



***PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
Jednostkowe sprawozdanie
finansowe za rok 2016***

***zakończony dnia 31 grudnia 2016 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
INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	8
1. Informacje ogólne	8
1.1 Działalność Spółki.....	8
1.2 Struktura własnościowa Spółki	9
1.3 Skład Zarządu Spółki	9
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	10
2.1 Oświadczenie o zgodności.....	10
2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna.....	10
2.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	10
2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki	11
3. Istotne zasady rachunkowości	12
4. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych	18
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	18
5. Przychody i koszty	18
5.1 Przychody ze sprzedaży	18
5.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.....	19
5.3 Przychody i koszty finansowe	20
6. Podatek dochodowy	22
6.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.....	22
6.2 Efektywna stawka podatkowa.....	22
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	23
7. Rzeczowe aktywa trwałe	23
8. Wartości niematerialne	23
9. Udziały i akcje w jednostkach zależnych.....	23
9.1 Odpisy z tytułu utraty wartości finansowego majątku trwałego	24
9.2 Aktywa dostępane do sprzedaży i akcje wykazywane metodą praw własności	25
10. Udział we wspólnym przedsięwzięciu	26
11. Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	26
11.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26
11.2 Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	26
12. Zapasy	26
13. Pozostałe aktywa krótkoterminowe	27
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	27
15. Kapitały własne	27
15.1 Kapitał podstawowy	27
15.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	29
15.3 Kapitał zapasowy.....	29
15.4 Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	29
15.5 Zysk przypadający na jedną akcję	29
15.6 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty	30
16. Rezerwy.....	30
17. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	31
18. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	31

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	32
19. Instrumenty finansowe.....	32
19.1 Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych	32
19.2 Wartość godziwa instrumentów finansowych.....	37
19.3 Hierarchia wartości godziwej.....	37
19.4 Zabezpieczenia spłaty wiarytelności i zobowiązań	38
19.5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów	38
20. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	38
20.1 Ryzyko płynności	39
20.2 Ryzyko stopy procentowej.....	40
20.3 Ryzyko walutowe.....	41
20.4 Ryzyko cen towarów.....	43
20.5 Ryzyko kredytowe.....	43
20.6 Ryzyko rynkowe (finansowe) – analiza wrażliwości.....	45
20.7 Rachunkowość zabezpieczeń	47
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	48
21. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	48
21.1 Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.....	48
21.2 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.....	49
21.3 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.....	49
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	49
22. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe.....	49
22.1 Zobowiązania warunkowe	49
22.2 Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi	50
22.3 Inne sprawy sądowe i sporne	50
23. Rozliczenia podatkowe	51
24. Informacja o podmiotach powiązanych	52
24.1 Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi	52
24.2 Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązаныmi	53
24.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej.....	54
25. Ujawnienia wynikające z art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów działalności.....	54
25.1 Zasady alokacji do poszczególnych rodzajów działalności.....	54
25.2 Podział na poszczególne rodzaje działalności.....	55
26. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	59
26.1 Złożenie wraz z partnerami wstępnej oferty na zakup aktywów EDF w Polsce.....	59
26.2 Inwestycja kapitałowa w Polimex-Mostostal S.A.....	59
27. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	60

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	<u>5.1</u>	10.847	10.929
Koszt własny sprzedaży	<u>5.2</u>	(10.157)	(10.012)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		690	917
Koszty sprzedaży i dystrybucji	<u>5.2</u>	(46)	(37)
Koszty ogólnego zarządu	<u>5.2</u>	(142)	(164)
Pozostałe przychody operacyjne		1	8
Pozostałe koszty operacyjne		(8)	(9)
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		495	715
Przychody finansowe	<u>5.3</u>	1.439	1.285
Koszty finansowe	<u>5.3</u>	(260)	(210)
ZYSK BRUTTO		1.674	1.790
Bieżący podatek dochodowy	<u>6.1</u>	(58)	(34)
Odroczony podatek dochodowy	<u>6.1</u>	(18)	12
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		1.598	1.768
INNE CAŁKOWITE DOCHODY			
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:			
Wyceny instrumentów zabezpieczających	<u>15.2</u>	205	52
Podatek odroczony	<u>6.1</u>	(39)	(9)
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:			
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze		-	(1)
Podatek odroczony		-	-
INNE DOCHODY ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY, NETTO		166	42
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY		1.764	1.810
ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCIĘ (W ZŁOTYCH)	<u>15.5</u>	0,85	0,95

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	<u>7</u>	186	189
Wartości niematerialne	<u>8</u>	5	7
Należności finansowe	<u>19.1.1</u>	8.848	6.053
Instrumenty pochodne	<u>19.1.2</u>	356	43
Aktywa dostępne do sprzedaży i akcje wykazywane metodą praw własności	<u>9.2</u>	6	3
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	<u>9</u>	29.678	29.469
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>11.1</u>	-	24
		39.079	35.788
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	<u>12</u>	76	191
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	<u>19.1.1</u>	3.474	1.043
Instrumenty pochodne	<u>19.1.2</u>	9	7
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	<u>13</u>	81	419
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	79
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>14</u>	1.932	2.013
		5.572	3.752
SUMA AKTYWÓW		44.651	39.540
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	<u>15.1</u>	19.165	18.698
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	<u>15.2</u>	149	(17)
Kapitał zapasowy	<u>15.3</u>	13.730	13.009
Zyski zatrzymane	<u>15.4</u>	1.594	1.764
		34.638	33.454
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Rezerwy długoterminowe	<u>16.17</u>	22	21
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	<u>19.1.3</u>	8.854	4.216
Instrumenty pochodne	<u>19.1.2</u>	23	43
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>11.2</u>	33	-
		8.932	4.280
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Rezerwy krótkoterminowe	<u>16.17</u>	30	34
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	<u>19.1.3</u>	704	1.255
Instrumenty pochodne	<u>19.1.2</u>	-	34
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	<u>19.1.4</u>	189	307
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4	-
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	<u>18</u>	154	176
		1.081	1.806
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		10.013	6.086
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		44.651	39.540

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
	<i>Nota</i>	<i>15.1</i>	<i>15.2</i>	<i>15.4</i>	
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2015 ROKU	18.698	(60)	9.231	5.233	33.102
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	1.768	1.768
Inne całkowite dochody	-	43	-	(1)	42
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	-	43	-	1.767	1.810
Podział zysków lat ubiegłych	-	-	3.778	(3.778)	-
Dywidenda	-	-	-	(1.458)	(1.458)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU	18.698	(17)	13.009	1.764	33.454
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	1.598	1.598
Inne całkowite dochody	-	166	-	-	166
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	-	166	-	1.598	1.764
Podział zysków lat ubiegłych	-	-	1.301	(1.301)	-
Dywidenda	-	-	-	(467)	(467)
Podwyższenie kapitału podstawowego ze środków własnych Spółki	467	-	(467)	-	-
Podatek od podwyższenia kapitału	-	-	(110)	-	(110)
Pozostałe zmiany	-	-	(3)	-	(3)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU	19.165	149	13.730	1.594	34.638

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015 <i>dane przekształcone</i>
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk brutto		1.674	1.790
Podatek dochodowy zapłacony		(4)	(104)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące		15	15
Odsetki i dywidendy, netto	<u>21.1</u>	(1.071)	(994)
Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej	<u>21.1</u>	(123)	(1)
Zmiana stanu należności	<u>21.1</u>	168	(67)
Zmiana stanu zapasów		115	249
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	<u>21.1</u>	(163)	123
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych	<u>21.1</u>	266	(221)
Zmiana stanu rezerw		(3)	2
Pozostałe		-	5
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		874	797
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(10)	(14)
Wykup obligacji emitowanych przez spółki Grupy PGE	<u>21.2</u>	1.179	8.661
Nabycie obligacji emitowanych przez spółki Grupy PGE	<u>21.2</u>	(3.830)	(11.057)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		-	48
Nabycie udziałów i akcji spółek zależnych		(44)	(146)
Dywidendy otrzymane	<u>21.2</u>	1.063	1.050
Założenie lokat o okresie zapadalności powyżej 3 m-cy	<u>21.2</u>	(2.290)	-
Udzielenie pożyczek w ramach usługi cash pooling	<u>21.2</u>	(991)	-
Udzielenie pożyczek		(38)	(72)
Odsetki otrzymane		28	49
Spłata udzielonych pożyczek		1	30
Pozostałe		1	3
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(4.931)	(1.448)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i emisji obligacji	<u>21.3</u>	4.648	500
Wpływy z tytułu cash pooling		-	835
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	<u>21.3</u>	(467)	(1.458)
Odsetki zapłacone		(203)	(181)
Pozostałe		(1)	(14)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		3.977	(318)
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW			
Różnice kursowe netto		(1)	5
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	<u>14</u>	2.010	2.979
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	<u>14</u>	1.930	2.010

Przekształcenie danych dotyczy ujęcia netto przepływów z tytułu cash pooling, które w 2015 roku prezentowane były w działalności inwestycyjnej i finansowej. Zmieniona prezentacja w bardziej prawidłowy sposób przedstawia charakter pozycji.

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 2016 roku oraz 2015 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.

Księgi rachunkowe PGE S.A. są prowadzone przez jednostkę zależną PGE Obsługa Księgowo-Kadrowa sp. z o.o.

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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku („sprawozdanie finansowe”) oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Sezonowość działalności

Główne czynniki wpływające na zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło to: czynniki atmosferyczne - temperatura powietrza, siła wiatru, wielkość opadów, czynniki socjoekonomiczne – liczba odbiorców energii, ceny nośników energii, rozwój gospodarczy PKB oraz czynniki technologiczne – postęp technologiczny, technologia wytwarzania produktów. Każdy z tych czynników ma wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji nośników energii, a tym samym wpływa na wyniki uzyskiwane przez Spółkę.

Poziom sprzedaży energii elektrycznej w ciągu roku jest zmienny i zależy przede wszystkim od czynników atmosferycznych – temperatura powietrza, długość dnia. Wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną jest szczególnie widoczny w okresach zimowych, natomiast niższe zapotrzebowanie obserwujemy w okresach letnich. Ponadto, zmiany sezonowe widoczne są wśród wybranych grup odbiorców końcowych. Efekty sezonowości są bardziej znaczące dla gospodarstw domowych, niż dla sektora przemysłowego.

Sezonowość sprzedaży PGE S.A. wynika z faktu, iż Spółka realizowała 85% wolumenu sprzedaży energii elektrycznej do PGE Obrót S.A. i PGE Dystrybucja S.A., których zapotrzebowanie na energię elektryczną podlega sezonowości.

1.2 Struktura własnościowa Spółki

	Skarb Państwa	Pozostali akcjonariusze	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku	58,39%	41,61%	100,00%
Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku	57,39%	42,61%	100,00%

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

Z dniem 30 marca 2016 roku Skarb Państwa przeniósł na rzecz innego podmiotu 18.697.608 akcji, stanowiących 1% kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem z Ministerstwa Skarbu Państwa po przeprowadzeniu transakcji, udział Skarbu Państwa w kapitale Spółki wynosi 57,39%. Według informacji dostępnych w Spółce na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A. był Skarb Państwa.

1.3 Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2016 roku wchodził:

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

Od dnia 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku w składzie Zarządu miały miejsce następujące zmiany:

- 29 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza odwołała pana Jacka Drozda oraz pana Dariusza Marca ze składu Zarządu oraz oddelegowała członka Rady Nadzorczej, pana Marka Pastuszko, do czasowego pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu na okres trzech miesięcy.
- 25 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza odwołała oddelegowanie pana Marka Pastuszko do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu i powołała go w skład Zarządu, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- 26 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu pana Emila Wojtowicza, powierzając mu z dniem 15 marca 2016 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz pana Ryszarda Wasiłkę, powierzając mu z dniem 7 marca 2016 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- 2 marca 2016 roku pan Marek Woszczyk oraz pan Grzegorz Krystek złożyli rezygnację z dniem 30 marca 2016 roku z pełnienia funkcji w Zarządzie.
- 22 marca 2016 roku pan Paweł Śliwa złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, natomiast Rada Nadzorcza powołała czterech Członków Zarządu od dnia 31 marca 2016 roku: pana Henryka Baranowskiego, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu, a panią Martę Gajęcką, pana Bolesława Jankowskiego oraz pana Pawła Śliwę na stanowiska Wiceprezesów Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

- Henryk Baranowski – Prezes Zarządu,
- Marta Gajęcka – Wiceprezes Zarządu,
- Bolesław Jankowski – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Pastuszko – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Śliwa – Wiceprezes Zarządu,
- Ryszard Wasilek – Wiceprezes Zarządu,
- Emil Wojtowicz – Wiceprezes Zarządu.

Po dniu sprawozdawczym, 13 lutego 2017 roku Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Spółki wszystkich członków Zarządu z dniem 13 lutego 2017 roku. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu X kadencji z dniem 14 lutego 2017 roku pana Henryka Baranowskiego, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu oraz pana Bolesława Jankowskiego, pana Wojciecha Kowalczyka, pana Marka Pastuszko, pana Pawła Śliwę, pana Ryszarda Wasiłkę, pana Emila Wojtowicza na stanowiska Wiceprezesów Zarządu.

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

- Henryk Baranowski – Prezes Zarządu,
- Bolesław Jankowski – Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Kowalczyk – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Pastuszko – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Śliwa – Wiceprezes Zarządu,
- Ryszard Wasilek – Wiceprezes Zarządu,
- Emil Wojtowicz – Wiceprezes Zarządu.

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 25 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 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
USD	4,1793	3,9011	3,5072
EUR	4,4240	4,2615	4,2623

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 2016 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i>	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 odroczonej.	Standard w obecnej wersji nie będzie obowiązywał w UE
MSSF 15 <i>Przychody z umów z klientami oraz wyjaśnienia do MSSF 15</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 dla leasingobiorcy. 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 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 2	Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji.	1 stycznia 2018
Zmiany do MSSF 4	Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe	1 stycznia 2018
Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)	Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 1 – eliminacja krótkoterminowych zwolnień dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy; MSSF 12 – doprecyzowanie zakresu zastosowania wymogów dotyczących ujawniania informacji; MSR 28 – wycena jednostek, w których inwestor dokonał inwestycji, w wartości godziwej przez wynik finansowy lub metoda indywidualną.	1 stycznia 2018/ 1 stycznia 2017
Zmiany do MSR 40	Zmiana kwalifikacji nieruchomości tj. przenoszenia z nieruchomości inwestycyjnych do innych grup aktywów.	1 stycznia 2018
KIMSF 22 <i>Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe.</i>	Wytyczne dotyczące sposobu określania daty transakcji, a zatem kursu wymiany SPOT, którego należy użyć w sytuacji kiedy dokonywana lub otrzymywana jest płatność zaliczkowa w walucie obcej	1 stycznia 2018

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

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Standard MSSF 9 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 zostaną zasady stosowania rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany te umożliwią sporządzającym sprawozdania lepsze odzwierciedlenie podejmowanych działań.

Dotychczasowa analiza standardu wskazuje, iż zmiany mogą dotyczyć głównie następujących obszarów:

- zasad wyliczania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej);
- klasyfikacji aktywów finansowych;
- możliwych uproszczeń dla rachunkowości zabezpieczeń.

Analiza wdrożenia standardu MSSF 9 nie została jeszcze zakończona, tym niemniej zdaniem Spółki nie powinien mieć on istotnego wpływu na raportowane wyniki finansowe.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Standard MSSF 15 ma za zadanie ujednoczenie i uproszczenie zasad ujmowania przychodów poprzez wprowadzenie jednego modelu rozpoznawania przychodów. W szczególności standard będzie wpływać na ujmowanie przychodów z umów lub pakietów umów, w ramach których świadczone są klientowi odrębne usługi lub/i dostarczane towary.

Zastosowanie standardu nie powinno w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki. Analiza wpływu standardu nie została jeszcze zakończona.

MSSF 16 Leasing

Nowy standard zmienia zasady ujmowania umów, spełniających definicję leasingu. Główną zmianą jest odejście od podziału na leasing finansowy i operacyjny dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicje 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 2016 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 aktywów

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 Energia Odnawialna S.A. oraz analizę przesłanek dla PGE GiEK S.A. i PGE Obrót S.A. Testy zostały opisane w nocie 9.1 niniejszego sprawozdania finansowego. Ponadto spółka okresowo analizuje kwestię utraty wartości swoich długoterminowych aktywów finansowych zgodnie z MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*.

Rezerwy

Jak opisano w nocie 3.16 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 aktuarusza na dzień sprawozdawczy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	1,30-1,80%	1,59-2,47%
Stopa dyskontowa (%)	3,5%	3,0%
Średni zakładany roczny wzrost podstaw (%)	1,73%	1,1-2,5%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	9,41%	9,53%
Przewidywana stopa wzrostu wartości usług medycznych (%)	1,30-1,80%	1,59-2,50%
Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS (%)	3,50-8,40%	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.
- 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 3,5% (31 grudnia 2015: 3,0%), tj. na poziomie rentowności długoterminowych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, notowanych na polskim rynku kapitałowym.

Zobowiązania warunkowe

W zakresie rozpoznawania i wyceny rezerw oraz zobowiązań warunkowych Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa potencjalnych zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Spółka ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia w ocenie Spółki jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujmowane jest zobowiązanie warunkowe. Zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 22 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 nocie 20.5.1 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.
- Aktywów, dla których stwierdzono utratę wartości – zaprezentowano w wartości kosztu historycznego skorygowanego o odpisy z tytułu utraty wartości.
- Zapasów - uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu realizacji zysków z tytułu wahań cen rynkowych, są ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

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.

3.2 Koszt własny sprzedaży

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się 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 Przychody i koszty finansowe

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.

3.4 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.

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 aktywów 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.

3.5 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).

3.6 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	20	2-31
Maszyny i urządzenia techniczne	7	1-39
Środki transportu	1	1-10
Inne rzeczowe aktywa trwałe	6	1-15

3.7 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).

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 po pomniejszeniu 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	1	1-11

3.8 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.

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 godziwej 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, współkontrolowanych i stowarzyszonych) 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 odroczony, 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 współkontrolowaną. 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 a szacowaną wartością odzyskiwalną.

3.9 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.

3.10 Rachunkowość zabezpieczeń

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

3.11 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 uprawnień do emisji CO₂).

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

Stosowane do wyceny na dzień sprawozdawczy ceny nabycia lub koszty wytworzenia nie mogą być wyższe od 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 urealniana się jego wycena, poprzez zmniejszenie wartości odpisu aktualizującego.

3.12 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).

3.13 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.

3.14 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.

3.15 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.

3.16 Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które jak się oczekuje będą niezbędne do wypełnienia tego obowiązku. Stopę dyskontową ustala się przed opodatkowaniem, czyli odzwierciedla ona bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Stopy dyskontowej nie obciąża ryzyko, o które skorygowano szacunki przyszłych przepływów pieniężnych.

Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia i nagrody jubileuszowe

Pracownicy Spółki mają prawo do następujących świadczeń po okresie zatrudnienia:

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

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

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

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

3.17 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.

3.18 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metoda pośrednią.

3.19 Specyficzne transakcje pod wspólną kontrolą

Obligacje emitowane na warunkach odbiegających od rynkowych

W związku z tym, iż Spółka objęła obligacje wyemitowane przez jednostki zależne 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 Spółkę, jako zwiększenie wartości inwestycji w jednostce zależnej 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 2016 roku

- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012;
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności;
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji;
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne;
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014;
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji.

Powyższe zmiany nie miały wpływu na stosowaną politykę rachunkowości i nie wymagały zmian sprawozdania finansowego.

NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

5. Przychody i koszty

5.1 Przychody ze sprzedaży

	I kwartał niebadane	II kwartał niebadane	III kwartał niebadane	IV kwartał niebadane	Rok zakończony 31 grudnia 2016
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY					
Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:	2.659	2.651	2.378	2.513	10.201
<i>Sprzedaż energii elektrycznej</i>	2.206	2.207	2.093	2.138	8.644
<i>Sprzedaż praw majątkowych pochodzenia energii</i>	17	11	20	7	55
<i>Sprzedaż gazu</i>	225	104	61	121	511
<i>Pozostała sprzedaż towarów i materiałów</i>	211	329	204	247	991
Przychody ze sprzedaży usług	162	154	162	168	646
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2.821	2.805	2.540	2.681	10.847

	I kwartał niebadane	II kwartał niebadane	III kwartał niebadane	IV kwartał niebadane	Rok zakończony 31 grudnia 2015
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY					
Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:	2.459	2.281	2.448	3.160	10.348
Sprzedaż energii elektrycznej	2.014	1.983	2.011	2.098	8.106
Sprzedaż praw majątkowych pochodzenia energii	315	172	93	63	643
Sprzedaż gazu	117	36	25	211	389
Pozostała sprzedaż towarów i materiałów	13	90	319	788	1.210
Przychody ze sprzedaży usług	151	136	146	148	581
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2.610	2.417	2.594	3.308	10.929

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w 2016 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest efektem zwiększenia wolumenu sprzedaży na rynku hurtowym.

Spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych pochodzenia energii wynika z reorganizacji obrotu prawami majątkowymi w ramach Grupy Kapitałowej PGE, w tym z cesją kontraktów bilateralnych na PGE Obrót S.A. oraz przejęciem kontraktacji na rzecz GK PGE przez PGE Dom Maklerski S.A.

Spadek przychodów z pozostałej sprzedaży towarów i materiałów jest głównie wynikiem spadku hurtowej ceny sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

Informacje dotyczące głównych klientów

Głównymi kontrahentami Spółki są podmioty zależne w Grupie Kapitałowej PGE. W 2016 roku sprzedaż do PGE Obrót S.A. stanowiła 73% przychodów ze sprzedaży a do PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. stanowiła 15% przychodów ze sprzedaży. W 2015 roku sprzedaż do tych spółek wynosiła odpowiednio 73% oraz 16%.

5.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

	I kwartał niebadane	II kwartał niebadane	III kwartał niebadane	IV kwartał niebadane	Rok zakończony 31 grudnia 2016
KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM					
Amortyzacja	4	4	3	4	15
Usługi obce	24	24	24	19	91
Koszty świadczeń pracowniczych	24	24	23	22	93
Pozostałe koszty rodzajowe	20	21	19	24	84
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	72	73	69	69	283
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(14)	(12)	(11)	(9)	(46)
Koszty ogólnego zarządu	(34)	(37)	(35)	(36)	(142)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2.560	2.584	2.396	2.522	10.062
KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	2.584	2.608	2.419	2.546	10.157

	I kwartał niebadane	II kwartał niebadane	III kwartał niebadane	IV kwartał niebadane	Rok zakończony 31 grudnia 2015
KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM					
Amortyzacja	4	3	4	4	15
Usługi obce	22	21	18	29	90
Koszty świadczeń pracowniczych	22	24	23	25	94
Pozostałe koszty rodzajowe	18	26	29	27	100
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	66	74	74	85	299
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(10)	(7)	(6)	(14)	(37)
Koszty ogólnego zarządu	(46)	(34)	(37)	(47)	(164)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2.328	2.184	2.365	3.037	9.914
KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	2.338	2.217	2.396	3.061	10.012

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów (głównie zakupionej energii elektrycznej i gazu) w 2016 roku w porównaniu do 2015 roku jest bezpośrednio związany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży opisanym powyżej.

5.2.1 Koszty amortyzacji oraz odpisy aktualizujące

	Amortyzacja					
	Rok zakończony 31 grudnia 2016			Rok zakończony 31 grudnia 2015		
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	4	2	6	4	1	5
Koszty sprzedaży i dystrybucji	-	1	1	-	1	1
Koszty ogólnego zarządu	6	2	8	7	2	9
RAZEM	10	5	15	11	4	15

5.2.2 Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Prowizje handlowe	27	25
Usługi informatyczne	19	21
Usługi doradcze	8	13
Usługi przesyłowe	20	13
Pozostałe	17	18
RAZEM KOSZTY USŁUG OBCYCH	91	90

5.2.3 Koszty świadczeń pracowniczych oraz struktura zatrudnienia

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Wynagrodzenia	78	71
Koszty ubezpieczeń społecznych	11	10
Zmiana wartości rezerw pracowniczych	(7)	1
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	11	12
RAZEM KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH, W TYM:	93	94
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	24	20
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i dystrybucji	5	6
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	64	68

Zatrudnienie (w etatach) w Spółce na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosło 507 a na dzień 31 grudnia 2015 roku 463.

5.2.4 Pozostałe koszty rodzajowe

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

5.3 Przychody i koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Dywidendy	1.063	1.050
Odsetki	252	208
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	89	-
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych, w tym:	21	26
Uprawnienia do emisji CO ₂	-	11
Pozostałe instrumenty pochodne	21	15
Dodatnie różnice kursowe	14	1
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	1.439	1.285

W 2016 roku Spółka wykazuje przychody z tytułu dywidend głównie od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 1.012 mln PLN oraz od PGE Energia Odnawialna S.A. w wysokości 35 mln PLN (w okresie porównawczym odpowiednio 977 mln PLN i 58 mln PLN).

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

PGE S.A. posiada obligacje wyemitowane przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A., które w poprzednich latach w całości zostały objęte odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości. W wyniku ponownej oceny wartości odzyskiwalnej, w bieżącym okresie Spółka dokonała częściowego odwrócenia odpisu aktualizującego w wysokości 89 mln PLN.

W pozycji aktualizacja wartości instrumentów finansowych Spółka prezentuje wyceny transakcji zabezpieczających 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 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Odsetki	226	186
Utworzenie odpisów aktualizujących	23	-
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych, w tym:	10	-
Uprawnienia do emisji CO ₂	5	-
Pozostałe instrumenty pochodne	5	-
Strata ze zbycia inwestycji	-	14
Ujemne różnice kursowe	1	7
Pozostałe	-	2
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	260	209
Pozostałe koszty finansowe	-	1
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	260	210

Koszty odsetek dotyczą głównie wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek, opisanych w nocie 19.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

5.3.1 Wycena transakcji związanych z uprawnieniami do emisji CO₂

Jak opisano w nocie 5.3 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 CO₂ na przychody i koszty finansowe.

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Przychody		
Wycena forward towarowy	41	4
Zysk na sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂ poza GK PGE	1	52
Zysk w wyniku realizacji transakcji forward walutowy	-	4
PRZYCHODY Z TYTUŁU CO₂, RAZEM	42	60
Koszty		
Wycena forward walutowy	(1)	(7)
Aktualizacja wartości posiadanych uprawnień do emisji	(46)	(42)
KOSZTY Z TYTUŁU CO₂, RAZEM	(47)	(49)
Przychody/(Koszty) finansowe z tytułu aktualizacji wartości instrumentów finansowych związanych z handlem uprawnieniami do emisji CO₂	(5)	11

6. Podatek dochodowy

6.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone dnia 31 grudnia 2016 roku oraz dnia 31 grudnia 2015 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		
Bieżący podatek dochodowy PGE S.A.	63	128
Korzyść z bieżącego rozliczenia podatkowej grupy kapitałowej	(35)	(113)
Korekty dotyczące rozliczenia bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	30	19
Odroczony podatek dochodowy	18	(12)
OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	76	22
PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH		
Od wyceny instrumentów zabezpieczających	39	9
OBCIĄŻENIE PODATKOWE UJĘTE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH (KAPITAŁE WŁASNYM)	39	9

Zasady rozliczeń pomiędzy spółkami tworzącymi podatkową grupę kapitałową PGE PGK zostały opisane w nocie 23 niniejszego sprawozdania finansowego.

Korekty dotyczące rozliczenia bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych dotyczą końcowego rozliczenia podatkowej grupy kapitałowej za poprzedni rok. Różnice wynikają z zafakturowania sprzedaży energii elektrycznej za rok poprzedni w pierwszym kwartale roku bieżącego, ujętej wcześniej na podstawie szacunków.

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 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	1.674	1.790
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	318	340
Korekty dotyczące rozliczenia bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	30	19
Straty podatkowe spółek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej	(35)	(113)
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(244)	(225)
Pozostałe	7	1
PODATEK WEDŁUG EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ (Podatek dochodowy (obciążenie) w sprawozdaniu)	76	22
EFEKTYWNA STAWKA	4,5%	1,2%

Zgodnie z zawartymi w ramach PGK 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 pozycji Przychody nie będące podstawą do opodatkowania Spółka ujmuje głównie przychody z tytułu dywidend, które nie są uwzględniane w kalkulacji podstawy podatku dochodowego (wartość podatku: 202 mln PLN w 2016 roku i 199 mln PLN w 2015 roku).

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

7. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Budynki	171	174
Pozostałe aktywa trwałe	15	15
WARTOŚĆ NETTO RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	186	189

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

8. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują głównie oprogramowanie oraz licencje i dotyczą przede wszystkim programów wdrożenia systemów informatycznych w Grupie Kapitałowej PGE. Na dzień 31 grudnia 2016 roku nie zostało stwierdzone ryzyko utraty wartości tych aktywów.

9. 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 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Udział na dzień 31 grudnia 2015	Stan na dzień 31 grudnia 2015
SPÓŁKI NALEŻĄCE DO PGK PGE 2015					
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Bełchatów	99,98%	15.396	99,96%	15.205
PGE Dystrybucja S.A.	Lublin	100,00%	10.592	100,00%	10.592
PGE Energia Odnawialna S.A.	Warszawa	100,00%	1.347	100,00%	1.349
PGE Obrót S.A.	Rzeszów	100,00%	1.117	100,00%	1.117
PGE Systemy S.A.	Warszawa	100,00%	137	100,00%	135
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
BESTGUM sp. z o.o.	Rogowiec	100,00%	13	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
Ramb sp. z o.o.	Piaski	100,00%	7	-	-
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%	2
ELBEST Security sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
12 spółek z o.o. o nazwach PGE Inwest 2, 5 do 15	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
ELTUR SERWIS sp. z o.o.	Bogatynia	100,00%	-	100,00%	23
SPÓŁKI NIENALEŻĄCE DO PGK PGE 2015					
Exatel S.A.	Warszawa	100,00%	428	100,00%	428
PGE EJ 1 sp. z o.o.	Warszawa	70,00%	218	70,00%	193
PGE Sweden AB (publ)	Sztokholm	100,00%	112	100,00%	112
PGE Trading GmbH	Berlin	100,00%	23	100,00%	14
3 spółki z o.o. o nazwach PGE Inwest 16, 17, 18	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Warszawa	100,00%	<1	-	-
RAZEM		-	29.678	-	29.469

W 2016 roku miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze spółek zależnych:

- 10 marca 2016 roku zawarta została pomiędzy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. a PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. umowa zakupu 100% udziałów spółki zależnej RAMB sp. z o.o.
- 15 września 2016 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawiązała dwie spółki kapitałowe: PGE Inwest 17 sp. z o.o. oraz PGE Inwest 18 sp. z o.o. Kapitał zakładowy każdej ze spółek wynosi 10.000 PLN. Spółki zostały zarejestrowane w KRS: PGE Inwest 17 sp. z o.o. dnia 20 października 2016 roku oraz PGE Inwest 18 sp. z o.o. dnia 19 października 2016 roku.
- 19 września 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników PGE Inwest 4 sp. z o.o. i RAMB sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia PGE Inwest 4 sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką RAMB sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 16 grudnia 2016 roku. Po połączeniu spółka zmieniła nazwę z PGE Inwest 4 sp. z o.o. na RAMB sp. z o.o.
- 29 grudnia 2016 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zawiązała spółkę PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka została zarejestrowana w KRS 27 stycznia 2017 roku.

Dodatkowo, 31 maja 2016 roku PGE S.A. i Polska Grupa Zbrojeniowa S.A. (PGZ) podpisały list intencyjny, w którym wyrażają wolę współpracy mającej na celu zbycie przez PGE S.A. na rzecz PGZ akcji spółki Exatel S.A. Ponieważ nie zostały spełnione przesłanki wynikające z *MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*, akcje spółki Exatel S.A. są wykazywane na dotychczasowych zasadach.

Po dniu sprawozdawczym, 1 lutego 2017 roku PGE S.A. zawiązała spółkę kapitałową PGE Inwest 19 sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10.000 PLN. Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 24 lutego 2017 roku.

9.1 Odpisy z tytułu utraty wartości finansowego majątku trwałego

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka objęła odpisem aktualizującym udziały spółki zależnej ELTUR SERWIS sp. z o.o. o wartości 23 mln PLN, z uwagi na jej sytuację ekonomiczno-finansową.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Spółka objęła odpisem aktualizującym akcje spółki zależnej PGE Obrót S.A. w wysokości 5.536 mln PLN oraz udziały w spółce AWSA Holland II BV w wysokości 115 mln PLN.

Ponadto PGE S.A. posiada obligacje wyemitowane przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A., które w poprzednich latach w całości zostały objęte odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości. W wyniku ponownej oceny wartości odzyskiwalnej Spółka dokonała częściowego odwrócenia odpisu aktualizującego w wysokości 89 mln PLN.

Analiza utraty wartości akcji spółki PGE Energia Odnawialna S.A.

W 2016 roku Grupa Kapitałowa PGE dokonała odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy w wysokości 865 mln PLN w segmencie Energetyka Odnawialna, co istotnie zmniejszyło kapitały własne spółki PGE Energia Odnawialna S.A. W konsekwencji PGE S.A. przeprowadziła testy utraty wartości posiadanych akcji tego podmiotu.

Testy na utratę wartości zostały przeprowadzone na dzień 30 czerwca 2016 roku a następnie na 31 grudnia 2016 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne („CGU”) poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w oparciu o oszacowanie ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na zakładany czas użytkowania danego CGU. Zdaniem Spółki przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na fakt, iż rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane przez PGE Energia Odnawialna S.A. mają istotnie dłuższy okres ekonomicznej użyteczności oraz ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanych CGU:

- uznanie za jeden CGU odpowiednio:
 - elektrowni szczytowo-pompowych,
 - pozostałych elektrowni wodnych,
 - poszczególnych elektrowni wiatrowych.
- produkcja energii elektrycznej i praw majątkowych została założona na podstawie danych historycznych oraz oszacowań eksperckich wykonanych na potrzeby inwestycyjne, skorygowanych o dyspozycyjność poszczególnych jednostek,
- prognozy cen energii elektrycznej na lata 2017-2038, zakładające trend rosnący rynkowej ceny hurtowej do roku 2031 oraz spadek cen w kolejnych latach (w cenach stałych),
- prognozy cen praw majątkowych pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych zakładające wzrost a następnie, począwszy od 2019 roku, spadek cen (z zastrzeżeniem, iż dla produkcji pokrytej kontraktami przyjęto ceny wynikające z tych kontraktów),
- wzrost obciążenia z tytułu podatku od nieruchomości,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym,
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 7,56%.

Prognozy cen energii elektrycznej i praw majątkowych pochodzenia energii pochodziły z opracowania przygotowanego przez niezależnego eksperta. Przyjęto prognozę cen energii określoną jako najbardziej prawdopodobną, przy czym w części pokrytej obowiązującymi kontraktami, przyjęto ceny wynikające z tych kontraktów w okresie ich obowiązywania.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego. Wartość odzyskiwalna posiadanych akcji istotnie przewyższa ich wartość księgową wykazaną w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Analiza przesłanek w zakresie utraty wartości akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A

W poprzednich okresach sprawozdawczych PGE S.A. identyfikowała przesłanki, mogące świadczyć o utracie wartości posiadanych akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Wykonywane dotychczas testy nie wykazały konieczności tworzenia odpisów aktualizujących. W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić utrata wartości tych aktywów.

Najważniejsze analizowane czynniki obejmowały:

- analizę realizacji planu finansowego w 2016 roku,
- potwierdzenie aktualności planu inwestycyjnego,
- analizę ceny energii elektrycznej w kontraktach zawieranych na kolejne lata,
- analizę prawidłowości założeń dotyczących tzw. rynku mocy, wsparcia kogeneracji po 2018 roku oraz przydziałów darmowych uprawnień do emisji CO₂,
- przegląd szacunków marż na produkcji i sprzedaży energii elektrycznej w przyszłych okresach, w świetle najświeższych prognoz cen energii, węgla kamiennego oraz uprawnień do emisji CO₂.

Przeprowadzona analiza wskazała, iż konwencjonalne jednostki wytwórcze realizują plan finansowy zgodnie z założeniami. Dostępne Grupie Kapitałowej PGE nowe prognozy cen energii elektrycznej, węgla kamiennego czy uprawnień do emisji CO₂ nie powodują istotnej zmiany prognozy realizowanych marż. Jednocześnie zdaniem Grupy Kapitałowej PGE przyjęte w 2015 roku założenia dotyczące rynku mocy, wsparcia kogeneracji oraz wolumenów darmowych uprawnień do emisji CO₂ są aktualne również na 31 grudnia 2016 roku. W związku z powyższym, zdaniem PGE S.A. na dzień sprawozdawczy nie występuje ryzyko utraty wartości akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

Niektóre istotne założenia regulacyjne przyjęte w powyższej analizie znajdują się poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE i ich realizacja w przyszłości jest niepewna. Dotyczy to w szczególności kwestii związanych z finalnym kształtem polskiego rynku mocy i jego notyfikacją w Komisji Europejskiej, wsparciem dla kogeneracji po 2018 roku, czy przydziałów darmowych uprawnień do emisji CO₂ po 2020 roku. W tych obszarach Grupa PGE bazuje na obecnych założeniach, co do rozwoju regulacji, które są obarczone ryzykiem.

Analiza przesłanek w zakresie utraty wartości akcji PGE Obrót S.A.

W poprzednich okresach sprawozdawczych PGE S.A. dokonała odpisu z tytułu utraty wartości posiadanych akcji PGE Obrót S.A. Z tego względu na koniec 2016 roku dokonano analizy przesłanek, mogących świadczyć o konieczności wykonania ponownych testów dla określenia, czy mogła nastąpić utrata wartości tych aktywów lub odwrócenie wcześniej ujętych odpisów.

Najważniejsze analizowane czynniki obejmowały:

- analizę realizacji planu finansowego w 2016 roku,
- analizę wolumenu sprzedaży na lata 2017-2021,
- przegląd szacunków marż na sprzedaży energii elektrycznej na lata 2017-2021.

Spadek marży na sprzedaży energii elektrycznej w latach 2018-2021 częściowo kompensowany jest planowanym wzrostem wyniku na sprzedaży usług VAS oraz gazu, co powoduje, że wyniki osiągnięte przez PGE Obrót w istotny sposób nie różnią się od poprzednio prognozowanych. Prognozowane zmiany kosztów działalności operacyjnej są nieistotne. Brak jest również istotnych zmian w regulacjach odnośnie sprzedaży energii i produktów powiązanych do klientów końcowych.

W związku z powyższym, zdaniem PGE S.A. na dzień sprawozdawczy nie występuje konieczność utworzenia dalszych odpisów z tytułu utraty wartości akcji PGE Obrót S.A. ani konieczność rozwiązania wcześniej utworzonych odpisów.

9.2 Aktywa dostępne do sprzedaży i akcje wykazywane metodą praw własności

Aktywa dostępne do sprzedaży

Jako aktywa dostępne do sprzedaży Spółka wykazuje udziały Energopomiar sp. z o.o. o wartości 3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku.

19 października 2016 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENERGA S.A., ENEA S.A. oraz Tauron Polska Energia S.A. powołały spółkę ElectroMobility Poland S.A. Działalność nowej spółki ma przyczynić się do powstania systemu elektromobilności w Polsce.

Kapitał zakładowy na moment utworzenia spółki wynosi 10 mln PLN. Każda ze spółek powołujących ElectroMobility Poland objęła po 25% kapitału akcyjnego, uzyskując w ten sposób po 25% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

10. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W ciągu okresów obrotowych zakończonych 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku Spółka nie uczestniczyła w istotnych wspólnych przedsięwzięciach.

11. Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

11.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	49	36
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	5	21
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10	10
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	64	67

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

11.2 Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	22	23
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową pozostałych aktywów finansowych	74	11
Pozostałe	1	9
REZERWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	97	43

PO SKOMPENSOWANIU SALD PODATEK ODROZONY SPÓŁKI PREZENTOWANY JEST JAKO:

Aktywa z tytułu podatku dochodowego	-	24
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	33	-

12. Zapasy

	Stan na dzień 31 grudnia 2016			Stan na dzień 31 grudnia 2015		
	Koszt historyczny	Aktualizacja wartości	Wartość netto	Koszt historyczny	Aktualizacja wartości	Wartość netto
Uprawnienia do emisji CO ₂ – portfel handlowy	37	(8)	29	60	38	98
Pozostałe uprawnienia do emisji CO ₂	37	-	37	93	-	93
Prawa pochodzenia energii	10	-	10	-	-	-
RAZEM ZAPASY	84	(8)	76	153	38	191

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
AKTUALIZACJA WARTOŚCI ZAPASÓW NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	38	80
Wycena do wartości godziwej uprawnień do emisji CO ₂	(46)	(42)
AKTUALIZACJA WARTOŚCI ZAPASÓW NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	(8)	38

13. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Przekazane zaliczki	39	305
Należności z tytułu PGK	11	70
Należności z tytułu naliczonego VAT	24	19
Pozostałe	7	25
RAZEM	81	419

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 38 mln PLN w bieżącym okresie sprawozdawczym i 302 mln PLN w okresie porównawczym.

14. 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 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Środki pieniężne w banku i kasie	331	611
Lokaty typu overnight	1	2
Lokaty krótkoterminowe	1.600	1.400
RAZEM	1.932	2.013
Odsetki naliczone od środków pieniężnych, nie otrzymane na dzień sprawozdawczy	(1)	(2)
Różnice kursowe od środków pieniężnych w walutach	(1)	(1)
Saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów wykazanych w rachunku przepływów	1.930	2.010
<i>w tym o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	-	-
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe na dzień 31 grudnia	5.860	5.240
<i>w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym</i>	<i>2.000</i>	<i>2.250</i>

Szczegółowy opis zawartych umów kredytowych został zawarty w nocie 19.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

15. 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.

15.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31 grudnia 2016
1.470.576.500 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 10,25 złotych każda	15.073
259.513.500 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,25 złotych każda	2.660
73.228.888 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10,25 złotych każda	751
66.441.941 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 10,25 złotych każda	681
RAZEM KAPITAŁ PODSTAWOWY	19.165
	Stan na dzień 31 grudnia 2015
1.470.576.500 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 10 złotych każda	14.706
259.513.500 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10 złotych każda	2.595
73.228.888 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10 złotych każda	732
66.441.941 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 10 złotych każda	665
RAZEM KAPITAŁ PODSTAWOWY	18.698

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

5 września 2016 roku Walne Zgromadzenie PGE S.A. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 467.440.207,25 PLN z kapitału zapasowego Spółki, poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji z 10,00 PLN do 10,25 PLN. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 25 listopada 2016 roku.

Podniesienie nominalnej wartości akcji jest zdarzeniem, które powoduje przychód podatkowy po stronie akcjonariuszy. 5 września 2016 roku Walne Zgromadzenie PGE S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu części kapitału zapasowego na pokrycie zryczałtowanego podatku dochodowego związanego z podwyższeniem kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki, w związku z czym ciężar podatku został poniesiony przez Spółkę. PGE S.A. otrzymała interpretacje podatkowe w odpowiedzi na pytania dotyczące należytego zastosowania przepisów o podatku dochodowym od osób prawnych i podatku dochodowym od osób fizycznych.

Analiza otrzymanych interpretacji prowadzi do wniosku, iż kwota podatku, którą Spółka winna odprowadzić do Urzędu Skarbowego w związku z podniesieniem kapitału zakładowego wynosi 110 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2016 roku kwota ta zmniejszyła kapitały własne Spółki i jest wykazywana w pozycji zobowiązań niefinansowych. Podatek został zapłacony 9 stycznia 2017 roku.

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 energii oraz ich wykonywaniu w niektórych spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych (tj. Dz. U. z 2016 r., poz. 2012). Ustawa określa szczególne uprawnienia przysługujące ministrowi właściwemu do spraw energii w spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych, prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych, których mienie zostało ujawnione w jednolitym wykazie obiektów, instalacji, urządzeń i usług wchodzących w skład infrastruktury krytycznej.

Na podstawie przedmiotowych przepisów minister właściwy do spraw energii, może wyrazić sprzeciw wobec podjętej przez Zarząd uchwały lub innej dokonanej przez Zarząd czynności prawnej, której przedmiotem jest rozporządzenie składnikiem mienia stanowiącemu zagrożenie dla funkcjonowania, ciągłości działania oraz integralności infrastruktury krytycznej.

Sprzeciwem mogą być objęte 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.

Ustawą z dnia 14 września 2016 roku o zmianie ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego oraz niektórych innych ustaw zmieniono ustawę 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 i nadano tej ustawie nową nazwę „o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw energii oraz ich wykonywaniu w niektórych spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych” oraz dotychczasowe uprawnienia ministra do spraw Skarbu Państwa wynikające z tej ustawy zostały przypisane ministrowi właściwemu do spraw energii.

15.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych

Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	(17)	(60)
Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	205	52
Odroczenie zmian wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie	313	50
Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z aktualizacji wyceny i ujęte w kosztach odsetkowych	-	1
Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych	(107)	1
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w rachunku zysków i strat	(1)	-
Podatek odroczony	(39)	(9)
KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROZCZONEGO	149	(17)

15.3 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 2016 roku wynosi 7.342 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2015 roku 6.776 mln PLN.

15.4 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 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Zyski zatrzymane niepodlegające podziałowi - wysokość zysków/strat ujętych poprzez pozycję innych całkowitych dochodów	(4)	(4)
Zyski zatrzymane, podlegające podziałowi	1.598	1.768
ŁĄCZNIE ZYSKI ZATRZYMANE WYKAZYWANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	1.594	1.764

Ograniczenia w wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego zostały opisane w nocie 15.3 niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2016 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

15.5 Zysk przypadający na jedną akcję

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
ZYSK NETTO	1.598	1.768
ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA ZWYKŁYCH AKJONARIUSZY SPÓŁKI, ZASTOSOWANY DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	1.598	1.768
Liczba akcji zwykłych na początek okresu sprawozdawczego	1.869.760.829	1.869.760.829
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	1.869.760.829	1.869.760.829
ŚREDNIOWAŻONA LICZBA WYEMITOWANYCH AKCJI ZWYKŁYCH ZASTOSOWANA DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	1.869.760.829	1.869.760.829
ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)	0,85	0,95

15.6 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

	Dywidenda wypłacona lub zadeklarowana z zysków roku zakończonych dnia		
	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
DYWIDENDY GOTÓWKOWE Z AKCJI ZWYKŁYCH			
Dywidenda z zysków zatrzymanych	-	467	1.458
Dywidendy gotówkowe na akcję (w złotych)	-	0,25	0,78

Dywidenda z zysków 2016 roku

W ciągu okresu sprawozdawczego oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie dokonywała wypłat zaliczek na poczet dywidendy.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie została przyjęta propozycja podziału zysku za rok 2016. Polityka dywidendowa Spółki przewiduje wypłatę dywidendy w wysokości 40-50% skonsolidowanego zysku netto korygowanego o wielkość odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych.

Dywidenda z zysków 2015 roku

28 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy PGE S.A. przeznaczyło z zysku roku 2015 kwotę 467 mln PLN na wypłatę dywidendy (co stanowi 0,25 złotych na akcję). Dywidenda została wypłacona 14 października 2016 roku.

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.

16. Rezerwy

Bieżąca wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia po okresie zatrudnienia	20	2	19	2
Nagrody jubileuszowe	2	-	2	-
Sprawy pracownicze w tym rezerwy na premie	-	28	-	32
RAZEM REZERWY	22	30	21	34

Zmiany stanu rezerw

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Nagrody jubileuszowe	Sprawy pracownicze w tym rezerwy na premie	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku				
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2016	21	2	32	55
Wypłacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(1)	-	(24)	(25)
Rozwiązane rezerwy	-	-	(10)	(10)
Utworzone rezerwy	-	-	29	29
Pozostałe zmiany	2	-	1	3
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016	22	2	28	52

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Nagrody jubileuszowe	Sprawy pracownicze w tym rezerwy na premie	Pozostałe rezerwy	Razem
Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku					
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2015	20	2	27	4	53
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)	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015	21	2	32	-	55

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

- przyjęcie stopy dyskonta wyższej o 1 punkt procentowy (p.p.) spowodowałoby zmniejszenie wysokości rezerw o 1 mln PLN, a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości tych rezerw o 4 mln PLN.
- przyjęcie planowanych wzrostów podstaw wyższych o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości rezerw o 4 mln PLN, a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zmniejszenie wysokości tych rezerw o 1 mln PLN.

17. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia

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

Bieżąca wartość księgowa rezerw na świadczenia pracownicze:

	Stan na dzień 31 grudnia 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Odprawy emerytalno-rentowe i pośmiertne	1	1	1	1
Taryfa energetyczna	8	1	7	1
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	7	-	6	-
Opieka medyczna	4	-	5	-
RAZEM ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	20	2	19	2

18. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Podatek od podwyższenia kapitału podstawowego	110	-
Zobowiązania z tytułu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	18	107
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	19	66
Inne	7	3
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, RAZEM	154	176

Kwestia zapłaty podatku od podwyższenia kapitału podstawowego została opisana w nocie 15.1 niniejszego sprawozdania finansowego. Podatek został zapłacony 9 stycznia 2017 roku.

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 23 niniejszego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

19. Instrumenty finansowe

19.1 Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

19.1.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Należności z tytułu dostaw i usług	-	523	-	666
Nabyte obligacje	8.751	21	5.993	29
Należności z tytułu cash poolingu	-	628	-	320
Pożyczki udzielone	97	-	60	1
Lokaty powyżej 3 miesięcy	-	2.299	-	-
Pozostałe należności finansowe	-	3	-	27
RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE	8.848	3.474	6.053	1.043

Należności z tytułu dostaw i usług (należności handlowe)

Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 523 mln PLN dotyczą głównie sprzedaży energii elektrycznej i usług do spółek zależnych w Grupie Kapitałowej PGE. Na dzień 31 grudnia 2016 roku saldo trzech największych odbiorców, tj.: PGE Obrót S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Dystrybucja S.A., stanowiło 71% salda należności z tytułu dostaw i usług.

Dodatkowe informacje dotyczące należności handlowych zostały zaprezentowane w nocie 20.5.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Nabyte obligacje

	Stan na dzień 31 grudnia 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
NABYTE OBLIGACJE - EMITENT				
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	7.236	7	4.597	4
PGE Energia Odnawialna S.A. i jej spółki zależne	1.426	14	1.396	25
Autostrada Wielkopolska S.A.	89	-	-	-
RAZEM NABYTE OBLIGACJE	8.751	21	5.993	29

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 jednostki zależne 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 Spółkę, jako zwiększenie wartości inwestycji w jednostce zależnej 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 w 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. PGE S.A. pełni rolę koordynującego usługę cash poolingu 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 poolingu.

Pożyczki udzielone

	Stan na dzień 31 grudnia 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
POŻYCZKI UDZIELONE - POŻYCZKOBIORCA				
PGE Systemy S.A.	80	-	60	-
PGE Trading GmbH	13	-	-	1
Bestgum sp. z o.o.	4	-	-	-
RAZEM POŻYCZKI UDZIELONE	97	-	60	1

Lokaty powyżej 3 miesięcy

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka wykazuje zawarte w bieżącym okresie sprawozdawczym lokaty powyżej trzech miesięcy na łączną wartość 2.299 mln PLN.

19.1.2 Instrumenty pochodne

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2016			
	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w inne całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Forward walutowy	(5)	-	1	-
Forward towarowy	(5)	-	8	-
Transakcje IRS	3	-	-	23
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	49	79	231	-
Transakcje zabezpieczające IRS	(1)	126	125	-
RAZEM INSTRUMENTY POCHODNE	41	205	365	23
część długoterminowa			356	23
część krótkoterminowa			9	-

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

Forwardy towarowe i walutowe

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

Transakcje IRS

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka zawarła 6 transakcji IRS zabezpieczających stopę procentową od zaciągniętych kredytów o łącznej wartości nominalnej 4.630 mln PLN. Dla ujęcia powyższych transakcji IRS Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń został przedstawiony w nocie 15.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

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 19.1.3 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 płacą 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 15.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Poniżej przedstawiono warunki poszczególnych instrumentów pochodnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015		Zapadalność
	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej	
Forward walutowy - EUR	1	17	7	66	do stycznia 2018
Forward towarowy sprzedaż EUA - EUR	8	9	-	-	do grudnia 2017
Forward towarowy zakup EUA - EUR		-	-	-	do grudnia 2017
CCIRS - EUR na PLN	231	514	43	514	do czerwca 2019
		144		144	do lipca 2029
IRS - stopa % PLN	125	3.630	-	-	do września 2023
		1.000	-	-	do grudnia 2027
AKTYWA FINANSOWE	365	-	50	-	
Forward walutowy - EUR	-	1	1	6	do stycznia 2018
Forward towarowy sprzedaż EUA - EUR	-	-	33	25	do grudnia 2017
Forward towarowy zakup EUA - EUR	-	-		10	do grudnia 2017
IRS - stopa % PLN	23	1.000	43	1.000	do czerwca 2018
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	23	-	77	-	

19.1.3 Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling

	Stan na dzień 31 grudnia 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów	5.020	127	487	14
Otrzymane pożyczki	2.858	80	2.753	60
Wyemitowane obligacje	976	24	976	24
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	473	-	1.157
RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I CASH POOLING	8.854	704	4.216	1.255

Pożyczki otrzymane od spółki PGE Sweden AB (publ)

Spółka wykazuje pożyczki o wartości 664 mln EUR (2.938 mln PLN) 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 PGE S.A. zawarła Umowę Kredytu na kwotę 1 mld PLN z Bankiem Gospodarstwa Krajowego S.A. z datą zapadalności umowy przypadającą na 31 grudnia 2027 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka wykorzystwała dostępny kredyt.
- 7 września 2015 roku Spółka 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 i kredytu odnawialnego. Na dzień 31 grudnia Spółka wykorzystwała w całości kredyt terminowy w kwocie 3.630 mln PLN z ostatecznym terminem spłaty 30 września 2023 roku. Kredyt w części odnawialnej do kwoty 1.870 mln PLN i ostatecznym terminie spłaty 30 kwietnia 2019 roku jest dostępny, ale niewykorzystany przez Spółkę.
- 4 grudnia 2015 roku Spółka zawarła Umowę Kredytu na kwotę 500 mln PLN z Bankiem Gospodarstwa Krajowego S.A. z datą zapadalności umowy przypadającą na 31 grudnia 2028 roku. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka wykorzystwała dostępny kredyt.

Dodatkowo 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. Na dzień 31 grudnia 2016 roku powyższe kredyty nie były wykorzystane.

Wartość pozostających do dyspozycji Spółki limitów kredytowych w rachunku bieżącym wyniosła 2.000 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku i 2.250 mln PLN na 31 grudnia 2015 roku. Powyższe limity linii kredytowych w rachunkach bieżących są dostępne do 29 kwietnia 2018 roku.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłat lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

Zobowiązania z tytułu cash pooling

Kwestia uruchomienia usługi cash pooling rzeczywistego została opisana w nocie 19.1.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Pozycja walutowa i oprocentowanie

Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w PLN	Ostateczny termin spłaty
PLN	Zmienna	3.646	3.646	wrzesień 2023 roku
	Zmienna	1.001	1.001	grudzień 2027 roku
	Zmienna	1.000	1.000	program bezterminowy, data zapadalności wyemitowanej transzy czerwiec 2018 roku
	Zmienna	500	500	grudzień 2028 roku
	Zmienna	473	473	program pięcioletni
	Stała	-	-	
RAZEM PLN		6.620	6.620	
EUR	Zmienna	-	-	
	Stała	515	2.277	czerwiec 2019 roku
	Stała	145	643	lipiec 2029 roku
	Stała	4	18	czerwiec 2017 roku
RAZEM EUR		664	2.938	
RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE, CASH POOLING			9.558	

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	-	-	
RAZEM PLN		2.658	2.658	
EUR	Zmienna	-	-	
	Stała	515	2.193	czerwiec 2019 roku
	Stała	145	620	lipiec 2029 roku
RAZEM EUR		660	2.813	
RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE, CASH POOLING			5.471	

Poniżej zaprezentowano zmianę stanu zadłużenia odsetkowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2016 oraz 2015 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	5.471	3.812
ZMIANA STANU KREDYTU W RACHUNKU BIEŻĄCYM	-	-
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU CASH POOLINGU	(684)	1.157
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI	4.771	502
Zaciągnięcia kredytów, pożyczek / emisje obligacji	4.648	500
Naliczenia odsetek	138	87
Spłaty kredytów, pożyczek / wykup obligacji	(123)	(85)
Różnice kursowe	108	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	9.558	5.471

19.1.4 Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień 31 grudnia 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	184	-	303
Pozostałe	-	5	-	4
RAZEM POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	-	189	-	307

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

19.2 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość księgowa należności oraz zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, za wyjątkiem pożyczek otrzymanych od spółki PGE Sweden AB (publ), stanowi racjonalne przybliżenie ich wartości godziwych.

W przypadku pożyczek otrzymanych od spółki PGE Sweden AB (publ), PGE S.A. szacuje ich wartość godziwą na 3.036 mln PLN (względem 2.938 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.

19.3 Hierarchia wartości godziwej

Zapasy

Spółka posiada uprawnienia do emisji CO₂, 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 dyskontowe w poszczególnych walutach (obowiązujące również dla towarów, których ceny wyrażone są w tych walutach) 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	Stan na dzień 31 grudnia 2016		Stan na dzień 31 grudnia 2015	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Uprawnienia do emisji CO ₂	29	-	98	-
Zapasy	29	-	98	-
Forward walutowy	-	1	-	7
Forward towarowy	-	8	-	-
Wycena transakcji CCIRS	-	231	-	43
Wycena transakcji IRS	-	125	-	-
Aktywa finansowe	-	365	-	50
Forward walutowy	-	-	-	1
Forward towarowy	-	-	-	33
Wycena transakcji IRS	-	23	-	43
Zobowiązania finansowe	-	23	-	77

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

Zapasy zostały przedstawione w nocie 12 niniejszego sprawozdania finansowego, natomiast instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w nocie 19.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

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 precyzyjnie ustalić ich wartości rynkowej. 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 spółki zależne o oprocentowaniu niższym niż rynkowe, różnica pomiędzy ceną emisyjną a wartością godziwą tych obligacji została ujęta jako zwiększenie wartości inwestycji w jednostce emitującej obligacje.

19.4 Zabezpieczenia spłaty wierzytelności i zobowiązań

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku aktywa Spółki nie stanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań lub zobowiązań warunkowych.

19.5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016	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 o kosztu	RAZEM
Dywidendy	-	-	-	1.063	-	-	1.063
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	(59)	(17)	16	-	235	(149)	26
Różnice kursowe	107	-	11	-	3	(108)	13
Aktualizacja instrumentów finansowych / Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	20	-	-	89	1	110
Aktualizacja instrumentów finansowych / Utworzenie odpisów aktualizujących	-	(10)	-	(23)	-	-	(33)
OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)	48	(7)	27	1.040	327	(256)	1.179

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015	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 o kosztu	RAZEM
Dywidendy	-	-	-	1.050	-	-	1.050
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	(62)	(15)	54	-	153	(108)	22
Różnice kursowe	(1)	-	(2)	-	(4)	1	(6)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	26	-	-	-	-	26
Zysk/ (strata) ze zbycia inwestycji	-	-	-	(14)	-	-	(14)
Pozostałe	-	-	-	-	-	(2)	(2)
OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)	(63)	11	52	1.036	149	(109)	1.076

20. 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 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.

W procesie zarządzania ryzykiem finansowym wykorzystywane są mechanizmy naturalnego zabezpieczenia oraz instrumenty zabezpieczające, w tym transakcje pochodne, które zawierane są wyłącznie w zakresie określonym przez wewnętrzne regulacje Grupy Kapitałowej PGE. Regulacje te nie pozwalają na zawieranie transakcji spekulacyjnych zwiększających ekspozycję na ryzyko stopy procentowej lub ryzyko walutowe. Transakcje pochodne w zakresie instrumentów opartych o stopę procentową lub walutę zawierane są wyłącznie w celu zabezpieczenia zidentyfikowanej ekspozycji na ryzyko.

Model zarządzania ryzykiem finansowym obejmuje:

- gromadzenie i konsolidację danych o ekspozycjach na poszczególne kategorie ryzyka finansowego,
- kalkulację i analizy zagregowanych miar poszczególnych kategorii ryzyka finansowego,
- 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 apetytu na ryzyko, jak również akceptacji stosowanych metodyk i instrumentów w obszarze działalności handlowej i hedgingowej.

Organizacja funkcji zarządzania ryzykiem finansowym jest oparta o zasadę niezależności jednostki odpowiedzialnej za pomiar i kontrolę ponoszonego ryzyka względem jednostek biznesowych (właścicieli ryzyk) odpowiedzialnych za bieżące 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 wdrożyła wewnętrzne zasady zarządzania tymi ryzykami. Zasady te wspierają podejmowanie decyzji biznesowych i realizację założonych celów strategicznych przy jednoczesnej optymalizacji zakresu ponoszonego ryzyka. 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.

20.1 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 elastycznością finansowania a ryzykiem refinansowania poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania takich jak: kredyty w rachunku bieżącym, terminowe 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.

Wymagalność zobowiązań finansowych Spółki według daty wymagalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności:

STAN NA 31 GRUDNIA 2016	Wartość w sprawozdaniu	Razem płatności	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów	5.147	5.823	43	86	1.399	4.295
Otrzymane pożyczki	2.938	3.292	10	71	2.418	793
Wyemitowane obligacje	1.000	1.038	-	25	1.013	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	473	473	473	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	189	189	188	-	1	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	23	23	-	16	7	-
RAZEM	9.770	10.838	714	198	4.838	5.088

STAN NA 31 GRUDNIA 2015	Wartość w sprawozdaniu	Razem płatności	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów	501	617	-	14	119	484
Otrzymane pożyczki	2.813	3.214	10	51	2.370	783
Wyemitowane obligacje	1.000	1.062	-	25	1.037	-
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	-
RAZEM	5.855	6.435	1.472	144	3.552	1.267

20.2 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 rynkowe wyemitowane w kwocie 1 mld PLN w ramach Programu emisji obligacji na kwotę 5 mld PLN, który został opisany w nocie 19.1.3 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 19.1.2.

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 19.1.2.

Spółka posiada również zaciągnięte finansowanie w formie kredytu długoterminowego w wysokości 1 mld PLN w ramach Umowy Kredytowej zawartej w dniu 17 grudnia 2014 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego oraz kredytu konsorcjalnego (transza terminowa) w wysokości 3,63 mld PLN w ramach Umowy Kredytowej z dnia 7 września 2015 roku, oba kredyty są instrumentami oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej w PLN. Płatności z tytułu zaciągniętych kredytów są zabezpieczone za pomocą instrumentów zabezpieczających IRS, opisanych w nocie 19.1.2.

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej, oraz koncentrację tego ryzyka w podziale na waluty:

			Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Rodzaj oprocentowania				
Instrumenty pochodne – aktywa, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	125	-
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	240	50
Udzielone pożyczki, nabyte obligacje i środki pieniężne narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	12.611	7.490
		Zmienne	1.010	712
	EUR	Stałe	18	214
		Zmienne	89	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	(23)	(43)
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	-	(34)
Otrzymane pożyczki i wyemitowane obligacje narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	(6.620)	(2.658)
	EUR	Stałe	(2.938)	(2.813)
		Zmienne	-	-
Ekspozycja netto	PLN	Stałe	12.611	7.490
		Zmienne	(5.508)	(1.989)
	EUR	Stałe	(2.920)	(2.599)
		Zmienne	329	16

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.

20.3 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 CO₂ oraz gazu denominowane/ indeksowane do kursów walut obcych;
- aktywa finansowe o charakterze lokacyjnym denominowane w walutach obcych,
- zagraniczne spółki zależne.

Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe w podziale na poszczególne klasy instrumentów finansowych:

	Łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016	
		EUR	PLN
AKTYWA FINANSOWE			
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe, w tym:	12.322	42	186
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	523	19	84
<i>Objęte obligacje</i>	8.772	20	89
<i>Pożyczki udzielone</i>	97	3	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.932	1	4
Instrumenty pochodne, w tym:	365	743	3.288
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	9	15	66
<i>Instrumenty zabezpieczające CCIRS</i>	231	728	3.222
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE			
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, w tym:	(9.558)	(664)	(2.938)
<i>Otrzymane pożyczki</i>	(2.938)	(664)	(2.938)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	(189)	(5)	(22)
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	(184)	(5)	(22)
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(23)	-	-
POZYCJA WALUTOWA NETTO		117	518

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

	Łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015	
		EUR	PLN
AKTYWA FINANSOWE			
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
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE			
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)
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	(303)	(40)	(172)
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(77)	(9)	(37)
POZYCJA WALUTOWA NETTO		69	290

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

20.4 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 CO₂;
- 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 w zakresie działalności handlowej. 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 wdrożyła wewnętrzne zasady zarządzania ryzykiem rynkowym 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 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 oraz regularne raportowanie poziomu globalnej ekspozycji w odniesieniu do limitów ryzyka.

Grupa Kapitałowa PGE realizuje strategię 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 odchyień 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.

20.5 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 odstępstwa 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 CO₂. Dotyczy to również możliwości wystąpienia sytuacji braku realizacji zobowiązań drugiej strony transakcji w stosunku do Spółki, jeżeli wartość godziwa transakcji jest dodatnia z punktu widzenia Spółki;
- Lokowania wolnych środków pieniężnych – ryzyko kredytowe powstaje na skutek lokowania wolnych środków pieniężnych przez PGE S.A. w instrumenty finansowe obciążone ryzykiem kredytowym tj. inne instrumenty finansowe niż emitowane przez Skarb Państwa.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Należności z tytułu dostaw i usług	523	666
Pożyczki i należności	11.799	6.430
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.932	2.013
Instrumenty pochodne - aktywa	365	50
MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE	14.619	9.159

20.5.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe

Należności z tytułu dostaw i usług mają zazwyczaj 2-3 tygodniowe terminy płatności. W 2016 roku Spółka oczekiwała średnio na spłatę należności 20 dni. Należności z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie należności z tytułu sprzedanej energii. 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 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 2016 roku		31 grudnia 2015 roku	
	Saldo należności	Udział %	Saldo należności	Udział %
Polska	504	96,4%	648	97,3%
Luksemburg	13	2,5%	14	2,1%
Niemcy	5	1,0%	2	0,3%
Wielka Brytania	1	0,2%	2	0,3%
RAZEM	523	100%	666	100%

Większość transakcji sprzedaży oraz salda należności handlowych dotyczy podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej PGE oraz dużych podmiotów polskiego rynku energii elektrycznej. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązаныmi została przedstawiona w nocie 24 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wiekowanie należności i odpisy aktualizujące

Na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 roku	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Należności z tytułu cash pooling	Nabyte obligacje	Pozostałe należności finansowe
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	(3)	-	-	(386)	(25)
Rozwiązanie odpisów	-	-	-	89	-
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	(3)	-	-	(297)	(25)
Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego	526	97	628	9.069	28
Wartość pozycji netto (wartość księgowa)	523	97	628	8.772	3

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

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Należności z tytułu cash pooling	Nabyte obligacje	Pozostałe należności finansowe
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	(5)	-	-	(415)	(25)
Wykorzystanie odpisów	2	-	-	29	-
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	(3)	-	-	(386)	(25)
Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego	669	61	320	6.408	52
Wartość pozycji netto (wartość księgowa)	666	61	320	6.022	27

PGE S.A. posiada obligacje wyemitowane przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A., które w poprzednich latach w całości zostały objęte odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości. W wyniku ponownej oceny wartości odzyskiwalnej Spółka dokonała częściowego odwrócenia odpisu aktualizującego w wysokości 89 mln PLN.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI

	31 grudnia 2016 roku			31 grudnia 2015 roku		
	Brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość księgowa netto	Brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość księgowa netto
Należności nieprzeterminowane	10.321	(300)	10.021	7.469	(388)	7.081
<i>Przeterminowane <30 dni</i>	2	-	2	15	-	15
<i>Przeterminowane 30-90 dni</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Przeterminowane 90-180 dni</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Przeterminowane 180-360 dni</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Przeterminowane >360 dni</i>	25	(25)	-	26	(26)	-
NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE, RAZEM	27	(25)	2	41	(26)	15
RAZEM POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI	10.348	(325)	10.023	7.510	(414)	7.096

20.5.2 Lokaty, depozyty, środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka zarządza ryzykiem kredytowym związanym ze 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 poziomie co najmniej inwestycyjnym, a także dysponujące odpowiednim wskaźnikiem wypłacalności i kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

20.5.3 Instrumenty pochodne

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje pochodne działają w sektorze finansowym. Są to banki posiadające rating inwestycyjny, 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 19.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

20.5.4 Udzielone gwarancje i poręczenia

Gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę zostały przedstawione w nocie 22 niniejszego sprawozdania finansowego.

20.6 Ryzyko rynkowe (finansowe) – analiza wrażliwości

Spółka identyfikuje następujące główne rodzaje ryzyka finansowego, 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. 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 zostały 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 2016 ROKU			
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		
			Wpływ na wynik finansowy/ +10%	Kapitał -10%	
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	12.322	186	19	(19)	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.932	4	-	-	
Instrumenty pochodne - aktywa	9	66	7	(7)	
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	231	3.222	291	(291)	
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	(9.558)	(2.938)	(294)	294	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(189)	(22)	(2)	2	
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			21	(21)	
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	231	3.222	31	(31)	
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			31	(31)	

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		
			Wpływ na wynik finansowy/ +10%	Kapitał -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	
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			(2)	2	
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	43	3.107	30	(30)	
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			30	(30)	

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:

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2016 ROKU						
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko w PLN	WIBOR		EURIBOR	
			Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał		Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał	
			+50pb	-50pb	+25pb	-25pb
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	12.322	1.099	5	(5)	-	-
Instrumenty pochodne - aktywa	365	9	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	(9.558)	(6.620)	(33)	33	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania	(23)	(23)	5	(5)	-	-
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			(23)	23	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	231	231	60	(62)	(37)	37
Instrumenty pochodne zabezpieczające IRS	125	125	128	(133)	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			188	(195)	(37)	37

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

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

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.

20.7 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 płać PGE S.A. odsetki oparte na stopie stałej w EUR a PGE S.A. płać 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. Do transakcji tych Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

PGE S.A. stosuje również rachunkowość zabezpieczeń do transakcji IRS, zabezpieczających stopę procentową w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi w ramach umów kredytowych takich jak Umowa Kredytowa z konsorcjum banków zawarta w dniu 7 września 2015 roku oraz Umowa Kredytowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego zawarta w dniu 17 grudnia 2014 roku. W ramach zawartych transakcji IRS banki – kontrahenci płać PGE S.A. odsetki oparte na stopie zmiennej w PLN a PGE S.A. płać odsetki na stopie stałej w PLN.

Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał z aktualizacji wyceny został przedstawiony w nocie 15.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

21. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Poniżej przedstawiono analizę najbardziej istotnych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych.

21.1 Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Odsetki i dywidendy

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Dywidendy należne	(1.063)	(1.050)
Odsetki od zakupionych obligacji	(215)	(141)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	25	26
Odsetki od pożyczek otrzymanych	62	60
Odsetki i prowizje od kredytów	44	37
Pozostałe	76	74
RAZEM ODSETKI I DYWIDENDY	(1.071)	(994)

Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Wynik na zbyciu finansowego majątku trwałego	-	14
Wycena memoriałowa instrumentów pochodnych	(57)	(12)
Utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	(66)	-
Pozostałe	-	(3)
RAZEM ZYSK/ STRATA NA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	(123)	(1)

Zmiana stanu należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	(5.226)	(2.582)
Korekta o zmianę stanu pożyczek udzielonych (w tym cash pooling)	344	349
Korekta o zmianę stanu zakupionych obligacji	2.750	2.158
Korekta o zmianę stanu lokat i depozytów powyżej 3 m-cy	2.299	-
Pozostałe	1	8
RAZEM ZMIANA STANU POŻYCZEK I NALEŻNOŚCI	168	(67)

Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań finansowych	(118)	64
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych	(22)	140
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu podatku z tytułu podwyższenia kapitału podstawowego	(110)	-
Korekta o zmianę stanu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	89	(84)
Pozostałe	(2)	3
RAZEM ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z WYJĄTKIEM KREDYTÓW I POŻYCZEK	(163)	123

Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Zmiana stanu pozostałych aktywów krótkoterminowych	338	(293)
Korekta o zmianę stanu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	(59)	70
Pozostałe	(13)	2
RAZEM ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	266	(221)

21.2 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 19.1.1.

Założenie lokat powyżej 3 miesięcy

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka zawarła lokaty powyżej trzech miesięcy na łączną wartość 2.290 mln PLN.

Dywidendy otrzymane

Na łączną kwotę otrzymanych dywidend składają się głównie dywidendy od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 1.012 mln PLN oraz od PGE Energia Odnawialna S.A. w wysokości 35 mln PLN. W okresie porównawczym odpowiednio 977 mln PLN i 58 mln PLN.

Udzielenie pożyczek w ramach usługi cash pooling

Jak opisano w notce 19.1.1 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.

21.3 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów i emisji obligacji

Spółka wykorzystwała kredyty dostępne w ramach zawartych w poprzednich latach umów z Bankiem Gospodarstwa Krajowego i Konsorcjum Banków. W 2016 roku Spółka wykorzystwała 4.630 mln PLN (500 mln PLN w okresie porównawczym).

Dodatkowo w bieżącym okresie Spółka otrzymała pożyczkę od spółki zależnej PGE Sweden o wartości 18 mln PLN.

Dywidendy wypłacone akcjonariuszom

28 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy PGE S.A. przeznaczyło z zysku roku 2015 kwotę 467 mln PLN na wypłatę dywidendy (co stanowi 0,25 złotych na akcję). Dywidenda została wypłacona 14 października 2016 roku (1.458 mln PLN w okresie porównawczym).

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

22. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe

22.1 Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2016	Stan na dzień 31 grudnia 2015
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych	11.908	12.153
Inne zobowiązania warunkowe	1	-
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, RAZEM	11.909	12.153

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 (11.060 mln PLN) i obowiązuje do 31 grudnia 2041 roku. Wysokość zobowiązań PGE Sweden AB (publ) z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 642 mln EUR (2.842mln PLN) a na dzień 31 grudnia 2015 roku 642 mln EUR (2.734 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 na dzień sprawozdawczy wynosi 758 mln PLN (1.451 mln PLN w okresie porównawczym). Udzielenie poręczeń związane jest z prowadzoną przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. inwestycją budowy nowych bloków energetycznych w Elektrowni Opole.

22.2 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. Na dzień sprawozdawczy przybliżona wartość przyszłych zobowiązań inwestycyjnych dotycząca tych projektów wynosi około 6 mld. Szacunkowa wartość promes na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 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 wierzycielności, na mocy której w razie wystąpienia niewypłacalności PGE Obrót S.A. należności PGE S.A. od PGE Obrót S.A. będą stanowiły wierzycielności 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.

22.3 Inne sprawy sądowe i sporne

Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

Byli akcjonariusze PGE Górnictwo i Energetyka S.A. występują do sądów z wnioskami o zavezwanie 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 zavezwań 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 spółka Socrates Investment S.A. (nabywca wierzycielności 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 i obecnie toczy się postępowanie sądowe w pierwszej instancji.

Ponadto z podobnym roszczeniem w wysokości ponad 229 mln PLN wystąpiła pismem z dnia 31 października 2016 roku, stanowiącym zawiadomienie o nabyciu wierzycielności oraz wezwaniu do zapłaty skierowane do PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE S.A. oraz PwC Polska sp. z o.o., spółka Pozwy sp. z o.o., która wskazała w nim, że jest nabywcą wierzycielności byłych akcjonariuszy spółki PGE Elektrownia Opole S.A. Roszczenie dotyczy odszkodowania z tytułu rzekomo nieprawidłowego ustalenia stosunku wymiany akcji PGE Elektrownia Opole S.A. na akcje PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. w procesie łączenia tych spółek. W styczniu 2017 roku Spółka otrzymała od Pozwy sp. z o.o. dwa dodatkowe zawiadomienia o nabyciu wierzycielności oraz wezwania do zapłaty odszkodowania z ww. tytułu na łączną kwotę 27 mln PLN.

Spółki z Grupy PGE nie uznają żądań Socrates Investment S.A., Pozwy sp. z o.o. oraz pozostałych akcjonariuszy występujących z zavezwaniami 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 plany połączenia ww. spółek, w tym parytety wymiany akcji, były badane w zakresie poprawności i rzetelności przez wyznaczonego przez sąd rejestrowy biegłego, który nie stwierdził żadnych nieprawidłowości. Następnie sąd zarejestrował połączenia ww. spółek.

Na zgłoszone roszczenie Spółka nie utworzyła rezerwy.

Pozwy o stwierdzenie nieważności uchwał Walnych Zgromadzeń

- W dniu 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. Akcjonariusz złożył apelację, a 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 w pozwie wnosi o stwierdzenie nieważności uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2015 roku. Spółka wniosła odpowiedź na pozew. Wyrokiem z dnia 26 kwietnia 2016 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo akcjonariusza.
- W dniu 17 września 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 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. Akcjonariusz złożył apelację a Spółka złożyła odpowiedź na apelację. W dniu 2 marca 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację.
- 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. Spółka wniosła odpowiedź na pozew.
- W dniu 20 maja 2016 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 1 marca 2016 roku. Spółka złożyła odpowiedź na pozew.
- W dniu 12 września 2016 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 Uchwały nr 1 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGE S.A. z dnia 28 czerwca 2016 roku. Spółka złożyła odpowiedź na pozew.
- W dniu 30 grudnia 2016 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 5 września 2016 roku. Spółka złożyła odpowiedź na pozew.

23. 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 2016 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. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności, podlegające regulacjom (kontrolni 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 2016 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 nocie 9. 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.

Przebieg między 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.

24. 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:

- obligacje emitowane przez podmioty zależne, należące do podatkowej grupy kapitałowej, oprocentowane poniżej stawek rynkowych, opisane w nocie 19.1.1 niniejszego sprawozdania finansowego,
- rozliczenia strat podatkowych w ramach podatkowej grupy kapitałowej, opisanej w notach 6.2 oraz 23 niniejszego sprawozdania finansowego.

24.1 Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi

Rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	Kompensowanie przychodów i kosztów	RAZEM
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW						
Przychody ze sprzedaży	10.120	-	205	522	-	10.847
Przychody finansowe	1.288	89	61	62	(61)	1.439
Koszty działalności operacyjnej	986	-	167	9.192	-	10.345
Koszty finansowe	97	-	61	163	(61)	260

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	Kompensowanie przychodów i kosztów	RAZEM
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW					
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

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 CO₂.

Przychody finansowe dotyczą głównie dywidend oraz odsetek od obligacji.

Koszty działalności operacyjnej dotyczą wartości sprzedanych towarów i materiałów.

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.

24.2 Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązаныmi

Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
AKTYWA					
Pożyczki i należności:	9.804	89	71	2.358	12.322
Nabyte obligacje	8.683	89	-	-	8.772
Należności z tytułu dostaw i usług	393	-	71	59	523
Lokaty powyżej 3 miesięcy	-	-	-	2.299	2.299
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	728	-	-	-	728
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	29.678	-	-	-	29.678
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i akcje wyceniane metodą praw własności	-	6	-	-	6
Instrumenty pochodne – aktywa	-	-	-	365	365
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	49	-	-	32	81

Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
AKTYWA					
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 i akcje wyceniane metodą praw własności	-	3	-	-	3
Instrumenty pochodne – aktywa	-	-	-	50	50
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	302	-	-	117	419

Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
ZOBOWIĄZANIA				
Instrumenty pochodne – pasywa	-	-	23	23
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	3.485	34	6.228	9.747
Wyemitowane obligacje	-	-	1.000	1.000
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2.938	-	5.147	8.085
Zobowiązania z tyt. cash pooling	473	-	-	473
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74	34	76	184
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	5	5
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18	-	136	154

Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
ZOBOWIĄZANIA				
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

Kwestie promes i poręczeń udzielonych jednostkom zależnym od PGE S.A. zostały opisane w nocie 22 niniejszego sprawozdania finansowego.

24.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Jako kadre kierowniczą Spółka identyfikuje Zarząd i Radę Nadzorczą.

Tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	9.113	6.670
Świadczenia po okresie zatrudnienia oraz z tytułu rozwiązania stosunku pracy	3.066	(46)
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	12.179	6.624

Tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2016	Rok zakończony 31 grudnia 2015
Zarząd Spółki	11.669	6.217
Rada Nadzorcza Spółki	510	407
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	12.179	6.624

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.

Wzrost wynagrodzeń Zarządu Spółki w 2016 roku jest spowodowany przede wszystkim utworzeniem rezerw na wynagrodzenia byłych Członków Zarządu z tytułu tzw. zakazu konkurencji. W okresie porównawczym Spółka rozwiązała nadwyżkę utworzonej w poprzednich latach rezerwy z tego tytułu.

25. Ujawnienia wynikające z art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów 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.

25.1 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.

25.1.1 Opis wyodrębnionych rodzajów działalności

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

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

25.1.2 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,
- 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 Spółki 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.

25.2 Podział na poszczególne rodzaje działalności

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	8.644	522	1.681	10.847
Koszt własny sprzedaży	(8.520)	(496)	(1.141)	(10.157)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	124	26	540	690
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(23)	(22)	(1)	(46)
Koszty ogólnego zarządu	(26)	(5)	(111)	(142)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	1	1
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	(8)	(8)
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	75	(1)	421	495
Przychody finansowe	-	5	1.434	1.439
Koszty finansowe	-	-	(260)	(260)
ZYSK BRUTTO	75	4	1.595	1.674
Podatek dochodowy	-	-	(76)	(76)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	75	4	1.519	1.598

W nocie 5.1 Przychody ze sprzedaży poszczególnych rodzajów działalności są prezentowane w pozycji Przychody ze sprzedaży towarów oraz Przychody ze sprzedaży usług.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
AKTYWA TRWAŁE				
Rzeczowe aktywa trwałe	22	4	160	186
Wartości niematerialne	1	-	4	5
Należności finansowe	-	-	8.848	8.848
Instrumenty pochodne	-	-	356	356
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	-	29.678	29.678
Aktywa dostępne do sprzedaży i akcje wykazywane metodą praw własności	-	-	6	6
	23	4	39.052	39.079
AKTYWA OBROTOWE				
Zapasy	-	-	76	76
Instrumenty pochodne	-	-	9	9
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	330	35	3.109	3.474
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	17	1	63	81
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1.932	1.932
	347	36	5.189	5.572
SUMA AKTYWÓW	370	40	44.241	44.651

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
Zysk netto za okres sprawozdawczy	75	4	1.519	1.598
Pozostałe kapitały	-	-	33.040	33.040
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	75	4	34.559	34.638
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE				
Rezerwy długoterminowe	4	1	17	22
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	-	-	8.854	8.854
Instrumenty pochodne	-	-	23	23
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	33	33
	4	1	8.927	8.932
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE				
Rezerwy krótkoterminowe	5	1	24	30
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	-	-	704	704
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	102	32	55	189
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	4	4
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	-	-	154	154
	107	33	941	1.081
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	111	34	9.868	10.013
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	186	38	44.427	44.651

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	8.106	391	2.432	10.929
Koszt własny sprzedaży	(7.695)	(373)	(1.944)	(10.012)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	411	18	488	917
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)
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	322	1	392	715
Przychody finansowe	-	4	1.281	1.285
Koszty finansowe	-	-	(210)	(210)
ZYSK BRUTTO	322	5	1.463	1.790
Podatek dochodowy	-	-	(22)	(22)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	322	5	1.441	1.768

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

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

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
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	322	5	33.127	33.454
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE				
Rezerwy długoterminowe	7	-	14	21
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	-	-	4.216	4.216
Instrumenty pochodne	-	-	43	43
	7	-	4.273	4.280
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE				
Rezerwy krótkoterminowe	12	1	21	34
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	-	-	1.255	1.255
Instrumenty pochodne	-	-	34	34
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	90	43	174	307
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	49	2	125	176
	151	46	1.609	1.806
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	158	46	5.882	6.086
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	480	51	39.009	39.540

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

26.1 Złożenie wraz z partnerami wstępnej oferty na zakup aktywów EDF w Polsce

16 września 2016 roku. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Energa S.A., Enea S.A. oraz PGNiG Termika S.A. złożyły EDF wstępną, niewiążącą ofertę nabycia aktywów konwencjonalnych oraz elektrociepłowniczych.

Z uwagi na upływający w grudniu 2016 roku termin obowiązywania oferty wstępnej, PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Energa S.A., Enea S.A. oraz PGNiG Termika S.A. w dniu 30 listopada 2016 roku złożyły warunkową ofertę wiążącą nabycia aktywów EDF, podtrzymując tym samym wolę udziału w procesie sprzedaży.

27 stycznia 2017 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENEA S.A., Energa S.A. oraz PGNiG Termika S.A. podpisały porozumienie (Memorandum of Understanding) z EDF dotyczące prowadzenia negocjacji w sprawie zakupu aktywów EDF w Polsce oraz badania due diligence w tym zakresie.

26.2 Inwestycja kapitałowa w Polimex-Mostostal S.A.

18 stycznia 2017 roku PGE S.A. zawarła następujące umowy związane z inwestycją kapitałową w Polimex-Mostostal S.A. („Polimex“):

- umowę inwestycyjną z ENEA S.A., Energa S.A., PGNiG Technologie S.A. (łącznie z PGE - „Inwestorzy”) oraz z Polimex, na podstawie której, z zastrzeżeniem warunków zawieszających wskazanych w tej umowie, Inwestorzy zobowiązali się dokonać inwestycji w Polimex. Przedmiotowa inwestycja polega na objęciu przez Inwestorów łącznie 150.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii T o wartości nominalnej 2 PLN każda, po cenie emisyjnej wynoszącej 2 PLN za jedną akcję („Akcje Nowej Emisji”), emitowanych przez Polimex w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Polimex o kwotę do 300 mln PLN („Umowa Inwestycyjna”). Na podstawie Umowy Inwestycyjnej PGE zobowiązała się do objęcia 37.500.000 Akcji Nowej Emisji za łączną cenę emisyjną wynoszącą 75 mln PLN;
- umowę pomiędzy Inwestorami, określającą zasady współpracy oraz wzajemne prawa i obowiązki Inwestorów przy realizacji inwestycji przeprowadzanej na podstawie Umowy Inwestycyjnej;
- umowę pomiędzy Inwestorami a SPV Operator Sp. z o.o. („SPV Operator”) zobowiązującą strony tej umowy, pod warunkiem ziszczenia się warunków zawieszających, do przeprowadzenia transakcji dotyczącej zbycia przez SPV Operator łącznie 6.000.001 akcji Polimex na rzecz Inwestorów, w ramach której PGE zobowiązała się do nabycia 1.500.001 akcji Polimex;
- umowę pomiędzy Inwestorami a TFS, na mocy której TFS przyznał na rzecz Inwestorów, za wynagrodzeniem, opcję nabycia akcji Polimex od TFS, w przypadku wykonania przez TFS prawa konwersji obligacji zamiennych wyemitowanych przez Polimex, oraz zobowiązał się względem Inwestorów, że nie dokona konwersji posiadanych obligacji zamiennych serii A wyemitowanych przez Polimex, bez uprzedniego pisemnego żądania Inwestorów.

20 stycznia 2017 roku, w związku ze ziszczeniem się warunków zawieszających zastrzeżonych w Umowie inwestycyjnej, PGE przyjęła złożoną przez Zarząd Polimex ofertę objęcia w trybie subskrypcji prywatnej 37.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii T o wartości nominalnej 2 PLN każda emitowanych przez Polimex, po cenie emisyjnej wynoszącej 2 PLN za jedną akcję i za łączną cenę emisyjną 75 mln PLN.

Ponadto, w wykonaniu umowy zawartej z SPV Operator, w dniu 20 stycznia 2017 roku w związku ze ziszczeniem się warunków zawieszających zastrzeżonych w Umowie Inwestycyjnej, Spółka nabyła 1.500.001 akcji Polimex od SPV Operator.

W dniu 18 stycznia 2017 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Inwestorów wspólnej kontroli nad Polimex.

Z uwagi na uprawnienia, które przysługują PGE w zakresie opisanej powyżej inwestycji, w następnych sprawozdaniach finansowych Polimex będzie traktowany jako jednostka współkontrolowana, a inwestycja w Polimex ujmowana metodą praw własności.

27. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd dnia 7 marca 2017 roku.

Warszawa, 7 marca 2017 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Prezes Zarządu **Henryk Baranowski**

Wiceprezes Zarządu **Bolesław Jankowski**

Wiceprezes Zarządu **Wojciech Kowalczyk**

Wiceprezes Zarządu **Marek Pastuszko**

Wiceprezes Zarządu **Paweł Śliwa**

Wiceprezes Zarządu **Ryszard Wasilek**

Wiceprezes Zarządu **Emil Wojtowicz**

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