerwca 2015 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieją konkretne projekty i plany dla polskiego rynku, dotyczące sposobu i terminu obowiązywania tzw. rynku mocy po roku 2023 oraz wsparcia dla źródeł wytwórczych opalanych gazem ziemnym dla okresu po roku 2018. Tym niemniej zdaniem PGE S.A. przyjęcie takich założeń jest zasadne z uwagi na przewidywane i pożądane zmiany w otoczeniu regulacyjnym. Założenia, które zostały odzwierciedlone w przepływach finansowych, stanowią zdaniem PGE S.A. realny scenariusz sposobu ich funkcjonowania i okresu obowiązywania. Tym niemniej nie można wykluczyć, że ostateczny kształt oraz okres obowiązywania tych rozwiązań może się istotnie różnić od przyjętych.

### Ocena wartości odzyskiwalnej

Przeprowadzone na dzień 30 czerwca 2015 roku testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego. Wartość odzyskiwalna posiadanych akcji istotnie przewyższa ich wartość bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Czynniki zaobserwowane w pierwszym półroczu 2015 roku utrzymały się również w drugiej połowie roku. W ocenie PGE S.A. długoterminowe założenia przyjęte przy przeprowadzeniu testów na dzień 30 czerwca 2015 roku są w większości nadal prawidłowe również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. W związku z weryfikacją niektórych założeń, szczególnie krótkoterminowych, PGE GiEK S.A. przeprowadziła aktualizację wykonanych testów wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Ponowna ocena wartości odzyskiwalnej nie wykazała zasadności dokonywania dodatkowych odpisów. W związku z powyższym PGE S.A. nie identyfikuje przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości akcji tej spółki w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

## 10.2 Test z tytułu utraty wartości akcji PGE Obrót S.A.

W 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. 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.

Z uwagi na zmiany projekcji finansowych spółki PGE Obrót S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym ponownie został przeprowadzony test na utratę wartości aktywów. Test został przeprowadzony metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

### Przyjęte założenia

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości:

- średnioważony koszt kapitału (WACC) w wysokości 7,26%,
- spadek całkowitego wolumenu sprzedaży do odbiorców finalnych w roku 2020 o około 4% w porównaniu do 2014 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.

### Ocena wartości odzyskiwalnej

Test nie wykazał zasadności dokonywania dodatkowych odpisów i jednocześnie brak jest przesłanek do odwrócenia odpisu dokonanego w 2014 roku.

Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazała, iż wycena jest najbardziej wrażliwa na zmianę wskaźnika WACC oraz realizowanej cen sprzedaży energii elektrycznej w poszczególnych grupach taryfowych, przede wszystkim w grupie B.

Poniżej przedstawiono szacowane zmiany odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych na zmianę kluczowych założeń.

Parametr	Zmiana	Wpływ na odpis aktualizujący	
		Zwiększenie odpisu	Zmniejszenie odpisu
Zmiana WACC	+1 p.p.	150	-
	-1 p.p.	-	465
Zmiana zrealizowanych ceny sprzedaży w grupie B	+1 p.p.	-	496
	-1 p.p.	310	-

## 11. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W ciągu okresów obrotowych zakończonych dnia 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku Spółka nie uczestniczyła w istotnych wspólnych przedsięwzięciach.

## 12. Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

### 12.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	36	40
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	21	21
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10	10
<b>AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>67</b>	<b>71</b>

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

### 12.2 Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	23	23
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową pozostałych aktywów finansowych	11	9
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	-	2
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	7	15
Pozostałe	2	-
<b>REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>	<b>43</b>	<b>49</b>

#### PO SKOMPENSOWANIU SALD PODATEK ODROZONY SPÓŁKI PREZENTOWANY JEST JAKO:

Aktywa z tytułu podatku dochodowego	24	22
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	-	-

## 13. Zapasy

	Stan na dzień 31 grudnia 2015			Stan na dzień 31 grudnia 2014		
	Koszt historyczny	Aktualizacja wartości	Wartość netto	Koszt historyczny	Aktualizacja wartości	Wartość netto
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> – portfel handlowy	60	38	98	329	80	409
Pozostałe uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	93	-	93	16	-	16
Prawa pochodzenia energii	-	-	-	15	-	15
<b>RAZEM ZAPASY</b>	<b>153</b>	<b>38</b>	<b>191</b>	<b>360</b>	<b>80</b>	<b>440</b>

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>AKTUALIZACJA WARTOŚCI ZAPASÓW NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>	<b>80</b>	<b>(67)</b>
Wycena do wartości godziwej uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	(42)	147
<b>AKTUALIZACJA WARTOŚCI ZAPASÓW NA DZIEŃ 31 GRUDNIA</b>	<b>38</b>	<b>80</b>



## 14. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Przekazane zaliczki	305	121
Należności z tytułu PGK	70	-
Należności z tytułu naliczonego VAT	19	-
Pozostałe	25	5
<b>RAZEM</b>	<b>419</b>	<b>126</b>

Na wartość zaliczek składają się przede wszystkim środki przekazane do spółki zależnej PGE Dom Maklerski S.A. na zakup energii elektrycznej i gazu w kwocie 302 mln PLN w bieżącym okresie sprawozdawczym i 112 mln PLN w okresie porównawczym.

Kwestia rozliczania podatkowej grupy kapitałowej została opisana w nocie 25 niniejszego sprawozdania.

## 15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Środki pieniężne w banku i kasie	611	830
Lokaty typu overnight	2	7
Lokaty krótkoterminowe	1.400	2.151
<b>RAZEM</b>	<b>2.013</b>	<b>2.988</b>
Odsetki naliczone od środków pieniężnych, nie otrzymane na dzień sprawozdawczy	(2)	(1)
Różnice kursowe od środków pieniężnych w walutach	(1)	(8)
<b>Saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów wykazanych w rachunku przepływów</b>	<b>2.010</b>	<b>2.979</b>
<i>w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	-	-
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe na dzień 31 grudnia 2015 roku	5.240	1.250
<i>w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym</i>	2.250	1.250
Kredyty dostępne od II kwartału 2016 roku	5.500	-

Szczegółowy opis zawartych umów kredytowych został zawarty w nocie 21.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Aktywa przypisane do zakładowego funduszu świadczeń socjalnych i innych funduszy dla załogi wynosiły 2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku. Aktywa i zobowiązania Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych są wykazywane w niniejszym sprawozdaniu finansowym po skompensowaniu.

## 17. 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.

### 17.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
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
<b>ŁĄCZNA ILOŚĆ AKCJI</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>1.869.760.829</b>

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

Po dniu sprawozdawczym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w wysokości kapitału podstawowego Spółki.

#### 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 właściwy do spraw 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. Sprzeciwem mogą być objęte 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 Państwa oraz dyrektorem Rządowego Centrum Bezpieczeństwa. Spółka nie powołała pełnomocnika ds. infrastruktury krytycznej.

## 17.2 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 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>	<b>(60)</b>	<b>-</b>
<b>Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych, w tym:</b>	<b>52</b>	<b>(74)</b>
<i>Odroczenie zmian wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie</i>	50	(8)
<i>Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z aktualizacji wyceny i ujęte w kosztach odsetkowych</i>	1	7
<i>Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych</i>	1	(74)
<i>Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w rachunku zysków i strat</i>	-	1
<b>Podatek odroczony</b>	<b>(9)</b>	<b>14</b>
<b>KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROZONEGO</b>	<b>(17)</b>	<b>(60)</b>

## 17.3 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 2015 roku wynosi 6.776 mln PLN a na dzień 31 grudnia 2014 roku 2.998 mln PLN.

## 17.4 Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości 50 mln PLN, które powstały 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 zostały rozwiązane a środki zostały przekazane na kapitał zapasowy.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie wykazuje kapitału rezerwowego.

## 17.5 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 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Zyski zatrzymane niepodlegające podziałowi - wysokość zysków/strat ujętych poprzez pozycję innych całkowitych dochodów	(4)	(3)
Zyski zatrzymane, podlegające podziałowi	1.768	5.236
<b>ŁĄCZNIE ZYSKI ZATRZYMANE WYKAZYWANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>1.764</b>	<b>5.233</b>

Ograniczenia w wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego zostały opisane w nocie 17.3 niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2015 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

## 17.6 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki 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).

W bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym, nie wystąpił efekt rozwodnienia zysku(straty) na jedną akcję.

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>1.768</b>	<b>5.453</b>
<b>ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA ZWYKŁYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI, ZASTOSOWANY DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ</b>	<b>1.768</b>	<b>5.453</b>
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
<b>ŚREDNIOWAŻONA LICZBA WYEMITOWANYCH AKCJI ZWYKŁYCH ZASTOSOWANA DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>1.869.760.829</b>
<b>ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)</b>	<b>0,95</b>	<b>2,92</b>

## 17.7 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

	Dywidenda wypłacona lub zadeklarowana z zysków roku zakończonego dnia		
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
<b>DYWIDENDY GOTÓWKOWE Z AKCJI ZWYKŁYCH</b>			
Dywidenda z zysków zatrzymanych	-	1.458	2.057
Dywidenda z kapitału zapasowego	-	-	-
<b>RAZEM DYWIDENDY GOTÓWKOWE Z AKCJI ZWYKŁYCH</b>	<b>-</b>	<b>1.458</b>	<b>2.057</b>
<b>Dywidendy gotówkowe na akcję (w złotych)</b>	<b>-</b>	<b>0,78</b>	<b>1,10</b>

### Dywidenda z zysków 2015 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 2015. Zgodnie z Polityką dywidendy, przyjętą w sierpniu 2015 roku, Zarząd Spółki zamierza rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości 40-50% skonsolidowanego zysku netto korygowanego o wielkość odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych.

### Dywidenda z zysków 2014 roku

24 czerwca 2015 roku Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy PGE S.A. przeznaczyło z zysku roku 2014 kwotę 1.458 mln PLN na wypłatę dywidendy (co stanowi 0,78 złotych na akcję). Dywidenda została wypłacona 15 października 2015 roku.

### Dywidenda z zysków 2013 roku

6 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenia 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 została wypłacona 26 września 2014 roku.

## 18. Rezerwy

Bieżąca wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia po okresie zatrudnienia	19	2	18	2
Nagrody jubileuszowe	2	-	2	-
Sprawy pracownicze w tym rezerwy na premie	-	32	-	27
Pozostałe rezerwy	-	-	-	4
<b>RAZEM REZERWY</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>20</b>	<b>33</b>

### Zmiany stanu rezerw

#### Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Nagrody jubileuszowe	Sprawy pracownicze w tym rezerwy na premie	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2015</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>4</b>	<b>53</b>
Zyski i straty aktuarialne z wyłączeniem korekty stopy dyskonta	2	-	-	-	2
Korekta stopy dyskontowej	(1)	-	-	-	(1)
Wypłacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(1)	-	(32)	-	(33)
Utworzone rezerwy	-	-	34	-	34
Pozostałe zmiany	1	-	3	(4)	-
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>55</b>

#### Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Nagrody jubileuszowe	Sprawy pracownicze w tym rezerwy na premie	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2014</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>7</b>	<b>48</b>
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)
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>27</b>	<b>4</b>	<b>53</b>

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 6% tj. o kwotę 161 tys. PLN, a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości tej rezerwy o około 7% tj. o około 183 tys. PLN,
- przyjęcie planowanych wzrostów podstaw wyższych o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości rezerwy na nagrody jubileuszowe o około 8% tj. około 226 tys. PLN, a przyjęcie planowanych wzrostów o 1 p.p. niżej spowodowałoby zmniejszenie wysokości tej rezerwy o około 7% tj. około 177 tys. PLN.

## 19. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia

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

Bieżąca wartość księgowa rezerw na świadczenia pracownicze:

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Odprawy emerytalno-rentowe i pośmiertne	1	1	1	1
Taryfa energetyczna	7	1	7	1
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	6	-	6	-
Opieka medyczna	5	-	4	-
<b>RAZEM ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>18</b>	<b>2</b>

Na podstawie danych otrzymanych od aktuariusza Spółka szacuje, że wpływ zmiany założeń na wysokość rezerw po okresie zatrudnienia byłby następujący:

- przyjęcie stopy dyskonta wyższej o 1 punkt procentowy (p.p.) spowodowałoby zmniejszenie wysokości rezerw po okresie zatrudnienia o około 9% tj. o kwotę 1.939 tys. PLN, a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości tych rezerw o około 11% tj. o około 2.369 tys. PLN,
- przyjęcie planowanych wzrostów podstaw wyższych o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości rezerw po okresie zatrudnienia o około 12% tj. około 2.576 tys. PLN, a przyjęcie planowanych wzrostów o 1 p.p. niżej spowodowałoby zmniejszenie wysokości tej rezerwy o około 10% tj. około 2.130 tys. PLN.

## 20. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	107	23
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	66	7
Inne	3	6
<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>	<b>176</b>	<b>36</b>

PGE S.A. jest jednostką reprezentującą w podatkowej grupie kapitałowej, obejmującej Spółkę oraz większość jej jednostek zależnych. Zasady funkcjonowania oraz rozliczeń pomiędzy spółkami opisano w nocie 25 niniejszego sprawozdania finansowego.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH****21. Instrumenty finansowe****21.1 Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych****21.1.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe**

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Należności z tytułu dostaw i usług	-	666	-	598
Nabyte obligacje	5.993	29	3.797	67
Należności z tytułu cash poolingu	-	320	-	-
Pożyczki udzielone	60	1	30	2
Pozostałe należności finansowe	-	27	-	20
<b>RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE</b>	<b>6.053</b>	<b>1.043</b>	<b>3.827</b>	<b>687</b>

**Należności z tytułu dostaw i usług (należności handlowe)**

Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 666 mln PLN dotyczą głównie sprzedaży energii elektrycznej i usług do spółek zależnych w Grupie Kapitałowej PGE. Na dzień 31 grudnia 2015 roku saldo trzech największych odbiorców, tj.: PGE Obrót S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Dom Maklerski S.A., stanowiło 69% salda należności z tytułu dostaw i usług.

Dodatkowe informacje dotyczące należności handlowych zostały zaprezentowane w nocie 22.5.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

**Nabyte obligacje**

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
<b>NABYTE OBLIGACJE - EMITENT</b>				
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	4.597	4	2.653	12
PGE Energia Odnawialna S.A.	1.396	25	729	1
PGE Energia Natury Omikron sp. z o.o.	-	-	145	-
PGE Energia Natury PEW sp. z o.o.	-	-	270	1
PGE Energia Natury Kappa sp. z o.o.	-	-	-	50
PGE Energia Natury S.A.	-	-	-	3
<b>RAZEM NABYTE OBLIGACJE</b>	<b>5.993</b>	<b>29</b>	<b>3.797</b>	<b>67</b>

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.

W związku z tym, iż Spółka objęła obligacje wyemitowane przez inną spółkę z Grupy Kapitałowej o oprocentowaniu niższym niż rynkowe, Spółka w dacie nabycia rozpoznała obligacje w wartości godziwej, niższej od ceny emisyjnej. Różnica pomiędzy ceną emisyjną a wartością godziwą na dzień nabycia została ujęta drugostronnie przez jednostkę obejmującą obligacje, jako zwiększenie wartości inwestycji w jednostce emitującej obligacje. Różnica ta jest amortyzowana za pomocą efektywnej stopy procentowej i ujmowana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**Należności z tytułu cash poolingu**

W celu centralizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PGE, 22 grudnia 2014 roku zostały podpisane umowy dotyczące usługi cash poolingu rzeczywistego pomiędzy 16 spółkami Grupy Kapitałowej PGE i każdym z banków z osobna, tj. z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. i Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Usługa cash poolingu rzeczywistego została uruchomiona 16 stycznia 2015 roku w Banku Polska Kasa Opieki S.A. oraz 19 stycznia 2015 roku w banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

W wyniku wprowadzenia usługi cash poolingu rzeczywistego nastąpiła optymalizacja przepływów finansowych i wzrost efektywności zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PGE, ograniczenie zadłużenia zewnętrznego poprzez wykorzystanie środków własnych, zapewnienie bezpieczeństwa finansowego krótkoterminowego poszczególnych podmiotów a także ograniczenie kosztów obsługi bankowej.

PGE S.A. pełni rolę koordynującego usługę cash pooling w Grupie Kapitałowej PGE. Oznacza to między innymi, że poszczególne podmioty rozliczają swoje pozycje ze Spółką a Spółka rozlicza się z bankami. W związku z powyższym w należnościach i zobowiązaniach finansowych PGE S.A. wykazywany jest stan rozrachunków z podmiotami uczestniczącymi w cash pooling.

### Pożyczki udzielone

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
<b>POŻYCZKI UDZIELONE - POŻYCZKOBIORCA</b>				
PGE Systemy S.A.	60	-	30	-
PGE Trading GmbH	-	1	-	-
PGE Energia Natury Olecko sp. z o.o.	-	-	-	2
<b>RAZEM POŻYCZKI UDZIELONE</b>	<b>60</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>2</b>

### Pozostałe należności finansowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Kaucje i wadła	-	27	-	20
Pozostałe	-	-	-	-
<b>RAZEM POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>20</b>

### 21.1.2 Instrumenty pochodne

Wszystkie pochodne instrumenty finansowe Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym wycenione w wartości godziwej.

	Stan na dzień 31 grudnia 2015			
	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w pozostałe całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
<b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Forward walutowy	(4)	-	7	1
Forward towarowy	4	-	-	33
Transakcje IRS	11	-	-	43
<b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	(63)	52	43	-
<b>RAZEM INSTRUMENTY POCHODNE</b>	<b>(52)</b>	<b>52</b>	<b>50</b>	<b>77</b>
część długoterminowa			43	43
część krótkoterminowa			7	34



	Odniesiono w wynik finansowy	Stan na dzień 31 grudnia 2014		
		Odniesiono w pozostałe całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
<b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Forward walutowy	3	-	11	-
Forward towarowy	18	-	-	37
Transakcje IRS	(58)	-	-	54
<b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	42	(74)	4	12
<b>RAZEM INSTRUMENTY POCHODNE</b>	<b>5</b>	<b>(74)</b>	<b>15</b>	<b>103</b>
część długoterminowa			4	66
część krótkoterminowa			11	37

### Forwardy towarowe i walutowe

Transakcje terminowe towarowe i walutowe związane są przede wszystkim z handlem uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>.

### Transakcje IRS

W 2014 roku 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 21.1.3 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 płać PGE 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.

Dla ujęcia powyższej transakcji CCIRS Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń został przedstawiony w nocie 17.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 21.1.3 Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	2.753	60	2.754	58
Wyemitowane obligacje	976	24	1.000	-
Zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów	487	14	-	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	1.157	-	-
<b>RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I CASH POOLING</b>	<b>4.216</b>	<b>1.255</b>	<b>3.754</b>	<b>58</b>

### Pożyczki otrzymane od spółki PGE Sweden AB (publ)

Spółka wykazuje pożyczki o wartości 660 mln EUR zaciągnięte u spółki zależnej PGE Sweden AB (publ).

W 2014 roku PGE S.A. oraz PGE Sweden AB (publ) ustanowiły Program Emisji Euroobligacji Średnioterminowych, w ramach którego PGE Sweden AB (publ) może emitować euroobligacje do kwoty 2 mld EUR o minimalnym terminie zapadalności 1 roku. W 2014 roku PGE Sweden AB (publ) wyemitowała euroobligacje w łącznej kwocie 638 mln EUR. Środki pozyskane w ramach emisji euroobligacji spółka zależna przeznaczyła na pożyczki udzielone jednostce dominującej.

### 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 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.

### 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 2015 roku Spółka wykorzystała 500 mln PLN dostępnego kredytu.

Dodatkowo w bieżącym okresie Spółka zawarła następujące umowy kredytowe:

- 7 września 2015 roku PGE S.A. zawarła długoterminową umowę kredytową z konsorcjum banków w składzie: BNP Paribas S.A., Société Générale S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK S.A., mBank S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A. Umowa obejmuje udzielenie przez banki kredytu w dwóch częściach tj. kredytu terminowego do kwoty 3.630 mln PLN i kredytu odnawialnego do kwoty 1.870 mln PLN. Ostateczny dzień spłaty kredytu odnawialnego przypada na 30 kwietnia 2019 roku a ostateczny dzień spłaty kredytu terminowego na 30 września 2023 roku.
- 27 października 2015 roku Spółka zawarła z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym dwie umowy kredytowe na łączną kwotę prawie 2 mld PLN. Kwota 1,5 mld PLN, pozyskana na podstawie pierwszej z umów, przeznaczona zostanie na projekty związane z modernizacją i rozbudową sieci dystrybucyjnych. Środki pochodzące z drugiej umowy, czyli pozostałe 490 mln PLN, przeznaczone zostaną na finansowanie i refinansowanie budowy bloków kogeneracyjnych Elektrociepłowni Gorzów i Elektrociepłowni Rzeszów. Europejski Bank Inwestycyjny udostępni kredyty do 22 miesięcy od daty podpisania umów. Kredyt powinien zostać spłacony w ciągu 15 lat od przekazania ostatniej transzy.
- 4 grudnia 2015 roku Spółka zawarła Umowę Kredytu na kwotę 500 mln PLN z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z datą zapadalności umowy przypadającą na 31 grudnia 2028 roku. Kredyt zostanie wykorzystany na współfinansowanie realizowanych inwestycji oraz bieżącej działalności Grupy. Umowa ta, jest drugą umową kredytową zawartą między PGE S.A. a Bankiem Gospodarstwa Krajowego S.A. w ramach programu „Inwestycje polskie” zainicjowanego przez rząd, którego celem jest utrzymanie tempa wzrostu gospodarczego poprzez finansowanie wybranych inwestycji.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku powyższe kredyty nie były wykorzystane.

Wartość pozostających do dyspozycji Spółki limitów kredytowych w rachunku bieżącym wyniosła 2.250 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku i 1.250 mln PLN na 31 grudnia 2014 roku. Powyższe limity linii kredytowych w rachunkach bieżących są dostępne do 29 kwietnia 2018 roku.

### Zobowiązania z tytułu cash poolingu

Kwestia uruchomienia usługi cash poolingu rzeczywistego została opisana w nocie 21.1.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

## Pozycja walutowa i oprocentowanie

Stan na dzień 31 grudnia 2015 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
	Zmienna	501	501	grudzień 2027 roku
	Zmienna	1.157	1.157	program pięcioletni
	Stała	-	-	
<b>RAZEM PLN</b>		<b>2.658</b>	<b>2.658</b>	
EUR	Zmienna	-	-	
	Stała	515	2.193	czerwiec 2019 roku
	Stała	145	620	lipiec 2029 roku
<b>RAZEM EUR</b>		<b>660</b>	<b>2.813</b>	
<b>RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE, CASH POOLING</b>			<b>5.471</b>	

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	-	-	
<b>RAZEM PLN</b>		<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	
EUR	Zmienna	-	-	
	Stała	515	2.194	czerwiec 2019 roku
	Stała	145	618	lipiec 2029 roku
<b>RAZEM EUR</b>		<b>660</b>	<b>2.812</b>	
<b>RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI I OBLIGACJE</b>			<b>3.812</b>	

Poniżej zaprezentowano zmianę stanu zadłużenia odsetkowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2015 oraz 2014 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>	<b>3.812</b>	<b>1.000</b>
<b>ZMIANA STANU KREDYTU W RACHUNKU BIEŻĄCYM</b>	-	-
<b>ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU CASH POOLINGU</b>	<b>1.157</b>	-
<b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI</b>	<b>502</b>	<b>2.812</b>
Zaciągnięcia kredytów, pożyczek / emisje obligacji	500	2.720
Naliczenia odsetek	87	63
Spłaty kredytów, pożyczek / wykup obligacji	(85)	(53)
Różnice kursowe	-	82
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA</b>	<b>5.471</b>	<b>3.812</b>

## 21.1.4 Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	303	-	237
Zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	1	-	2
Otrzymane kaucje i wadła	-	3	-	4
<b>RAZEM POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	-	<b>307</b>	-	<b>243</b>

## Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie transakcji zakupu energii elektrycznej.

## 21.2 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość księgowa pożyczek i należności oraz zobowiązań finansowych wycenianych 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 3.089 mln PLN (względem 2.813 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.

## 21.3 Hierarchia wartości godziwej

### Zapasy

Spółka posiada uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>, 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 i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Spółka wykazuje instrumenty finansowe związane z handlem prawami do emisji gazów cieplarnianych – forward walutowy i towarowy oraz transakcje zabezpieczające IRS zamieniające zmienną stopę w PLN na stałą stopę w PLN (Poziom 2).

Dodatkowo Spółka prezentuje instrument pochodny zabezpieczający kurs walutowy oraz stopę procentową CCIRS (Poziom 2).

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ <i>dane przekształcone</i>	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	98	-	409	-
<b>Zapasy</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>409</b>	<b>-</b>
Forward walutowy	-	7	-	11
Wycena transakcji CCIRS	-	43	-	4
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>15</b>
Forward walutowy	-	1	-	-
Forward towarowy	-	33	-	37
Wycena transakcji CCIRS	-	-	-	12
Wycena transakcji IRS	-	43	-	54
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>103</b>

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

Zapasy zostały opisane w nocie 13 niniejszego sprawozdania finansowego, natomiast instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w nocie 21.1.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono warunki poszczególnych instrumentów pochodnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2015		Stan na dzień 31 grudnia 2014		Zapadalność
	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej	
<i>dane przekształcone</i>					
Forward walutowy - EUR	7	66	11	113	do kwietnia 2017
CCIRS - EUR na PLN	43	514	4	514	do czerwca 2019
		144	-	-	do lipca 2029
<b>AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	
Forward walutowy - EUR	(1)	6	-	5	do stycznia 2017
Forward towarowy sprzedaż EUA - EUR	(33)	25	(37)	135	do grudnia 2017
Forward towarowy zakup EUA - EUR		10		40	do grudnia 2017
CCIRS - EUR na PLN	-	-	(12)	144	do lipca 2029
IRS - stopa % PLN	(43)	1.000	(54)	1.000	do czerwca 2018
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	<b>(77)</b>	<b>-</b>	<b>(103)</b>	<b>-</b>	

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

PGE S.A. posiada istotne wartości udziałów i akcji 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. Dodatkowo w związku z tym, iż Spółka objęła obligacje wyemitowane przez inne spółki z Grupy Kapitałowej o oprocentowaniu niższym niż rynkowe, różnica pomiędzy ceną emisyjną a wartością godziwą tych obligacji została ujęta jako zwiększenie wartości inwestycji w jednostce emitującej obligacje.

## 21.4 Zabezpieczenia spłaty wiarygodności 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 wiarygodności. Co do zasady wiarygodności jednostek powiązanych wobec PGE S.A. nie są zabezpieczane.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa Spółki nie stanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań lub zobowiązań warunkowych.

## 21.5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Środki pieniężne	Udziały i akcje w jednostkach zależnych	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	RAZEM
<b>ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015</b>							
Dywidendy	-	-	-	1.050	-	-	<b>1.050</b>
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	(62)	(15)	54	-	153	(108)	<b>22</b>
Różnice kursowe	(1)		(2)	-	(4)	1	<b>(6)</b>
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	26	-	-	-	-	<b>26</b>
Zysk/ (strata) ze zbycia inwestycji	-	-	-	(14)	-	-	<b>(14)</b>
Pozostałe	-	-	-	-	-	(2)	<b>(2)</b>
<b>OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)</b>	<b>(63)</b>	<b>11</b>	<b>52</b>	<b>1.036</b>	<b>149</b>	<b>(109)</b>	<b>1.076</b>

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Środki pieniężne	Udziały i akcje w jednostkach zależnych	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	RAZEM
Dywidendy	-	-	-	5.273	-	-	5.273
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	(32)	(4)	47	-	187	(62)	136
Różnice kursowe	75	-	18	-	5	(85)	13
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	22	-	-	-	-	22
Utworzenie odpisów aktualizujących	(1)	(55)	-	-	(386)	-	(442)
<b>OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)</b>	<b>42</b>	<b>(37)</b>	<b>65</b>	<b>5.273</b>	<b>(194)</b>	<b>(147)</b>	<b>5.002</b>

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

## 22. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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 tym ryzyka kredytowego do poziomu akceptowanego przez Spółkę.

Realizacja celu odbywa się poprzez wykorzystanie mechanizmu naturalnego zabezpieczenia oraz przy wykorzystaniu instrumentów zabezpieczających, w tym zabezpieczających transakcji pochodnych 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 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 z perspektywy Grupy Kapitałowej PGE jako całości przy wiodącej roli Spółki, która jest centrum kompetencji w tym obszarze i może prowadzić proces w sposób zintegrowany. 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.

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 (właściciele ryzyk) odpowiedzialnych za bieżące 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 Grupa Kapitałowa PGE wypracowała wewnętrzne zasady zarządzania nimi. W prowadzonej działalności handlowej Grupa stosuje – w obszarze cenowego ryzyka rynkowego regulacje przyjęte w Procedurze ogólnej zarządzania ryzykiem rynkowym w działalności handlowej w GK PGE S.A., w obszarze ryzyka kredytowego - zasady wynikające z Polityki Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w GK PGE, natomiast w obszarze ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego wykorzystuje się zasady zawarte w Procedurze ogólnej zarządzania ryzykiem finansowym. 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.

Właściciele ryzyka podejmują działania 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, wymogów do spełnienia po stronie zapewnienia kontroli ryzyka oraz wymaga uzyskania akceptacji Komitetu Ryzyka.

W obszarze ryzyka stopy procentowej i walutowego w ramach Grupy Kapitałowej PGE dokonywany jest transfer ryzyka generowanego przez spółki Grupy Kapitałowej PGE do podmiotu dominującego, tzn. PGE S.A. poprzez wykorzystanie transakcji wewnętrznych.

## 22.1 Ryzyko płynności

Głównym zadaniem w procesie zarządzania ryzykiem płynności Grupy Kapitałowej PGE jest planowanie i cykliczne raportowanie płynności PGE S.A. oraz 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 pozyskiwane 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 oraz umowy zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (cash pooling rzeczywisty).

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 i kredytów terminowych, obrotowych;
- umów zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (cash-pooling rzeczywisty);
- emisji obligacji kierowanych do nabywców zewnętrznych;
- emisji obligacji obejmowanych przez spółki zależne w Grupie Kapitałowej PGE.

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

<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2015</b>	<b>Wartość w sprawozdaniu</b>	<b>Razem płatności</b>	<b>Poniżej 3 miesięcy</b>	<b>Od 3 do 12 miesięcy</b>	<b>Od 1 roku do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>
Otrzymane pożyczki	2.813	3.214	10	51	2.370	783
Wyemitowane obligacje	1.000	1.062	-	25	1.037	-
Zobowiązania z tytułu kredytów	501	617	-	14	119	484
Zobowiązania z tytułu cash pooling	1.157	1.157	1.157	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	307	307	304	3	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	77	78	1	51	26	-
<b>RAZEM</b>	<b>5.855</b>	<b>6.435</b>	<b>1.472</b>	<b>144</b>	<b>3.552</b>	<b>1.267</b>

<b>STAN NA 31 GRUDNIA 2014</b> <i>dane przekształcone</i>	<b>Wartość w sprawozdaniu</b>	<b>Razem płatności</b>	<b>Poniżej 3 miesięcy</b>	<b>Od 3 do 12 miesięcy</b>	<b>Od 1 roku do 5 lat</b>	<b>Powyżej 5 lat</b>
Otrzymane 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 wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	91	94	-	29	65	-
Instrumenty zabezpieczające	12	(28)	5	55	(21)	(67)
<b>RAZEM</b>	<b>4.158</b>	<b>4.680</b>	<b>254</b>	<b>165</b>	<b>3.525</b>	<b>736</b>

## 22.2 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, 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 21.1.3 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 21.1.2.

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 21.1.2.

PGE S.A. zawiera 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:

Rodzaj oprocentowania			Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014 <i>dane przekształcone</i>
Instrumenty pochodne – aktywa, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	-	-
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	50	15
Udzielone pożyczki, nabyte obligacje i środki pieniężne narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	7.490	5.803
		Zmienne	712	468
	EUR	Stałe	214	611
		Zmienne	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	(43)	(54)
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	(34)	(49)
Otrzymane pożyczki i wyemitowane obligacje narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	(2.658)	(1.000)
	EUR	Stałe	(2.813)	(2.812)
		Zmienne	-	-
<b>Ekspozycja netto</b>	PLN	<b>Stałe</b>	<b>7.490</b>	<b>5.803</b>
		<b>Zmienne</b>	<b>(1.989)</b>	<b>(586)</b>
	EUR	<b>Stałe</b>	<b>(2.599)</b>	<b>(2.201)</b>
		<b>Zmienne</b>	<b>16</b>	<b>(34)</b>

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.

## 22.3 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;
- opłaty denominowane/ indeksowane do kursów walut obcych z tytułu zakupu mocy przesyłowych;
- transakcje zakupu i sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> 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 2015			
		EUR		USD	
		waluta	PLN	waluta	PLN
<b>AKTYWA FINANSOWE</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe, w tym:	7.096	33	141	-	-
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	666	33	140	-	-
<i>Pożyczki udzielone</i>	61	<1	1	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.013	51	213	-	-
Instrumenty pochodne, w tym:	50	694	2.958	-	-
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	7	(35)	(149)	-	-
<i>Instrumenty zabezpieczające CCIRS</i>	43	729	3.107	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>					
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, w tym:	(5.471)	(660)	(2.813)	-	-
<i>Otrzymane pożyczki</i>	(2.813)	(660)	(2.813)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	(307)	(40)	(172)	<(1)	(1)
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	(303)	(40)	(172)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(77)	(9)	(37)	-	-
<b>POZYCJA WALUTOWA NETTO</b>		<b>69</b>	<b>290</b>	<b>&lt;(1)</b>	<b>(1)</b>

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

dane przekształcone	łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014			
		EUR		USD	
		waluta	PLN	waluta	PLN
<b>AKTYWA FINANSOWE</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	4.514	4	17	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.988	143	610	-	-
Instrumenty pochodne - aktywa	11	69	294	-	-
Instrumenty zabezpieczające CCIRS	4	553	2.358	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>					
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, w tym:	(3.812)	(660)	(2.812)	-	-
<i>Otrzymane pożyczki</i>	(2.812)	(660)	(2.812)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(243)	(9)	(38)	<1	1
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(91)	(14)	(59)	-	-
Instrumenty zabezpieczające CCIRS	(12)	187	796	-	-
<b>POZYCJA WALUTOWA NETTO</b>		<b>273</b>	<b>1.166</b>	<b>&lt;1</b>	<b>1</b>

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

## 22.4 Ryzyko cen towarów

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

- energii elektrycznej;
- uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej;
- gazu ziemnego.

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 stosuje wewnętrzne zasady zarządzania ryzykiem rynkowym określone w Procedurze ogólnej zarządzania ryzykiem rynkowym w działalności handlowej w GK PGE S.A., obejmujące m.in. 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.

Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym określają jednolite 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 powiązаныmi 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 z przyjętej strategii Grupy.

## 22.5 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, węgla kamiennego oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. 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.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014 <i>dane przekształcone</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	666	598
Pożyczki i należności	6.430	3.916
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.013	2.988
Instrumenty pochodne - aktywa	50	15
<b>MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE</b>	<b>9.159</b>	<b>7.517</b>

### 22.5.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe.

Należności z tytułu dostaw i usług mają zazwyczaj 2-3 tygodniowe terminy płatności. W 2015 roku Spółka oczekiwała średnio na spłatę należności 21 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 ogranicza i kontroluje ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi. W przypadku transakcji handlowych, które ze względu na wysoką wartość mogą generować znaczące straty w wyniku niewywiązania się kontrahenta z umowy, przed zawarciem transakcji przeprowadzana jest ocena kontrahenta uwzględniająca analizę finansową, historię kredytową kontrahenta i inne czynniki. Na podstawie oceny nadawany jest wewnętrzny rating lub Spółka korzysta się z ratingu nadanego przez niezależną renomowaną agencję. Na podstawie ratingu wyznaczany jest limit dla kontrahenta. Zawieranie kontraktów, które powodowałyby wzrost ekspozycji powyżej limitów, co do zasady wymaga ustanowienia zabezpieczenia zgodnego z przyjętymi zasadami zarządzania ryzykiem kredytowym. Poziom wykorzystania limitów jest regularnie monitorowany, a w przypadku pojawienia się istotnych przekroczeń, jednostki odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem kontrahenta zobowiązane są do podjęcia działań zmierzających do ich zlikwidowania. Spółka na bieżąco monitoruje płatność należności oraz stosuje wczesną windykację. Współpracuje także z wywiadowcami gospodarczymi.

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

	31 grudnia 2015 roku		31 grudnia 2014 roku	
	Saldo należności	Udział %	Saldo należności	Udział %
Polska	648	97,3%	580	97,0%
Luksemburg	14	2,1%	-	-
Niemcy	2	0,3%	1	0,2%
Wielka Brytania	2	0,3%	-	-
Szwecja	-	-	17	2,8%
<b>RAZEM</b>	<b>666</b>	<b>100%</b>	<b>598</b>	<b>100%</b>

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 nocie 26 niniejszego sprawozdania finansowego.

### Wiekowanie należności i odpisy aktualizujące

Na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku

	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Należności z tytułu cash pooling	Obligacje	Pozostałe należności finansowe
<b>Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia</b>	<b>(5)</b>	-	-	<b>(415)</b>	<b>(25)</b>
Utworzenie odpisów	-	-	-	-	-
Rozwiązanie odpisów	-	-	-	-	-
Wykorzystanie odpisów	2	-	-	29	-
<b>Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia</b>	<b>(3)</b>	-	-	<b>(386)</b>	<b>(25)</b>
<b>Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego</b>	<b>669</b>	<b>61</b>	<b>320</b>	<b>6.408</b>	<b>52</b>
<b>Wartość pozycji netto (wartość księgowa)</b>	<b>666</b>	<b>61</b>	<b>320</b>	<b>6.022</b>	<b>27</b>

Spółka nie posiada istotnych pozycji należności, które na dzień sprawozdawczy były znacznie przeterminowane lecz nie objęte odpisem aktualizującym.

#### Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

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

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, 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.

## NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI

	31 grudnia 2015 roku			31 grudnia 2014 roku		
	Brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość księgową netto	Brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość księgową netto
<b>Należności nieprzetworzone</b>	<b>7.469</b>	<b>(388)</b>	<b>7.081</b>	<b>4.884</b>	<b>(389)</b>	<b>4.495</b>
<i>Przetworzone &lt;30 dni</i>	15	-	15	18	-	18
<i>Przetworzone 30-90 dni</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Przetworzone 90-180 dni</i>	-	-	-	1	-	1
<i>Przetworzone 180-360 dni</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Przetworzone &gt;360 dni</i>	26	(26)	-	56	(56)	-
<b>NALEŻNOŚCI PRZETWORZONE, RAZEM</b>	<b>41</b>	<b>(26)</b>	<b>15</b>	<b>75</b>	<b>(56)</b>	<b>19</b>
<b>RAZEM POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI</b>	<b>7.510</b>	<b>(414)</b>	<b>7.096</b>	<b>4.959</b>	<b>(445)</b>	<b>4.514</b>

**22.5.2 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.

**22.5.3 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 21.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

**22.5.4 Udzielone gwarancje i poręczenia**

Gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę zostały przedstawione w nocie 24 niniejszego sprawozdania finansowego.

**22.6 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 zostałyby odniesiony w sprawozdaniu z całkowitych dochodów do pozycji przychodów/kosztów lub 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 2015 ROKU			
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		Kapitał
			Wpływ na wynik finansowy/ +10%	-10%	
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	7.096	141	14		(14)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.013	213	21		(21)
Instrumenty pochodne - aktywa	7	(149)	(15)		15
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	43	3.107	280		(280)
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	(5.471)	(2.813)	(281)		281
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(307)	(172)	(17)		17
Instrumenty pochodne – zobowiązania	(77)	(37)	(4)		4
<b>WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY</b>			<b>(2)</b>		<b>2</b>
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	43	3.107	30		(30)
<b>WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>			<b>30</b>		<b>(30)</b>

Potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych użyte do analizy wrażliwości zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla poszczególnych par 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		Kapitał
			Wpływ na wynik finansowy/ +7,73%	-7,73%	
<i>dane przekształcone</i>					
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	4.514	17	1		(1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.988	610	47		(47)
Instrumenty pochodne - aktywa	11	294	23		(23)
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	4	2.358	170		(170)
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	(3.812)	(2.812)	(217)		217
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(243)	(38)	(3)		3
Instrumenty pochodne – zobowiązania	(91)	(59)	(10)		10
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	(12)	796	47		(47)
<b>WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY</b>			<b>58</b>		<b>(58)</b>
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	(8)	3.154	27		(27)
<b>WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>			<b>27</b>		<b>(27)</b>

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 i kapitałów 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:

<b>ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2015 ROKU</b>						
<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	<b>Wartość w sprawozdaniu w PLN</b>	<b>Wartość narażona na ryzyko w PLN</b>	<b>WIBOR</b>		<b>EURIBOR</b>	
			<b>Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał</b>		<b>Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał</b>	
			<b>+50pb</b>	<b>-50pb</b>	<b>+25pb</b>	<b>-25pb</b>
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	7.096	712	4	(4)	-	-
Instrumenty pochodne - aktywa	50	7	<1	<(1)	-	-
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	(5.471)	(2.658)	(13)	13	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania	(77)	(77)	12	(13)	-	-
<b>WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY</b>			<b>2</b>	<b>(3)</b>	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	43	43	73	(76)	(43)	44
<b>WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>			<b>73</b>	<b>(76)</b>	<b>(43)</b>	<b>44</b>

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.

<b>ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2014 ROKU</b>						
<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	<b>Wartość w sprawozdaniu w PLN</b>	<b>Wartość narażona na ryzyko w PLN</b>	<b>WIBOR</b>		<b>EURIBOR</b>	
			<b>Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał</b>		<b>Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał</b>	
			<b>+71,67pb</b>	<b>-71,67pb</b>	<b>+48,50pb</b>	<b>-48,50pb</b>
Nabyte obligacje	3.864	469	3	(3)	-	-
Instrumenty pochodne - aktywa	15	11	<1	<(1)	-	-
Wyemitowane obligacje	(1.000)	(1.000)	(7)	7	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania	(103)	(91)	24	(25)	-	-
<b>WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY</b>			<b>20</b>	<b>(21)</b>	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	(8)	(8)	126	(135)	(98)	102
<b>WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>			<b>126</b>	<b>(135)</b>	<b>(98)</b>	<b>102</b>

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).

**22.7 Rachunkowość zabezpieczeń**

W sprawozdaniu finansowym za 2015 rok Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. W związku z zawarciem pożyczek ze spółką PGE Sweden AB 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 17.2 niniejszego sprawozdania finansowego.



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH****23. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Poniżej przedstawiono analizę najbardziej istotnych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych.

**23.1 Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej****Odsetki i dywidendy**

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Dywidendy należne	(1.050)	(5.273)
Odsetki od zakupionych obligacji	(141)	(168)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	26	34
Odsetki od pożyczek otrzymanych	60	29
Odsetki i prowizje od kredytów	37	-
Pozostałe	74	17
<b>RAZEM ODSETKI I DYWIDENDY</b>	<b>(994)</b>	<b>(5.361)</b>

**Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej**

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Wynik na zbyciu finansowego majątku trwałego	14	-
Wycena memoriałowa instrumentów pochodnych	(12)	185
Utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	-	386
Pozostałe	(3)	2
<b>RAZEM ZYSK/ STRATA NA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>(1)</b>	<b>573</b>

**Zmiana stanu należności**

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	(2.582)	(310)
Korekta o zmianę stanu pożyczek udzielonych (w tym cash pooling)	349	(52)
Korekta o zmianę stanu zakupionych obligacji	2.158	555
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	9	-
Pozostałe	(1)	(3)
<b>RAZEM ZMIANA STANU POŻYCZEK I NALEŻNOŚCI</b>	<b>(67)</b>	<b>190</b>

**Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek**

	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań	64	105
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych	140	(136)
Korekta o zmianę stanu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	(84)	11
Pozostałe	3	-
<b>RAZEM ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>123</b>	<b>(20)</b>

## 23.2 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

### Nabycie i wykup obligacji emitowanych przez spółki Grupy PGE

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. Szczegółowy opis zawiera nota 21.1.1.1.

### Dywidendy otrzymane

Na łączną kwotę otrzymanych dywidend składają się głównie dywidendy od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 977 mln PLN oraz od PGE Energia Odnawialna S.A. w wysokości 58 mln PLN.

### Udzielenie pożyczek w ramach usługi cash pooling

Jak opisano w notce 21.1.1.1 PGE S.A. pełni rolę koordynującego usługę cash pooling w Grupie Kapitałowej PGE. Oznacza to między innymi, że poszczególne podmioty rozliczają swoje pozycje ze Spółką a Spółka rozlicza się z bankami. W związku z powyższym Spółka wykazuje udzielone pożyczki oraz wpływy z tytułu cash pooling od podmiotów uczestniczących w cash pooling.

## 23.3 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

### Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i emisji obligacji

Spółka zawarła Umowę Kredytu na kwotę 1.000 mln PLN z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka wykorzystwała 500 mln PLN dostępnego kredytu.

### Dywidendy wypłacone akcjonariuszom

24 czerwca 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGE S.A. przeznaczyło z zysku roku 2014 kwotę 1.458 mln PLN na wypłatę dywidendy. Dywidenda została wypłacona 15 października 2015 roku.

## POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## 24. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe

### 24.1 Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych	12.153	12.644
Inne zobowiązania warunkowe	-	1
<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, RAZEM</b>	<b>12.153</b>	<b>12.645</b>

### Gwarancja za zobowiązania PGE Sweden AB (publ)

W związku z ustanowieniem w 2014 roku programu euroobligacji 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 (10.654 mln PLN) i obowiązuje do 31 grudnia 2041 roku. Wysokość zobowiązań PGE Sweden AB (publ) z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 642 mln EUR (2.734 mln PLN) a na dzień 31 grudnia 2014 roku 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 1.451 mln PLN. Udzielenie poręczeń związane jest z prowadzoną przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. inwestycją budowy nowych bloków energetycznych w Elektrowni Opole.

## 24.2 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 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi około 15 mld PLN.

### Zobowiązanie do wsparcia płynności PGE Obrót S.A.

W następstwie otrzymanej w 2014 roku od PGE Obrót S.A. darowizny w postaci akcji podmiotów PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE GiEK 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. PGE Obrót S.A. oraz PGE S.A. zawarły również umowę podporządkowania wierzytelności, na mocy której w razie wystąpienia niewypłacalności PGE Obrót S.A. należności PGE S.A. od PGE Obrót S.A. będą stanowić wierzytelności podporządkowane.

PGE Obrót S.A. jest stroną umowy cash-pooling dla spółek Grupy Kapitałowej PGE i może korzystać z dostępnego w ramach tego programu finansowania. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się przesłanek, które mogłyby świadczyć o ryzyku utraty płynności przez PGE Obrót S.A.

## 24.3 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 zażaleń do prób ugodowych skierowanych przez byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A. wynosi ponad 10 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.

Spółka złożyła odpowiedź na pozew w dniu 28 marca 2015 roku. We wrześniu 2015 roku Socrates Investment S.A. przedstawił pismo stanowiące odpowiedź na odpowiedź na pozew.

PGE S.A. nie uznaje żądań Socrates Investment S.A. oraz pozostałych akcjonariuszy występujących z żażaleniami 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

- 1 kwietnia 2014 roku do PGE S.A. wpłynął odpis pozwu wniesionego przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz w pozwie wnosi o stwierdzenie nieważności uchwał nr 1, 2 oraz 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 lutego 2014 roku. Spółka wniosła odpowiedź na pozew. W dniu 22 czerwca 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok oddalający w całości powództwo akcjonariusza. Wyrok jest nieprawomocny. 28 lipca 2015 roku została złożona przez akcjonariusza apelacja. Spółka złożyła odpowiedź na apelację.
- W dniu 21 sierpnia 2015 roku do PGE S.A. wpłynął odpis pozwu wniesiony przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz wnosi w pozwie o stwierdzenie nieważności uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2015 roku. W dniu 21 września 2015 roku Spółka wniosła odpowiedź na pozew.
- W dniu 17 września 2014 roku do PGE S.A. wpłynął odpis pozwu wniesionego przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz wnosi w pozwie o stwierdzenie nieważności uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 czerwca 2014 roku. Spółka wniosła odpowiedź na pozew. W dniu 13 sierpnia 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok oddalający w całości powództwo akcjonariusza. Wyrok jest nieprawomocny.
- W dniu 23 października 2015 roku do PGE S.A. wpłynął odpis pozwu wniesiony przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz w pozwie wnosi o stwierdzenie nieważności uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 września 2015 roku w przedmiocie wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W dniu 23 listopada 2015 roku Spółka wniosła odpowiedź na pozew.

## 25. 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 bezwrotne 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 2015 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, wysoki 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 (kontrola 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.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz w ciągu okresu sprawozdawczego Spółka nie była stroną istotnych postępowań dotyczących rozliczeń publiczno-prawnych.

### Podatkowa Grupa Kapitałowa

Od 1 stycznia 2015 roku PGE S.A. należy do podatkowej grupy kapitałowej o nazwie „PGK PGE 2015”, dla której PGE S.A. jest spółką reprezentującą. Umowa PGK PGE 2015 została zawarta na okres 25 lat. Spółki wchodzące w skład PGK PGE 2015 zostały wskazane w nocy 10. 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.

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 utraciły odrębną podmiotowość dla celów podatku CIT a podmiotowość tę posiada PGK PGE 2015 jako całość. Przedmiotem opodatkowania w PGK PGE 2015 jest dochód ustalony od łącznego dochodu grupy, obliczonego jako nadwyżka sumy dochodów wszystkich spółek tworzących grupę nad sumą ich strat. Odrębność podmiotowa PGK PGE 2015 istnieje wyłącznie na gruncie podatku dochodowego od osób prawnych. Nie należy jej utożsamiać z odrębną podmiotowością prawną. Nie przenosi się ona również na grunt innych podatków, w szczególności każda ze spółek tworzących PGK PGE 2015 jest nadal odrębnym podatnikiem podatku VAT, podatku od czynności cywilnoprawnych, a także płatnikiem podatku dochodowego od osób fizycznych.

Zgodnie z zawartymi umowami gdy dana spółka należąca do podatkowej grupy kapitałowej 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 PGE 2015 poniesie stratę podatkową to korzyść podatkowa z tego tytułu przypada spółce reprezentującej, czyli PGE S.A. Oznacza to również, że w przypadku korekt rozliczeń podatkowych spółek ponoszących stratę podatkową, zmiana taka wpływa bezpośrednio na wyniki finansowe PGE S.A.

Przepływy pomiędzy spółkami należącymi do PGK PGE 2015 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 grupę 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 podatkowej grupy kapitałowej) oraz zawieranie transakcji z podmiotami spoza PGK PGE 2015 wyłącznie na warunkach rynkowych. Naruszenie powyższych wymogów będzie oznaczać rozwiązanie PGK PGE 2015 i utratę przez nią statusu podatnika. Od momentu rozwiązania każda ze spółek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej staje się samodzielnym podatnikiem dla podatku CIT.

## 26. Informacja o podmiotach powiązanych

Dominującym właścicielem Grupy Kapitałowej PGE jest Skarb Państwa, w związku z tym 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:

- nowe obligacje emitowane przez podmioty zależne, należące do podatkowej grupy kapitałowej, oprocentowane poniżej stawek rynkowych, opisane w nocie 21.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego,
- rozliczenia strat podatkowych w ramach podatkowej grupy kapitałowej, opisanej w notach 6.2 oraz 25 niniejszego sprawozdania finansowego.

### 26.1 Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	Kompensowanie przychodów i kosztów	RAZEM
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>					
Przychody ze sprzedaży	10.287	315	327	-	10.929
Pozostałe przychody operacyjne	5	-	3	-	8
Przychody finansowe	1.204	453	29	(401)	1.285
Koszty działalności operacyjnej	1.110	71	9.032	-	10.213
Pozostałe koszty operacyjne	1	-	8	-	9
Koszty finansowe	81	-	530	(401)	210

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>				
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

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży do jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej PGE głównie z tytułu sprzedaży energii elektrycznej, gazu, praw majątkowych oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

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.

## 26.2 Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązanymi

Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<b>AKTYWA</b>					
Pożyczki i należności:	6.890	-	152	54	7.096
Nabyte obligacje	6.022	-	-	-	6.022
Należności z tytułu dostaw i usług	487	-	152	27	666
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	381	-	-	27	408
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	29.469	-	-	-	29.469
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	3	-	-	3
Udziały i akcje w podmiotach nienotowanych na aktywnych rynkach	-	3	-	-	3
Instrumenty pochodne - aktywa	-	-	-	50	50
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	302	-	-	117	419

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<i>Dane przekształcone</i>					
<b>AKTYWA</b>					
Pożyczki i należności:	4.449	-	7	58	4.514
Nabyte obligacje	3.864	-	-	-	3.864
Należności z tytułu dostaw i usług	554	-	7	37	598
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	31	-	-	21	52
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	29.046	-	-	-	29.046
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	3	-	-	3
Udziały i akcje w podmiotach nienotowanych na aktywnych rynkach	-	3	-	-	3
Instrumenty pochodne - aktywa	-	-	-	15	15
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	112	-	-	14	126

Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
Instrumenty pochodne - pasywa	-	-	77	77
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	4.033	6	1.739	5.778
Wyemitowane obligacje	-	-	1.000	1.000
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2.813	-	501	3.314
Zobowiązania z tyt. cash pooling	1.157	-	-	1.157
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	63	6	234	303
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	4	4

Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<i>dane przekształcone</i>				
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
Instrumenty pochodne - pasywa	-	-	103	103
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	2.917	7	1.131	4.055
Wyemitowane obligacje	-	-	1.000	1.000
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2.812	-	-	2.812
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	105	7	125	237
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	6	6

Kwestie promes i poręczeń udzielonych jednostkom zależnym od PGE S.A. zostały opisane w nocie 24 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 26.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Jako kadre kierowniczą Spółka identyfikuje Zarząd i Radę Nadzorczą.

<i>Tys. PLN</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	6.670	6.880
Świadczenia po okresie zatrudnienia oraz z tytułu rozwiązania stosunku pracy	(46)	790
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>6.624</b>	<b>7.670</b>

<i>Tys. PLN</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2014
Zarząd Spółki	6.217	7.324
Rada Nadzorcza Spółki	407	346
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>6.624</b>	<b>7.670</b>

Członkowie Zarządu Spółki zatrudnieni są na podstawie umów cywilno-prawnych o zarządzanie (tzw. Kontrakty menadżerskie). W nocie 5.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w pozycji pozostałych kosztów rodzajowych.

W bieżącym okresie Spółka rozwiązała nadwyżkę utworzonej w poprzednich latach rezerwy na wynagrodzenia dla byłych Członków Zarządu z tytułu tzw. zakazu konkurencji. Wynagrodzenia w wysokości 618 tys. PLN zostały wypłacone w trakcie 2015 roku. Rezerwa na dzień 1 stycznia 2015 roku wynosiła 664 tys. PLN.

## 27. Ujawnienia wynikające z art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów działalności

W związku z nowelizacją ustawy Prawo Energetyczne z dnia 10 kwietnia 1997 roku począwszy od sprawozdań finansowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wybrane jednostki zostały zobligowane do ujawniania dodatkowych informacji w zakresie prowadzonej działalności.

Artykuł 44 ustawy Prawo Energetyczne zobowiązuje przedsiębiorstwa energetyczne do sporządzenia regulacyjnego sprawozdania finansowego zawierającego bilans (sprawozdanie z sytuacji finansowej) oraz rachunek zysków i strat za okresy sprawozdawcze, odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie:

- dostarczania paliw gazowych lub energii, w tym kosztów stałych, kosztów zmiennych i przychodów, odrębnie dla wytwarzania, przesyłania, dystrybucji i obrotu paliwami gazowymi lub energią, magazynowania paliw gazowych i skraplania gazu ziemnego lub regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, a także w odniesieniu do grup odbiorców określonych w taryfie;
- niezwiązanym z działalnością wymienioną powyżej.

### 27.1 Zasady alokacji do poszczególnych rodzajów działalności

Poniżej przedstawiono wyodrębnione w Spółce rodzaje działalności, o których mowa w art. 44 ustawy Prawo Energetyczne, a także zasady alokacji przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań do tych rodzajów działalności.

#### 27.1.1 Opis wyodrębnionych rodzajów działalności

Spółka zidentyfikowała następujące rodzaje działalności zgodnie z art. 44 pkt 1 ustawy:

- obrót energią elektryczną,
- obrót paliwami gazowymi,
- pozostała działalność.

### 27.1.2 Zasady alokacji przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z sytuacji finansowej Spółka przyporządkowuje do poszczególnych rodzajów działalności na podstawie ewidencji księgowej:

- przychody ze sprzedaży,
- koszt własny sprzedaży,
- koszty sprzedaży,
- koszty ogólnego zarządu,
- pozostałe przychody i koszty operacyjne,
- przychody i koszty finansowe,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- instrumenty pochodne,
- zapasy,
- rezerwy, z wyjątkiem rezerw na świadczenia pracownicze.

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Spółka przyporządkowuje do poszczególnych rodzajów działalności z zastosowaniem kluczy podziałowych:

- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w proporcji do kosztów amortyzacji,
- rezerwy na świadczenia pracownicze oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, PIT i ZUS w proporcji do kosztów świadczeń pracowniczych,
- zobowiązania z tytułu VAT w proporcji do przychodów ze sprzedaży.

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej nie podlegają przypisaniu do określonych rodzajów działalności z uwagi na fakt, iż odnoszą się one do całości działalności jednostki. Główne pozycje nieprzypisane obejmują:

- aktywa i rezerwę z tytułu podatku odroczonego,
- pożyczki i należności inne niż należności handlowe,
- oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, obligacje,
- udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- kapitał własny, z wyjątkiem zysku za okres sprawozdawczy,
- podatek dochodowy w rachunku zysków i strat.

Pozycje nieprzypisane wykazywane są łącznie z działalnością pozostałą.



## 27.2 Podział na poszczególne rodzaje działalności

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>8.106</b>	<b>391</b>	<b>2.432</b>	<b>10.929</b>
Koszt własny sprzedaży	(7.695)	(373)	(1.944)	(10.012)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>411</b>	<b>18</b>	<b>488</b>	<b>917</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(18)	(14)	(5)	(37)
Koszty ogólnego zarządu	(71)	(3)	(90)	(164)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	8	8
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(9)	(9)
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>322</b>	<b>1</b>	<b>392</b>	<b>715</b>
Przychody finansowe	-	4	1.281	1.285
Koszty finansowe	-	-	(210)	(210)
<b>ZYSK BRUTTO</b>	<b>322</b>	<b>5</b>	<b>1.463</b>	<b>1.790</b>
Podatek dochodowy	-	-	(22)	(22)
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	<b>322</b>	<b>5</b>	<b>1.441</b>	<b>1.768</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	52	3	134	<b>189</b>
Wartości niematerialne	3	-	4	<b>7</b>
Pożyczki, należności	-	-	6.053	<b>6.053</b>
Instrumenty pochodne	-	-	43	<b>43</b>
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	-	29.469	<b>29.469</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	3	<b>3</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	24	<b>24</b>
	<b>55</b>	<b>3</b>	<b>35.730</b>	<b>35.788</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	-	-	191	191
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	79	79
Instrumenty pochodne - aktywa	-	5	2	7
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	310	93	640	1.043
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	250	40	129	419
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	2.013	2.013
	<b>560</b>	<b>138</b>	<b>3.054</b>	<b>3.752</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>615</b>	<b>141</b>	<b>38.784</b>	<b>39.540</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
Zysk netto za okres sprawozdawczy	322	5	1.441	1.768
Pozostałe kapitały	-	-	31.686	31.686
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>322</b>	<b>5</b>	<b>33.127</b>	<b>33.454</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Rezerwy długoterminowe	7	-	14	21
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	-	-	4.216	4.216
Instrumenty pochodne	-	-	43	43
	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>4.273</b>	<b>4.280</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Rezerwy krótkoterminowe	12	1	21	34
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	-	-	1.255	1.255
Instrumenty pochodne - pasywa	-	-	34	34
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	90	43	174	307
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	49	2	125	176
	<b>151</b>	<b>46</b>	<b>1.609</b>	<b>1.806</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>158</b>	<b>46</b>	<b>5.882</b>	<b>6.086</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>480</b>	<b>51</b>	<b>39.009</b>	<b>39.540</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>7.185</b>	<b>67</b>	<b>2.419</b>	<b>9.671</b>
Koszt własny sprzedaży	(6.994)	(65)	(1.962)	(9.021)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>191</b>	<b>2</b>	<b>457</b>	<b>650</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(15)	(2)	(6)	(23)
Koszty ogólnego zarządu	(38)	-	(112)	(150)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	10	10
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(11)	(11)
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>338</b>	<b>476</b>
Przychody finansowe	-	1	5.542	5.543
Koszty finansowe	-	-	(542)	(542)
<b>ZYSK BRUTTO</b>	<b>138</b>	<b>1</b>	<b>5.338</b>	<b>5.477</b>
Podatek dochodowy	-	-	(24)	(24)
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	<b>138</b>	<b>1</b>	<b>5.314</b>	<b>5.453</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU

<i>dane przekształcone</i>	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	28	1	164	193
Wartości niematerialne	1	-	5	6
Należności finansowe	-	-	3.827	3.827
Instrumenty pochodne	-	-	4	4
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	-	29.046	29.046
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	3	3
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	22	22
	<b>29</b>	<b>1</b>	<b>33.071</b>	<b>33.101</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	-	-	440	440
Instrumenty pochodne	-	1	10	11
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	322	17	348	687
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	117	-	9	126
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	2.988	2.988
	<b>439</b>	<b>18</b>	<b>3.795</b>	<b>4.252</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>468</b>	<b>19</b>	<b>36.866</b>	<b>37.353</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU

<i>dane przekształcone</i>	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
Zysk netto za okres sprawozdawczy	138	1	5.314	5.453
Pozostałe kapitały	-	-	27.649	27.649
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>138</b>	<b>1</b>	<b>32.963</b>	<b>33.102</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Rezerwy długoterminowe	4	-	16	20
Kredyty, pożyczki, obligacje i cash pooling	-	-	3.754	3.754
Instrumenty pochodne	-	-	66	66
	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>3.836</b>	<b>3.840</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Rezerwy krótkoterminowe	7	-	26	33
Kredyty, pożyczki, obligacje i cash pooling	-	-	58	58
Instrumenty pochodne	-	-	37	37
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	45	-	198	243
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	4	4
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	7	-	29	36
	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>352</b>	<b>411</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>4.188</b>	<b>4.251</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>201</b>	<b>1</b>	<b>37.151</b>	<b>37.353</b>

## 28. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

### 28.1 Przygotowania do budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej

3 września 2014 roku pomiędzy PGE S.A., TAURON, ENEA oraz KGHM (Partnerzy Biznesowi) zawarta została Umowa Wspólników.

15 kwietnia 2015 roku zgodnie z Umową Wspólników zawarta została umowa sprzedaży udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o., w wyniku której każdy z Partnerów Biznesowych nabył 10 % udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o.

W następstwie zbycia na rzecz Partnerów Biznesowych przez PGE S.A. udziałów w PGE EJ 1 sp. z o.o., PGE S.A. posiada 70% w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o., a każdy z Partnerów Biznesowych po 10% w kapitale zakładowym PGE EJ 1 sp. z o.o. W maju 2015 roku Krajowy Rejestr Sądowy zarejestrował nowe brzmienie Umowy Spółki, wynikające z postanowień Umowy Wspólników, a w maju i czerwcu 2015 roku skład Rady Nadzorczej PGE EJ 1 sp. z o.o. został rozszerzony o przedstawicieli Partnerów Biznesowych.

Zgodnie z założeniami Grupa PGE pełnić będzie rolę lidera projektu budowy i eksploatacji pierwszej polskiej elektrowni jądrowej o mocy ok. 3.000 MW („Projekt”), a 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). Na Etapie rozwoju określone zostaną takie elementy, 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”), a także wskazana zostanie lokalizacja elektrowni jądrowej. 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 bezpośrednio przed rozstrzygnięciem postępowania zintegrowanego.

## 29. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd dnia 16 lutego 2016 roku.

Warszawa, 16 lutego 2016 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE polska Grupa Energetyczna S.A.

**Prezes Zarządu**                      **Marek Woszczyk**

---

**Wiceprezes Zarządu**              **Grzegorz Krystek**

---

**Wiceprezes Zarządu**              **Marek Pastuszko**

---

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