

***PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.  
Jednostkowe sprawozdanie  
finansowe za rok 2019***

***zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku  
zgodne z MSSF UE (w milionach złotych)***

## SPIS TREŚCI

<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b> .....	<b>4</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	<b>5</b>
<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH</b> .....	<b>6</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....	<b>7</b>
<b>INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE</b> .....	<b>8</b>
<b>1. Informacje ogólne</b> .....	<b>8</b>
1.1 Działalność Spółki.....	8
1.2 Struktura własnościowa Spółki.....	8
1.3 Skład Zarządu Spółki .....	8
<b>2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego</b> .....	<b>9</b>
2.1 Oświadczenie o zgodności .....	9
2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna.....	9
2.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	9
<b>3. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych</b> .....	<b>10</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>12</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b> .....	<b>12</b>
<b>4. Przychody i koszty</b> .....	<b>12</b>
4.1 Przychody ze sprzedaży.....	12
4.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym .....	14
4.3 Przychody i koszty finansowe .....	15
<b>5. Podatek dochodowy</b> .....	<b>16</b>
5.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.....	16
5.2 Efektywna stawka podatkowa.....	16
5.3 Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej .....	17
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	<b>18</b>
<b>6. Rzeczowe aktywa trwałe</b> .....	<b>18</b>
<b>7. Prawo do użytkowania składników aktywów</b> .....	<b>19</b>
<b>8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych</b> .....	<b>20</b>
8.1 Analiza wartości finansowego majątku trwałego.....	21
8.2 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.....	25
<b>9. Udział we wspólnym przedsięwzięciu</b> .....	<b>25</b>
<b>10. Pozostałe aktywa krótkoterminowe</b> .....	<b>25</b>
<b>11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b> .....	<b>26</b>
<b>12. Kapitały własne</b> .....	<b>26</b>
12.1 Kapitał podstawowy .....	26
12.2 Kapitał zapasowy.....	27
12.3 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych .....	27
12.4 Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	28
12.5 Zysk przypadający na jedną akcję .....	28
12.6 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty .....	28
<b>13. Rezerwy</b> .....	<b>29</b>
<b>14. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</b> .....	<b>30</b>
<b>15. Pozostałe zobowiązania niefinansowe</b> .....	<b>30</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b> .....	<b>31</b>
<b>16. Instrumenty finansowe</b> .....	<b>31</b>
16.1 Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych .....	32
16.2 Wartość godziwa instrumentów finansowych.....	38
16.3 Hierarchia wartości godziwej .....	38
16.4 Zabezpieczenia spłaty wierzycelności i zobowiązań .....	39
16.5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	39
<b>17. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym</b> .....	<b>39</b>
17.1 Ryzyko rynkowe .....	40
17.1.1 Ryzyko towarowe.....	40
17.2 Ryzyko płynności .....	43
17.3 Ryzyko kredytowe.....	44
17.3.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe .....	45
17.4 Ryzyko rynkowe (finansowe) – analiza wrażliwości .....	47
17.5 Rachunkowość zabezpieczeń .....	49

<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....	<b>50</b>
<b>18. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b> .....	<b>50</b>
18.1 Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.....	50
18.2 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.....	51
18.3 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.....	51
<b>POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE</b> .....	<b>52</b>
<b>19. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe</b> .....	<b>52</b>
19.1 Zobowiązania warunkowe .....	52
19.2 Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi .....	52
19.3 Inne sprawy sądowe i sporne .....	52
<b>20. Rozliczenia podatkowe</b> .....	<b>53</b>
<b>21. Informacja o podmiotach powiązanych</b> .....	<b>54</b>
21.1 Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi .....	55
21.2 Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązаныmi .....	55
21.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej .....	56
<b>22. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych</b> .....	<b>56</b>
<b>23. Ujawnienia wynikające z art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów działalności</b> .....	<b>57</b>
23.1 Zasady alokacji do poszczególnych rodzajów działalności.....	57
23.2 Podział na poszczególne rodzaje działalności.....	58
<b>24. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego</b> .....	<b>61</b>
24.1 Zdarzenia po dniu sprawozdawczym.....	61
<b>25. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego</b> .....	<b>62</b>
<b>26. Słownik pojęć i wykaz skrótów</b> .....	<b>63</b>

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 <i>dane przekształcone</i>
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>			
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<u>4.1</u>	<b>15.146</b>	<b>11.450</b>
Koszt własny sprzedaży	<u>4.2</u>	(14.109)	(10.674)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>1.037</b>	<b>776</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	<u>4.2</u>	(15)	(17)
Koszty ogólnego zarządu	<u>4.2</u>	(223)	(222)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne		(20)	(28)
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>779</b>	<b>509</b>
Przychody/(Koszty) finansowe, w tym	<u>4.3</u>	(1.969)	(658)
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>		180	100
<b>STRATA BRUTTO</b>		<b>(1.190)</b>	<b>(149)</b>
Podatek dochodowy	<u>5.1</u>	(69)	(54)
<b>STRATA NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>		<b>(1.259)</b>	<b>(203)</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>			
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>			
Wyceny instrumentów zabezpieczających	<u>12.3</u>	(86)	(138)
Podatek odroczony	<u>5.1</u>	16	26
<b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>			
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze		(1)	6
Podatek odroczony		-	(1)
<b>INNE DOCHODY ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY, NETTO</b>		<b>(71)</b>	<b>(107)</b>
<b>RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>(1.330)</b>	<b>(310)</b>
<b>STRATA NETTO I ROZWODNIONA STRATA NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)</b>	<u>12.5</u>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,11)</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018 <i>dane przekształcone*</i>	Stan na dzień 1 stycznia 2018 <i>dane przekształcone*</i>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	<u>6.</u>	162	167	176
Wartości niematerialne		-	1	3
Prawo do użytkowania składników aktywów	<u>7.</u>	21	-	-
Należności finansowe	<u>16.1.1</u>	10.955	13.000	11.976
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	<u>16.1.2</u>	105	115	216
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	<u>8.</u>	29.995	32.024	32.568
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	<u>8.2</u>	101	101	84
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>5.3.1</u>	16	19	-
		<b>41.355</b>	<b>45.427</b>	<b>45.023</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy		3	4	2
Należności z tytułu podatku dochodowego		37	57	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	<u>16.1.1</u>	7.889	5.306	2.500
Instrumenty pochodne	<u>16.1.2</u>	446	231	54
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	<u>10.</u>	487	51	220
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>11.</u>	221	235	1.832
		<b>9.083</b>	<b>5.884</b>	<b>4.608</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>50.438</b>	<b>51.311</b>	<b>49.631</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>				
Kapitał podstawowy	<u>12.1</u>	19.165	19.165	19.165
Kapitał zapasowy	<u>12.2</u>	19.669	19.872	15.328
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	<u>12.3</u>	(72)	(2)	110
Zyski zatrzymane	<u>12.4</u>	(1.258)	(201)	4.541
		<b>37.504</b>	<b>38.834</b>	<b>39.144</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Rezerwy długoterminowe	<u>13.14</u>	18	16	20
Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing	<u>16.1.3</u>	9.521	5.744	7.867
Instrumenty pochodne	<u>16.1.2</u>	106	24	5
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	13
Pozostałe zobowiązania	<u>16.1</u>	20	21	23
		<b>9.665</b>	<b>5.805</b>	<b>7.928</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Rezerwy krótkoterminowe	<u>13.14</u>	1	9	33
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	<u>16.1.3</u>	2.015	5.428	1.611
Instrumenty pochodne	<u>16.1.2</u>	338	164	27
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	<u>16.1.4</u>	760	840	682
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	176
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	<u>15.</u>	155	231	30
		<b>3.269</b>	<b>6.672</b>	<b>2.559</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>12.934</b>	<b>12.477</b>	<b>10.487</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>50.438</b>	<b>51.311</b>	<b>49.631</b>

\*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<i>Nota</i>	<u>12.1</u>	<u>12.2</u>	<u>12.3</u>	<u>12.4</u>	
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2018 ROKU</b>	<b>19.165</b>	<b>15.328</b>	<b>110</b>	<b>4.541</b>	<b>39.144</b>
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	(203)	<b>(203)</b>
Inne całkowite dochody	-	-	(112)	5	<b>(107)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	-	-	<b>(112)</b>	<b>(198)</b>	<b>(310)</b>
Podział zysków lat ubiegłych	-	4.544	-	(4.544)	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU</b>	<b>19.165</b>	<b>19.872</b>	<b>(2)</b>	<b>(201)</b>	<b>38.834</b>
Strata netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	(1.259)	<b>(1.259)</b>
Inne całkowite dochody	-	-	(70)	(1)	<b>(71)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	-	-	<b>(70)</b>	<b>(1.260)</b>	<b>(1.330)</b>
Podział zysków lat ubiegłych	-	(203)	-	203	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019 ROKU</b>	<b>19.165</b>	<b>19.669</b>	<b>(72)</b>	<b>(1.258)</b>	<b>37.504</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Strata brutto</b>		<b>(1.190)</b>	<b>(149)</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(157)	16
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące		12	13
Odsetki i dywidendy, netto	<u>18.1</u>	(1.127)	(133)
Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej	<u>18.1</u>	2.950	849
Zmiana stanu należności	<u>18.1</u>	(1.232)	(228)
Zmiana stanu zapasów		2	(2)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	<u>18.1</u>	(30)	175
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych	<u>18.1</u>	436	7
Zmiana stanu rezerw		(7)	11
Różnice kursowe		12	-
Pozostałe		-	(1)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>(331)</b>	<b>558</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (Nabycie)/wykup obligacji emitowanych przez spółki Grupy PGE	<u>18.2</u>	(6) 515	(1) (2.101)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		1	1
Wydatki na nabycie spółek zależnych	<u>18.2</u>	(1.035)	(284)
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(15)	(30)
Dywidendy otrzymane	<u>18.2</u>	950	46
Udzielenie/(spłaty) pożyczek w ramach usługi cash pooling	<u>18.2</u>	(351)	(202)
Udzielenie pożyczek		(2.658)	(612)
Odsetki otrzymane		513	360
Splata udzielonych pożyczek		1.790	260
Pozostałe		(1)	-
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>(297)</b>	<b>(2.563)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów	<u>18.3</u>	5.288	2.438
Wpływy z tytułu emisji obligacji		1.400	-
Splata kredytu, pożyczek i leasingu	<u>18.3</u>	(5.736)	(700)
Wykup obligacji		-	(1.000)
Odsetki zapłacone		(338)	(315)
Pozostałe		-	(16)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>614</b>	<b>407</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>			
Różnice kursowe netto		(14)	(1.598)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<u>11</u>	<b>233</b>	<b>1.831</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<u>11</u>	<b>219</b>	<b>233</b>

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

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1 Działalność Spółki

PGE Polska Grupa Energetyczna 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. i sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. 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 2019 roku jak i w 2018 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. Zarząd Spółki nie dokonuje analizy działalności spółki w oparciu o segmenty 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 Synergia sp. z o.o.

#### Kontynuacja działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

#### 1.2 Struktura własnościowa Spółki

	Skarb Państwa	Pozostali akcjonariusze	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku	57,39%	42,61%	100,00%
Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku	57,39%	42,61%	100,00%

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

Według informacji dostępnych w Spółce na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A. był Skarb Państwa.

#### 1.3 Skład Zarządu Spółki

W ciągu roku zakończono dnia 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku w skład Zarządu wchodził:

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

Po dniu sprawozdawczym, w dniu 19 lutego 2020 roku Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu wszystkich dotychczasowych członków Zarządu z dniem 19 lutego 2020 roku. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu XI kadencji z dniem 20 lutego 2020 roku pana Wojciecha Dąbrowskiego, pana Pawła Śliwę, pana Ryszarda Wasilka a z dniem 24 lutego 2020 roku pana Pawła Ciocha i pana Pawła Strączyńskiego.



Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu jest następujący:

- Wojciech Dąbrowski – Prezes Zarządu,
- Paweł Cioch – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Strączyński – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Śliwa – Wiceprezes Zarządu,
- Ryszard Wasilek – Wiceprezes Zarządu.

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF UE. MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe w nocy 23 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).

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 UE 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.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opisane w poszczególnych notach szczegółowych i stosowane były przez Spółkę w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów, jeżeli nie wskazano inaczej.

### 2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

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

	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
USD	3,7977	3,7597
EUR	4,2585	4,3000

### 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 2019 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
MSSF 14 <i>Regulacyjne pozycje odroczone</i>	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonech.	Standard w obecnej wersji nie będzie obowiązywał w UE
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.	Prace nad zatwierdzeniem zostały odłożone bezterminowo
Zmiany do założeń koncepcyjnych	Zmiany dotyczą ujednoczenia Założeń Koncepcyjnych	1 stycznia 2020
MSSF 17 <i>Umowy ubezpieczeniowe</i>	Definiuje nowe podejście do rozpoznawania przychodów oraz zysku/ strat w okresie świadczenia usług ubezpieczeniowych	1 stycznia 2021
Zmiany do MSSF 3	Zmiany dotyczą doprecyzowania definicji działalności gospodarczej	1 stycznia 2020
Zmiany do MSR 1 i MSR 8	Zmiany dotyczą definicji terminu „istotny”	1 stycznia 2020
Zmiany do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7	Zmiany dotyczą reformy referencyjnej stopy procentowej	1 stycznia 2020

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

Powyższe regulacje nie będą mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe PGE SA.

### 3. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

#### Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie 1 stycznia 2019 roku

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 rok, za wyjątkiem przedstawionych poniżej. Poniższe zmiany do MSSF UE, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie. Zmiany związane z wejściem w życie MSSF 16 zostały opisane poniżej. Pozostałe zmiany nie miały istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Spółkę;

- Zmiany do MSSF 9 – Zmiany dotyczące prawa wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem;
- Zmiany do KIMSF 23 – Interpretacja stosowana do ustalenia dochodu do opodatkowania, podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych i stawek podatkowych;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF UE cykl 2015-2017 – zmiany do MSSF 3, MSSF 11, MSSF 12; MSR 23;
- Zmiany do MSR 28 – Zmiana dotyczy wyceny inwestycji długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych;
- Zmiany do MSR 19 – Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

#### MSSF 16 Leasing

MSSF 16 Leasing zastąpił MSR 17 Leasing oraz związane z nim interpretacje. Spółka wdrożyła nowy standard MSSF 16 począwszy od sprawozdań finansowych sporządzanych za okresy rozpoczynające się po 1 stycznia 2019 roku. Spółka wybrała opcję wdrożenia standardu określoną w paragrafie C5.b) MSSF 16, tj. retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania standardu ujętym na dzień 1 stycznia 2019 roku jako korekta bilansu otwarcia zysków zatrzymanych.

Nowy standard MSSF 16 Leasing zmienił zasady ujmowania umów, spełniających definicję leasingu. Główną zmianą jest odejście od podziału na leasing finansowy i operacyjny dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicję leasingu są obecnie ujmowane co do zasady jak leasing finansowy.

Spółka przeanalizowała zawarte umowy pod kątem stwierdzenia, czy dana umowa zawiera leasing zgodnie z definicją MSSF 16.

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że definicję leasingu spełnia prawo wieczystego użytkowania gruntu, które przed wejściem w życie MSSF 16 wykazywane było jako leasing operacyjny.

Zgodnie z wybraną opcją wdrożenia Spółka nie dokonała przekształcenia danych porównawczych. Na moment wdrożenia MSSF 16 Spółka ujęła składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w przypadku leasingów wcześniej sklasyfikowanych jako leasingi operacyjne zgodnie z MSR 17 w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu w sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania, zgodnie z paragrafem C8.b.ii).

W efekcie zastosowania MSSF 16:

- prawa do użytkowania składników aktywów z tytułu nowo rozpoznanych umów leasingowych oraz zobowiązania finansowe na dzień 1 stycznia 2019 roku wzrosły o 21 mln PLN.
- zyski zatrzymane na 1 stycznia 2019 roku nie uległy zmianie.
- wynik finansowy brutto za 2019 rok jest niższy o szacunkowo 253 tysiące PLN.
- EBITDA za 2019 rok jest wyższa o szacunkowo 932 tysiące PLN.

	Wartości bilansowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 1 stycznia 2019 roku
<b>Kwoty przyszłych opłat, do których leasingobiorca jest zobowiązany z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>	<b>67</b>
Zdyskontowane przy użyciu średnioważonej krańcowej stopy leasingobiorcy na 1 stycznia 2019 roku	21
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu ujęte na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>21</b>

Zobowiązanie z tytułu leasingu zostało wycenione w wartości bieżącej opłat leasingowych. Opłaty leasingowe zostały zdyskontowane z zastosowaniem krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy wynoszącej 4,495%.

W bieżącym okresie nie wystąpiły istotne transakcje sprzedaży i leasingu zwrotnego.

W 2019 roku całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingu wyniósł około 1 mln PLN.

Prawa do użytkowania składników aktywów zostały opisane w nocie 7 niniejszego sprawozdania finansowego a zobowiązania z tytułu leasingu w nocie 16.1.3 oraz 17.2.

Wartość innych ujawnień wynikających z MSSF 16 jest nieistotna.

## Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie Spółka zdecydowała o zmianie prezentacji z działalności finansowej do działalności operacyjnej wycen instrumentów pochodnych związanych z handlem uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>. Handel uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> na rzecz Grupy PGE stanowi podstawową działalność Spółki, dlatego zmieniona prezentacja lepiej odzwierciedla charakter prowadzonej działalności.

Spółka zdecydowała także o zmianie sposobu podziału należności i zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji na część długo i krótkoterminową. Dotychczasową wartość bieżącą generowanych przepływów pieniężnych zastąpiono metodą terminu płatności. Zdaniem Spółki zmieniona prezentacja w bardziej prawidłowy sposób przedstawia charakter tej pozycji.

Spółka przekształciła dane porównawcze prezentowane w sprawozdaniach z sytuacji finansowej oraz z całkowitych dochodów. Przekształcenie zostało przedstawione w poniższych tabelach.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Rok zakończony 31 grudnia 2018 dane publikowane	Zmiana ujęcia wyceny transakcji terminowych dotyczących obrotu CO <sub>2</sub>	Rok zakończony 31 grudnia 2018 dane przekształcone
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>			
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>11.450</b>	-	<b>11.450</b>
Koszt własny sprzedaży	(10.634)	(40)	(10.674)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>816</b>	<b>(40)</b>	<b>776</b>
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>549</b>	<b>(40)</b>	<b>509</b>
Przychody /((Koszty)finansowe netto	(698)	40	(658)
<b>ZYSK BRUTTO</b>	<b>(149)</b>	-	<b>(149)</b>
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	<b>(203)</b>	-	<b>(203)</b>

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na dzień 31 grudnia 2018 dane publikowane	Zmiana prezentacji	Stan na dzień 31 grudnia 2018 dane przekształcone
<b>AKTYWA TRWAŁE, w tym:</b>			
Należności finansowe	12.756	244	13.000
<b>AKTYWA TRWAŁE ŁĄCZNIE</b>	<b>45.183</b>	<b>244</b>	<b>45.427</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE, w tym:</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	5.550	(244)	5.306
<b>AKTYWA OBROTOWE ŁĄCZNIE</b>	<b>6.128</b>	<b>(244)</b>	<b>5.884</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>51.311</b>	-	<b>51.311</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, w tym:</b>			
Kredyty, pożyczki, obligacje	5.628	116	5.744
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE ŁĄCZNIE</b>	<b>5.689</b>	<b>116</b>	<b>5.805</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, w tym:</b>			
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	5.544	(116)	5.428
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE ŁĄCZNIE</b>	<b>6.788</b>	<b>(116)</b>	<b>6.672</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>12.477</b>	-	<b>12.477</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>51.311</b>	-	<b>51.311</b>

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Stan na dzień 1 stycznia 2018 dane publikowane	Zmiana prezentacji	Stan na dzień 1 stycznia 2018 dane przekształcone
<b>AKTYWA TRWAŁE, w tym:</b>			
Należności finansowe	11.840	136	11.976
<b>AKTYWA TRWAŁE ŁĄCZNIE</b>	<b>44.887</b>	<b>136</b>	<b>45.023</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE, w tym:</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	2.636	(136)	2.500
<b>AKTYWA OBROTOWE ŁĄCZNIE</b>	<b>4.744</b>	<b>(136)</b>	<b>4.608</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>49.631</b>	-	<b>49.631</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, w tym:</b>			
Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing	7.714	153	7.867
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE ŁĄCZNIE</b>	<b>7.775</b>	<b>153</b>	<b>7.928</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, w tym:</b>			
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	1.764	(153)	1.611
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE ŁĄCZNIE</b>	<b>2.712</b>	<b>(153)</b>	<b>2.559</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>10.487</b>	-	<b>10.487</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>49.631</b>	-	<b>49.631</b>

## NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

#### 4. Przychody i koszty

##### 4.1 Przychody ze sprzedaży

###### ZASADY RACHUNKOWOSCI

###### Przychody z umów z klientami

Przychody są ujmowane w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie, która odzwierciedla wynagrodzenie, do którego – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – będzie ona uprawniona w zamian za te dobra lub usługi.

Przychody są ujmowane w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra (produktu) klientowi. Przekazanie dobra następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym dobrem.

Jednostka ujmuje przychód z umowy z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- jednostka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- jednostka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- umowa ma treść ekonomiczną;
- jest prawdopodobne, że jednostka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

W momencie zawarcia umowy jednostka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta:

- dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić; lub
- grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełnienia) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów, czyli uzyskania zdolności do bezpośredniego rozporządzania tym składnikiem aktywów i możliwości uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści.

Spółka przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu, jeżeli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia Spółki, w miarę wykonywania przez Spółkę tego świadczenia;
- w wyniku wykonania świadczenia przez Spółkę powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów (np. produkcja w toku), a kontrolę nad tym składnikiem aktywów – w miarę jego powstawania lub ulepszania – sprawuje klient; lub
- w wyniku wykonania świadczenia przez Spółkę nie powstaje składnik aktywów o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a Spółce przysługuje egzekwowalne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia spełnianego w miarę upływu czasu jednostka ujmuje przychody w miarę upływu czasu, mierząc stopień całkowitego spełnienia tego zobowiązania do wykonania świadczenia. Celem pomiaru jest określenie postępu w spełnianiu zobowiązania jednostki do przeniesienia kontroli nad dobrami lub usługami przyrzonymi klientowi (tj. stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia).

Po spełnieniu (lub w trakcie spełnienia) zobowiązania do wykonania świadczenia jednostka ujmuje jako przychód kwotę równą cenie transakcyjnej, która została przypisana do tego zobowiązania do wykonania świadczenia. Cena transakcyjna uwzględnia część lub całość kwoty szacowanego wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego.

W celu ustalenia ceny transakcyjnej jednostka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które - zgodnie z oczekiwaniem jednostki - będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich.

###### Przychody z tytułu leasingu

Spółka jako leasingodawca sklasyfikowała zawarte umowy leasingowe jako leasing operacyjny. Przychody z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku bieżącego okresu przy zastosowaniu metody liniowej. Przedmiotem umów są głównie powierzchnie biurowe i użytkowe.

## Przychody z hurtowej sprzedaży energii elektrycznej

Umowy sprzedaży energii elektrycznej zawarte na rynku hurtowym są zgłaszane do OSP w postaci deklarowanej w każdej godzinie ilości energii elektrycznej, którą spółka, jako dostawca, zobowiązana jest dostarczyć lub spowodować jej dostarczenie, a odbiorca odebrać. Cena rozliczeniowa, jak i wolumeny energii elektrycznej w poszczególnych godzinach wynikają z wcześniej podpisanych Umów OTC (Over The Counter), bądź w przypadku sprzedaży na rynkach Towarowej Giełdy Energii z elektronicznie zarejestrowanych transakcji.

Rzeczywiste dostawy energii elektrycznej odbywają się poprzez Rynek Bilansujący gdzie OSP zabezpiecza wiarygodność danych w zakresie dostarczanej ilości energii, a odchylenia ilościowe od zgłoszonych wcześniej grafików pracy (tzw. USE: Umów Sprzedaży Energii) są rozliczane po cenach wynikających z mechanizmu funkcjonowania Rynku Bilansującego. Rozliczenia Rynku Bilansującego wykonywane są z OSP w cyklach dekadowych natomiast rozliczenia sprzedaży hurtowej na TGE prowadzone są z IRGiT będącej gwarantem rozliczeń transakcji zawartych na TGE, wykonywane są dobowo zgodnie z regulaminem rozliczeń IRGiT. W przypadku Umów OTC rozliczenia realizowane są zgodnie z zapisami tych Umów tj. w cyklach dekadowych lub miesięcznych.

Przychody z tytułu umów z klientami w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin płatności oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych oraz z przychody z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Rodzaj dobra lub usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI</b>	<b>15.141</b>	<b>11.445</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:</b>	<b>14.174</b>	<b>10.583</b>
<i>Sprzedaż energii elektrycznej</i>	12.302	8.835
<i>Sprzedaż gazu</i>	497	531
<i>Sprzedaż CO<sub>2</sub></i>	1.375	1.217
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>967</b>	<b>862</b>
<b>PRZYCHODY Z LEASINGU</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>15.146</b>	<b>11.450</b>

W łącznej kwocie przychodów ze sprzedaży Spółka ujęła około 2 mln PLN z tytułu transakcji sprzedaży, dla których wartość nie została ostatecznie ustalona na koniec okresu sprawozdawczego.

W 2019 roku Spółka rozpoznała przychody z tytułu świadczeń spełnionych w poprzednich okresach wynikające z korekt wartości sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym dokonanej w latach poprzednich. Łączna wartość tych korekt wyniosła około 3 mln PLN ( w 2018 roku około 2 mln PLN).

Termin przekazania dóbr lub usług	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI, RAZEM</b>		
<i>Przychody ze sprzedaży towarów oraz usług przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu:</i>	13.766	10.228
<i>Przychody ze sprzedaży towarów oraz usług przekazywanych klientowi w określonym momencie</i>	1.375	1.217
<b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>15.141</b>	<b>11.445</b>

Działalność Spółki w przeważającym zakresie prowadzona jest na terenie Polski. Sprzedaż na rzecz klientów zagranicznych w roku 2019 oraz w 2018 wyniosła odpowiednio 72 mln PLN oraz 204 mln PLN i dotyczyła przede wszystkim energii elektrycznej oraz gazu.

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w 2019 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest efektem zwiększenia wolumenu obrotu oraz wzrostu cen sprzedaży, głównie w transakcjach ze spółką PGE Obrót S.A. Sprzedaż do spółki PGE Obrót S.A. realizowana jest w celu zabezpieczenia zapotrzebowania klientów detalicznych na dostawy energii elektrycznej.

Spadek przychodów ze sprzedaży gazu ziemnego w 2019 roku jest efektem spadku wolumenu sprzedaży gazu na giełdzie oraz do podmiotów spoza Grupy Kapitałowej PGE.

Wzrost przychodów z pozostałej sprzedaży towarów i materiałów w 2019 roku jest wynikiem wzrostu sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, realizowanych do spółek GK PGE. Wzrost przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> jest efektem zarówno wzrostu cen sprzedaży oraz wolumenu sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży usług dotyczą głównie usług realizowanych na rzecz podmiotów zależnych w Grupie Kapitałowej PGE i obejmują między innymi handel i dostawy energii elektrycznej, dostawy paliw, licencje oraz tzw. usługi wsparcia.

## Informacje dotyczące głównych klientów

Głównymi kontrahentami Spółki są podmioty zależne w Grupie Kapitałowej PGE. W 2019 roku sprzedaż do PGE Obrót S.A. stanowiła 72% przychodów ze sprzedaży, a do PGE GiEK S.A. stanowiła 12% przychodów ze sprzedaży. W 2018 roku sprzedaż do tych spółek wynosiła odpowiednio 68% oraz 16%.

## 4.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### Koszt własny sprzedaży

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się wartość sprzedanej energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> 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

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM</b>		
Amortyzacja	12	13
Usługi obce	69	62
Koszty świadczeń pracowniczych	144	127
Pozostałe koszty rodzajowe	76	83
<b>RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>301</b>	<b>285</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(15)	(17)
Koszty ogólnego zarządu	(223)	(222)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14.046	10.628
<b>KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>	<b>14.109</b>	<b>10.674</b>

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów w 2019 roku w porównaniu do 2018 roku jest w głównej mierze wynikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży opisanym powyżej i wyższych cen na rynku hurtowym.

#### 4.2.1 Koszty amortyzacji oraz odpisy aktualizujące

	Amortyzacja					
	Rok zakończony 31 grudnia 2019			Rok zakończony 31 grudnia 2018		
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	4	1	5	4	1	5
Koszty sprzedaży i dystrybucji	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	7	-	7	7	1	8
<b>RAZEM</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>13</b>

#### 4.2.2 Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Prowizje handlowe	17	13
Usługi informatyczne	28	24
Usługi doradcze	12	13
Usługi przesyłowe	2	2
Pozostałe	10	10
<b>RAZEM KOSZTY USŁUG OBCYCH</b>	<b>69</b>	<b>62</b>

#### 4.2.3 Koszty świadczeń pracowniczych oraz struktura zatrudnienia

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Wynagrodzenia	112	96
Koszty ubezpieczeń społecznych	16	14
Zmiana wartości rezerw pracowniczych	2	5
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	14	12
<b>RAZEM KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH, W TYM:</b>	<b>144</b>	<b>127</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	33	22
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i dystrybucji	2	7
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	109	98

Zatrudnienie (w etatach) w Spółce na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosło 667 a na dzień 31 grudnia 2018 roku 614.

#### 4.2.4 Pozostałe koszty rodzajowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Sponsoring i reklama	50	58
Wynagrodzenia kadry menadżerskiej	8	8
Podatki i opłaty	5	4
Pozostałe	13	13
<b>RAZEM KOSZTY USŁUG OBCYCH</b>	<b>76</b>	<b>83</b>

### 4.3 Przychody i koszty finansowe

#### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

##### 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.

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018 <i>dane przekształcone</i>
<b>PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NETTO</b>		
Dywidendy	950	46
Odsetki obliczonej wg efektywnej stopy procentowej	180	100
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	(6)	(3)
Rozwiązanie/(Utworzenie) odpisów	(3.065)	(799)
Różnice kursowe	(25)	-
Zysk na zbyciu inwestycji	-	1
<b>RAZEM PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NETTO</b>	<b>(1.966)</b>	<b>(655)</b>
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO</b>		
Koszty odsetkowe od pozycji niefinansowych	(1)	(1)
Pozostałe	(2)	(2)
<b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>
<b>RAZEM PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO</b>	<b>(1.969)</b>	<b>(658)</b>

W 2019 roku Spółka wykazuje przychody z tytułu dywidend głównie od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 935 mln PLN, a w okresie porównawczym głównie od PGE Obrót S.A. w wysokości 28 mln PLN

W wartości pozycji rozwiązanie/(utworzenie) odpisów Spółka prezentuje utworzenie w bieżącym okresie sprawozdawczym odpisów z tytułu utraty wartości akcji PGE GiEK S.A., PGE Obrót SA, PGE Sweden AB oraz udziałów EJ1 sp. z o.o. i w okresie porównawczym akcji PGE Obrót S.A. i PGE Sweden AB.

Spółka wykazuje przychody z tytułu odsetek głównie z tytułu finansowania udzielonego spółkom zależnym oraz od lokowania środków pieniężnych.

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.

Koszty odsetek dotyczą głównie wyemitowanych obligacji oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek, opisanych w nocie 16.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 5. Podatek dochodowy

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### 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 ustala zobowiązania i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość składnika aktywów i zobowiązań 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 zobowiązań z tytułu podatku odroczonego.

Spółka rozpoznaje 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.

### 5.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone dnia 31 grudnia 2019 roku oraz dnia 31 grudnia 2018 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>		
Bieżący podatek dochodowy PGE S.A.	161	125
Korzyść z bieżącego rozliczenia podatkowej grupy kapitałowej	(121)	(65)
Korekty dotyczące rozliczenia bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	10	-
Odroczony podatek dochodowy	19	(6)
<b>OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>69</b>	<b>54</b>
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH</b>		
Od wyceny instrumentów zabezpieczających	(16)	(26)
Od zysków z strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	1
<b>(KORZYŚĆ PODATKOWA)/OBCIĄŻENIE PODATKOWE UJĘTE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH (KAPITAŁE WŁASNYM)</b>	<b>(16)</b>	<b>(25)</b>

Zasady rozliczeń pomiędzy spółkami tworzącymi podatkową grupę kapitałową PGE PGK zostały opisane w nocie 20. 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.

### 5.2 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 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(149)</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	(226)	(28)
<b>POZYCJE KORYGUJĄCE PODATEK DOCHODOWY</b>		
Korekty dotyczące rozliczenia bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	10	-
Straty podatkowe spółek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej	(121)	(65)
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(181)	(9)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	587	156
<b>PODATEK WEDŁUG EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ (Podatek dochodowy (obciążenie) w sprawozdaniu)</b>	<b>69</b>	<b>54</b>
<b>EFEKTYWNA STAWKA</b>	<b>(5,8%)</b>	<b>(36,2%)</b>



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: 180 mln PLN w 2019 i 9 mln PLN w 2018 roku).

W pozycji Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów Spółka ujęła odpis wartości akcji PGE GiEK S.A., PGE Obrót S.A., PGE Sweden AB i udziałów EJ1 sp. z o.o w roku 2019 a w roku 2018 PGE Obrót SA i PGE Sweden AB (wartość podatku 584 mln PLN w 2019 roku i 153 mln PLN w 2018 roku).

### 5.3 Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

#### 5.3.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	11	28
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	110	59
Rezerwy na świadczenia pracownicze	11	9
Pozostałe	6	5
<b>AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>138</b>	<b>101</b>

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego- aktywa

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>	<b>101</b>	<b>51</b>
Zmiany w korespondencji z wynikiem finansowym	37	50
<b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA</b>	<b>138</b>	<b>101</b>

#### 5.3.2 Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	18	19
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową pozostałych aktywów finansowych	104	63
Pozostałe	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>	<b>122</b>	<b>82</b>

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego – zobowiązania

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>	<b>82</b>	<b>64</b>
Zmiany w korespondencji z wynikiem finansowym	56	43
Zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami	(16)	(25)
<b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA</b>	<b>122</b>	<b>82</b>

Zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami dotyczą zmiany podatku odroczonego od wyceny instrumentów zabezpieczających. Pozostałe zmiany każdej pozycji zostały ujęte w wyniku finansowym.

	16	19
Aktywa z tytułu podatku dochodowego		
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		

Spółka nie ustala zobowiązań ani aktywów na podatek odroczony od różnicy pomiędzy wartością podatkową a wartością księgową posiadanych udziałów i akcji w jednostkach zależnych ze względu na niepewność co do realizacji tych różnic. Ujemne różnice przejściowe związane z ujęciem odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji w spółkach zależnych wynosiłyby 8.353 mln PLN co stanowiłoby 1.587 mln PLN wpływu na aktywo z tytułu podatku odroczonego.

Dodatnie różnice przejściowe związane z zastosowaniem w przeszłości oprocentowania poniżej stawek rynkowych objętych przez Spółkę obligacji wyemitowanych przez jednostki zależne wynosiłyby 127 mln PLN, co stanowiłoby 24 mln wpływu na zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### 6. Rzeczowe aktywa trwałe

#### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

##### 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 EU) 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	16	2-31
Maszyny i urządzenia techniczne	6	1-39
Środki transportu	5	1-10
Inne rzeczowe aktywa trwałe	1	1-15

	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Budynki	148	156
Pozostałe aktywa trwałe	14	11
<b>WARTOŚĆ NETTO RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH</b>	<b>162</b>	<b>167</b>

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

Część powierzchni posiadanej przez Spółę budynku oddana została w leasing operacyjny. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych objętych leasingiem operacyjnym wynosiła na 31 grudnia 2019 roku 20 mln PLN. Wartość amortyzacji tych aktywów ujęta w koszty bieżącego okresu wyniosła 1 mln PLN.

## 7. Prawo do użytkowania składników aktywów

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### Prawo do użytkowania składników aktywów

Zgodnie z definicją z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Spółka określa okres leasingu jako nieodwołalny okres, przez który leasingobiorca ma prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów, wraz z:

- okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa; oraz
- okresami, w których można wypowiedzieć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tego prawa.

Określając okres leasingu i szacując długość nieodwołalnego okresu leasingu, Spółka stosuje definicję umowy i określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny gdy zarówno leasingobiorca, jak i leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony, czego konsekwencją jest najwyższej nieznaczna kara. Pojęcie kary obejmuje wszelkiego rodzaju „niekorzyści” o charakterze ekonomicznym, tworzące bariery wyjścia z umowy.

Jeżeli tylko leasingobiorca ma prawo wypowiedzenia leasingu, prawo to uznaje się za opcję wypowiedzenia leasingu przysługującą leasingobiorcy, którą jednostka uwzględnia przy określaniu okresu leasingu. Jeżeli tylko leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu, nieodwołalny okres leasingu obejmuje okres objęty opcją wypowiedzenia leasingu.

Okres leasingu rozpoczyna się w dacie rozpoczęcia (udostępnienia bazowego składnika aktywów do użytkowania przez leasingobiorcę) i obejmuje wszelkie okresy beczynszowe przyznane leasingobiorcy przez leasingodawcę.

W dacie rozpoczęcia leasingu Spółka uwzględni wszelkie istotne fakty i okoliczności, które tworzą zachętę ekonomiczną dla leasingobiorcy do skorzystania lub nieskorzystania z opcji przedłużenia leasingu, opcji nabycia bazowego składnika aktywów, bądź też nie skorzystania z opcji wypowiedzenia leasingu.

Leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w dacie rozpoczęcia.

W dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu.

Leasingobiorca po dacie rozpoczęcia wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania stosując model kosztu. Leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu:

- pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przez cały okres trwania leasingu, od momentu przekazania składnika do użytkowania. Nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych od prawa do użytkowania zakwalifikowanego jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.
- skorygowanego z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania (np. w wyniku zmiany opłat leasingowych).

Spółka jako leasingobiorca stosuje zwolnienie w zakresie ujęcia, wyceny oraz prezentacji w odniesieniu do:

- leasingów krótkoterminowych, tj. leasingów, których okres leasingu jest nie dłuższy niż 12 miesięcy i które nie zawierają opcji kupna. Zwolnienie jest stosowane głównie do najmu pomieszczeń biurowych;
- leasingów w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość i które nie są przedmiotem dalszego subleasingu. Spółka uznaje, że wartość bazowego składnika aktywów jest niskiej wartości (wartość nowego składnika aktywów bez względu na wiek składnika aktywów objętego leasingiem) jeżeli nie przekracza 18 tysięcy PLN. Zwolnienie jest stosowane do drobnego wyposażenia biurowego (urządzenia drukujące, kserokopiarki, komputery, itp.).

W pozycji Prawo do użytkowania składników aktywów Spółka wykazuje prawo wieczystego użytkowania gruntu, które na dzień wejścia w życie MSSF 16, tj. 1 stycznia 2019 roku zostało wycenione w wartości przyszłych zdyskontowanych płatności.

Wartość prawa do użytkowania na 1 stycznia 2019 roku oraz na 31 grudnia 2019 roku wynosi 21 mln PLN.

Okresy amortyzacji prawa do użytkowania wynoszą:

Grupa rodzajowa	Pozostały okres amortyzacji w latach	Całkowity okres amortyzacji w latach
PWUG	70	99

Na dzień 31 grudnia 2019 roku nie zostało stwierdzone ryzyko utraty wartości tych aktywów.

## 8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### Udziały i akcje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych

Za jednostki zależne uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Spółka sprawuje kontrolę na skutek dokonanej inwestycji, jeżeli z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów, oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowania władzy nad jednostką. 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 jednomyslności 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 28 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 zgodnie z MSR 27 Jednostkowe sprawozdanie finansowe według historycznego kosztu nabycia. Jeśli istnieje obiektywny dowód utraty wartości tych aktywów, kwota utraty wartości jest mierzona jako różnica między bieżącą wartością księgową aktywa i szacowaną wartością odzyskiwalną.

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

	Siedziba	Udział na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Udział na dzień 31 grudnia 2018	Stan na dzień 31 grudnia 2018
<b>SPÓŁKI NALEŻĄCE DO PGK PGE 2015</b>					
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Bełchatów	100,00%	11.840	100,00%	15.437
PGE Dystrybucja S.A.	Lublin	100,00%	10.595	100,00%	10.595
PGE Obrót S.A.	Rzeszów	100,00%	852	100,00%	1.647
PGE Energia Odnawialna S.A.	Warszawa	100,00%	1.349	100,00%	1.349
PGE Systemy S.A.	Warszawa	100,00%	131	100,00%	131
ELBEST sp. z o.o.	Bełchatów	100,00%	101	100,00%	101
PGE Dom Maklerski S.A.	Warszawa	100,00%	97	100,00%	97
PGE Ventures sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	68	100,00%	68
PGE Nowa Energia sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	60	100,00%	15
PGE Centrum sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	39	100,00%	14
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%	12	100,00%	12
MEGAZEC sp. z o.o.	Bydgoszcz	100,00%	10	100,00%	10
PGE Baltica sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	9	100,00%	9
ELBIS sp. z o.o.	Rogowiec	100,00%	8	100,00%	8
Ramb sp. z o.o.	Piaski	100,00%	7	100,00%	7
MegaSerwis sp. z o.o.	Bogatynia	100,00%	7	100,00%	7
PGE Synergia sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	6	100,00%	6
ELTUR SERWIS sp. z o.o.	Bogatynia	100,00%	5	100,00%	5
PGE Inwest 13 S.A.	Warszawa	100,00%	1	100,00%	1
ELBEST Security sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
7 spółek z o.o. o nazwach	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
PGE Inwest 2;8 do 12;14					
<b>SPÓŁKI NIENALEŻĄCE DO PGK PGE 2015</b>					
PGE Energia Ciepła S.A.	Warszawa	100,00%	4.258	100,00%	2.005
PGE EJ 1 sp. z o.o.	Warszawa	70,00%	125	70,00%	155
PGE Sweden AB (publ)	Sztokholm	100,00%	52	100,00%	72
PGE Ekoserwis sp. z o.o.	Wrocław	95,08%	65	-	-
PGE Trading GmbH	Berlin	100,00%	43	100,00%	23
PGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Warszawa	100,00%	24	100,00%	24
Elektrownia Wiatrowa Baltica 1 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	20	100,00%	17
Elektrownia Wiatrowa Baltica 2 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	65	100,00%	65
Elektrownia Wiatrowa Baltica 3 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	85	100,00%	85
Elektrownia Wiatrowa Baltica 4 sp. z o.o.(Inwest 17)	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
Elektrownia Wiatrowa Baltica 5 sp. z o.o.(Inwest 18)	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
PGE Inwest 16 sp. o.o.	Warszawa	100,00%	1	100,00%	1
PGE Inwest 19 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	<1	100,00%	<1
<b>RAZEM</b>			<b>29.995</b>		<b>32.024</b>

W 2019 roku miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze spółek zależnych:

- 2 stycznia 2019 roku został zarejestrowany w KRS podział PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. poprzez wydzielenie z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. do PGE Energia Ciepła S.A. następujących oddziałów:
  - Elektrociepłownia Kielce,
  - Elektrociepłownia Gorzów,
  - Elektrociepłownia Rzeszów,
  - Elektrociepłownia Lublin Wrotków,
  - Elektrociepłownia Zgierz,
  - Zespół Elektrociepłowni Bydgoszcz.
- 10 października 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółek PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Energia Ciepła S.A. podjęły uchwały w sprawie podziału PGE Energia Ciepła S.A. (spółka dzielona) poprzez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych w drodze przeniesienia na PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (spółka przejmująca) części majątku spółki dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej działalność prowadzoną przez PGE Energia Ciepła S.A. Oddział w Rybniku związaną z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła, jak również dystrybucją energii elektrycznej i ciepła. Podział został zarejestrowany w KRS w dniu 2 stycznia 2020 roku.
- 19 grudnia 2019 roku zawarta została umowa na podstawie której PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. kupiła od PGE Energia Ciepła S.A. 222.850 udziałów w spółce PGE Ekoserwis sp. z o.o. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło 19 grudnia 2019 roku.

## 8.1 Analiza wartości finansowego majątku trwałego

W 2019 roku Spółka objęła udziały PGE EJ1 sp. z o.o. odpisem aktualizującym w wysokości 30 mln PLN oraz akcje PGE Sweden AB w wysokości 20 mln PLN. Przesłanką utworzenia odpisów jest istotna różnica pomiędzy wartością księgową udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. oraz akcji PGE Sweden AB w księgach PGE S.A. a wartością tych spółek oszacowanych metodą skorygowanych aktywów netto.

Ponadto PGE S.A. posiada obligacje wyemitowane przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A., które zostały objęte 100% odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości.

### Analiza utraty wartości akcji spółek PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Energia Ciepła S.A. oraz PGE Energia Odnawialna S.A.

W 2019 roku Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów wytwórczych i w konsekwencji wpłynąć na wartość posiadanych przez PGE S.A. akcji w spółkach PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Energia Ciepła S.A. oraz PGE Energia Odnawialna S.A.

Do najważniejszych zmian w otoczeniu należą:

- Utrzymywanie się kapitalizacji giełdowej PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. poniżej wartości księgowej aktywów netto.
- Spadek cen kontraktów terminowych na energię elektryczną  
Ceny rocznych kontraktów terminowych dla profilu BASE i PEAK spadły w 2019 roku o 12-20%.
- Wysoki import energii i niskie zapotrzebowanie w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym  
Niskie ceny na rynkach spotowych w Niemczech i Skandynawii powodują wysoką konkurencyjność importu energii do Polski, co skutkuje obniżeniem wykorzystania Jednostek Wytwórczych. Dodatkowym czynnikiem wpływającym negatywnie jest spadek zapotrzebowania w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym oraz wzrost generacji OZE. Zdaniem Grupy Kapitałowej PGE, ta sytuacja może się utrzymać do końca roku 2021.
- Wzrost planowanych kosztów rekultywacji  
Zgodnie z najnowszym raportem dotyczącym wyceny kosztów likwidacji wyrobiska odkrywkowego po zakończeniu eksploatacji Kopalni Turów, przygotowanym przez zewnętrznego eksperta, konieczna będzie realizacja istotnie większego zakresu prac, niż dotychczas zakładano. W efekcie tego rośnie również istotnie zakładany koszt rekultywacji.
- Wzrost cen węgla kamiennego w Polsce  
Rosnące ceny węgla kamiennego przekładają się na rosnące koszty w elektrowniach opalanych węglem kamiennym, co w sytuacji spadających cen energii elektrycznej skutkuje obniżeniem wyników finansowych tych jednostek.
- Wzrost ogólnego poziomu cen i wynagrodzeń w Polsce  
Obserwowany w ostatnim czasie oraz spodziewany w najbliższej przyszłości dynamiczny wzrost cen, a także wynagrodzeń w Polsce w pewnym stopniu przełoży się na wzrost kosztów stałych oraz nakładów inwestycyjnych. W szczególności dotyczy to kosztów wynagrodzeń i usług obcych, a pośrednio także kosztów materiałów.
- Zbliżający się okres wyczerpania zasobów węgla brunatnego  
Czas eksploatacji elektrowni opalanych węglem brunatnym jest ograniczony, ze względu na ilość dostępnych zasobów węgla brunatnego. Stąd z upływem czasu skracają się okresy pozostałej eksploatacji, a zarazem uzyskiwanych korzyści i wartości użytkowej
- Utrzymujące się wysokie ceny praw majątkowych zielonych (index TGEozea)  
Cena praw majątkowych zielonych wzrosła pomiędzy I i IV kwartałem 2018 roku z 63 PLN/MWh do 149 PLN/MWh a następnie utrzymała wysoką cenę w roku 2019 aby osiągnąć 143 PLN/MWh w IV kwartale 2019 roku.

W wyniku analizy powyżej wymienionych przesłanek, PGE S.A. przeprowadziła testy utraty wartości posiadanych akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A., PGE Energia Ciepła S.A. oraz PGE Energia Odnawialna S.A. Podstawą dokonanych szacunków była wartość przedsiębiorstwa kalkulowana metodą dochodową otrzymana w oparciu o wyniki testów aktywów trwałych, skorygowana do poziomu kapitałów własnych. Testy zostały przeprowadzone w odniesieniu do 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 testowane podmioty mają istotnie dłuższy okres ekonomicznej użyteczności oraz ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym.

### Założenia makroekonomiczne

Główne założenia cenowe tj. ceny energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, węgla kamiennego, gazu oraz założenia dotyczące produkcji z większości instalacji Grupy pochodziły z opracowania przygotowanego przez niezależnego eksperta, z uwzględnieniem szacunków własnych, na bazie aktualnej sytuacji rynkowej dla pierwszych 2 lat prognozy.

Prognozy cen energii elektrycznej zakładają nieznaczny wzrost cen w 2020 roku w odniesieniu do cen z 2019 roku, następnie wzrosty w kolejnych latach.

Prognozy cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zakładają dynamiczny wzrost ceny rynkowej w kolejnych latach prognozy.

Prognozy cen węgla kamiennego zakładają spadki cen do 2023 roku w odniesieniu do cen z 2019 roku, następnie kilkuprocentowe wzrosty w kolejnych latach.

Prognozy cen gazu zakładają spadek cen w 2020 roku w stosunku do 2019 roku, średnioroczny wzrost w okresie do 2025 roku na poziomie około 8% i utrzymanie się wzrostów cen gazu o około 3% rocznie w kolejnych latach.

Prognozy cen praw majątkowych pochodzenia energii zakładają ok. 7% średnioroczny spadek w latach 2022 – 2031 co związane jest ze zmniejszającym się obowiązkiem umorzenia.

Prognoza przychodów z rynku mocy dla lat 2021-2024 opiera się na wynikach rozstrzygniętych aukcji głównych dla tych okresów dostaw z uwzględnieniem mechanizmów umowy o realokację przychodów w ramach spółek Grupy Kapitałowej PGE. Prognoza od 2024 roku została opracowana przez zespół ekspertów PGE S.A., na podstawie założeń dotyczących szacowanych przyszłych przepływów dla jednostek wytwórczych bazujących m.in. na wynikach już rozstrzygniętych aukcji oraz prognoz zewnętrznego eksperta. Od 1 lipca 2025 roku z Rynku Mocy zostają wykluczone jednostki niespełniające kryterium emisyjności 550 g CO<sub>2</sub>/kWh wyprodukowanej energii elektrycznej, z wyjątkiem jednostek objętych kontraktami wieloletnimi zawartymi w aukcjach głównych dla lat 2021-2024.

Przychody z regulacyjnych usług systemowych zostały opracowane w oparciu o istniejące umowy dwustronne zawarte z PSE S.A.

Dyspozycyjność jednostek została oszacowana w oparciu o plany remontów z uwzględnieniem statystycznej awaryjności.

### Założenia szczegółowe dotyczące testowanych spółek

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. i PGE Energia Ciepła S.A.:

- przyjęcie ilości otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla potrzeb produkcji energii elektrycznej na lata 2019 - 2020 dla poszczególnych CGU zgodnie z Wnioskiem Polski o przejściowy przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na modernizację wytwarzania energii elektrycznej na podstawie art. 10c ust. 5 dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady Europy (tzw. wnioskiem derogacyjnym), który spełnia wymogi Decyzji Komisji Europejskiej z 13 lipca 2012 roku. W zakresie produkcji ciepła uwzględniono darmowe uprawnienia zgodnie z wykazem wielkości przydziałów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na ciepło na lata 2013 - 2020 opublikowanych przez Ministerstwo Środowiska,
- uwzględnienie przydziału darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w okresie 2021-2030 tylko dla ciepłownictwa systemowego i wysokosprawnej kogeneracji, bazując na poziomie roku 2020 z założeniem rocznej redukcji,
- przyjęcie założenia dla elektrowni konwencjonalnych, że w okresie po czerwcu 2025 roku istnieje wsparcie z rynku mocy lub jego ekwiwalent tylko dla jednostek spełniających kryterium emisyjności 550 g CO<sub>2</sub>/kWh wyprodukowanej energii elektrycznej, przy czym kontrakty wieloletnie zawarte w ramach aukcji dla lat 2021-2024 są realizowane zgodnie z terminem ich obowiązywania,
- przyjęcie założenia dla elektrociepłowni, iż w okresie rezydualnym istnieje wsparcie z rynku mocy lub jego ekwiwalent, tylko dla jednostek spełniających kryterium emisyjności 550 g CO<sub>2</sub>/kWh wyprodukowanej energii elektrycznej,
- uwzględnienie systemu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji przez maksymalny okres 15-tu lat, dla jednostek gazowych dla których okres ustawowy upływa po roku 2030 wsparcie uwzględnione również w wartości rezydualnej,
- uwzględnienie optymalizacji kosztów pracy, wynikającej m.in. z aktualnych planów etatyzacji,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym,
- uwzględnienie inwestycji rozwojowych, dla projektów o wysokim poziomie zaawansowania, min. przetarg w trakcie realizacji,
- przyjęcie WACC po opodatkowaniu w okresie projekcji na poziomie 6,5%-8,0%, zróżnicowanego dla poszczególnych CGU zgodnie z indywidualnie oszacowanym poziomem ryzyka.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej PGE Energia Odnawialna S.A.:

- produkcja energii elektrycznej i praw majątkowych została założona na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem dyspozycyjności poszczególnych jednostek;
- dyspozycyjność jednostek została oszacowana w oparciu o plany remontów z uwzględnieniem statystycznej awaryjności;
- przychody z regulacyjnych usług systemowych zostały opracowane w oparciu o istniejące umowy dwustronne zawarte z PSE S.A.;
- rozpoznanie przepływów pieniężnych w zakresie umów objętych sporem z Enea S.A. oraz Energa Obrót S.A. w wysokości wynikającej z kontraktu;
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym;
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 7,0%.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego akcji spółek PGE Energia Ciepła S.A. oraz PGE Energia Odnawialna S.A. Wartość odzyskiwalna posiadanych akcji przewyższa ich wartość księgową wykazaną w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### Test na utratę wartości oraz analiza wrażliwości akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

W przypadku akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. przeprowadzone testy wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego. Wartości księgowa akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. ujęta w księgach Spółki wynosi 14.060 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu wartości aktywów finansowych wartość kapitałów własnych PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. została oszacowana na 11.840 mln PLN, w związku z czym PGE S.A. ujęła odpis aktualizujący w wysokości 2.220 mln PLN. Podstawą dokonanych szacunków była wartość przedsiębiorstwa kalkulowana metodą dochodową skorygowana do poziomu kapitałów własnych o zobowiązania odsetkowe, aktywa finansowe oraz zdyskontowane wydatki na rekuitywację

Wyniki analizy wrażliwości wykazały, że największy wpływ na wartość wycenianych akcji mają przede wszystkim zmiany założeń dotyczących ceny energii elektrycznej, ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz średnioważonego kosztu kapitału. Poniżej przedstawiono szacowany wpływ zmiany kluczowych założeń na zmianę odpisu aktualizującego wartość akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Parametr	Zmiana	Wpływ na wartość odpisu w mln PLN	
		Zwiększenie odpisu	Zmniejszenie odpisu
Zmiana ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy	1%	-	1.867
	-1%	1.970	-

Spadek ceny energii elektrycznej o 1% spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 1.970 mln PLN.

Parametr	Zmiana	Wpływ na wartość odpisu w mln PLN	
		Zwiększenie odpisu	Zmniejszenie odpisu
Zmiana WACC	+0,5 p.p.	886	-
	-0,5 p.p.	-	959

Wzrost WACC o 0,5 p.p. spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 886 mln PLN.

Parametr	Zmiana	Wpływ na wartość odpisu w mln PLN	
		Zwiększenie odpisu	Zmniejszenie odpisu
Zmiana cen uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	1%	706	-
	-1%	-	585

Wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 1% spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 706 mln PLN

## Analiza utraty wartości akcji PGE Obrót S.A.

W 2019 roku detaliczny rynek obrotu energią elektryczną był pod presją zmienności cen energii elektrycznej na rynku hurtowym oraz produktów powiązanych, głównie cen praw majątkowych wsparcia wytwarzania energii elektrycznej w źródłach odnawialnych. Ceny te nadal nie osiągnęły jeszcze stabilizacji. Wskutek takiej sytuacji przewiduje się, iż spółka PGE Obrót S.A. będzie w dającej się przewidzieć przyszłości realizować niższy poziom marż względem poprzednich planów. PGE S.A. zidentyfikowała przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości finansowego majątku trwałego w postaci posiadanych akcji PGE Obrót S.A. Do takich przesłanek należą:

- Skutki ustawy o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw z dnia 28 grudnia 2018 roku, która miała stabilizować ceny sprzedaży energii elektrycznej do odbiorcy końcowego w 2019 roku. System rekompensat wprowadzony Ustawą nie pokryje w całości poniesionych strat spółki PGE Obrót S.A. Ostateczna wartość rekompensat będzie znana po rozpatrzeniu przez Prezesa URE wniosków: o ustalenie indywidualnych, pozostałych kosztów jednostkowych, które nie znalazły pokrycia w wypłaconej kwocie różnicy ceny oraz rekompensatach finansowych oraz o korektę wniosków złożonych do Zarządcy Rozliczeń o wypłaty kwoty różnicy cen i rekompensat finansowych
- Taryfa dla klientów grupy taryfowej G niekorzystających z ofert wolnorynkowych na sprzedaż energii elektrycznej na okres od 18 stycznia 2020 roku do 31 marca 2020 roku nie pokrywa w pełni cen zakupu energii elektrycznej, praw majątkowych oraz kosztów własnych.
- Skutki ustawy z dnia 20 lutego 2015 roku o odnawialnych źródłach energii, która wprowadziła zasady rozliczania prosumentów i spółdzielni energetycznych polegające na kompensowaniu ilości energii elektrycznej wprowadzonej i odebranej do/z sieci elektroenergetycznej. Wprowadzony system rozliczeń generuje straty dla sprzedawcy zobowiązanego (tj. PGE Obrót S.A.), tym większe, im większy procent energii elektrycznej wprowadzonej do sieci prosument lub spółdzielnia energetyczna może skompensować. W związku z dynamicznym rozwojem mikroinstalacji fotowoltaicznych w ostatnich latach wspartych działaniami administracji państwowej w postaci programów wsparcia m.in. „Mój Prąd” i w efekcie wspomnianego systemu rozliczeń wyniki finansowe sprzedawców energii elektrycznej będą pod presją spodziewanego dalszego rozwoju segmentu rynku prosumentów.

Z uwagi na powyższe Spółka przeprowadziła test na utratę wartości udziałów i akcji Spółki PGE Obrót S.A.. Test został przeprowadzony zgodnie z MSR 36 metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Opracowując projekcje bazowano na pięcioletnim modelu przepływów finansowych spółki PGE Obrót S.A. Kluczowe założenia przyjęte do wyceny były następujące:

- wzrost całkowitego wolumenu sprzedaży w roku 2024 o około 1,1% w porównaniu do 2019 roku,
- założenia cenowe dot. cen energii elektrycznej pochodziły z opracowania niezależnego eksperta, z uwzględnieniem szacunków własnych, na bazie aktualnej sytuacji rynkowej dla pierwszych dwóch lat prognozy,
- niższa prognozowana realizacja marż na energii elektrycznej w latach 2020-2021 w związku ze wzrostem kosztów zakupu energii elektrycznej,
- uwzględnienie w projekcji skutków ekonomicznych związanych z poziomem cen zatwierdzonych przez Prezesa URE dla gospodarstw domowych w całym 2020 roku,
- zmiana marży po 2021 roku kalkulowana w oparciu o założenia stabilizacji na rynku energii elektrycznej oraz poprawy efektywności zarządzania ryzykiem cenowym,
- korelacja cen energii elektrycznej w latach 2022-2024 przy sprzedaży energii do odbiorców detalicznych z cenami energii na rynku hurtowym oraz wpływ na ich poziom wynikający ze zmiany obowiązku umorzenia praw majątkowych jak i zmiany cen praw majątkowych,
- uwzględnienie w projekcji skutków ekonomicznych związanych z dynamicznym rozwojem mikroinstalacji prosumenckich w horyzoncie prognozy na bazie obserwowanych tendencji rynkowych w 2019 roku
- przyjęcie WACC po opodatkowaniu w okresie projekcji na poziomie 7,0%.

Wzrost wolumenu sprzedaży oraz poziomy marż na lata 2022-2024 przyjęte do testów oszacowane zostały przy założeniu umacniającej się pozycji PGE Obrót S.A. na rynku sprzedaży energii elektrycznej. W ostatnich latach w wyniku istotnej zmienności cen na rynku hurtowym, wiele spółek zajmujących się obrotem energią elektryczną zaprzestało prowadzenia działalności i wypowiedziało umowy sprzedażowe swoim klientom.

## Test na utratę wartości oraz analiza wrażliwości akcji PGE Obrót S.A.

Wartości księgową akcji PGE Obrót S.A. ujęta w księgach Spółki wynosi 1.647 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu wartość akcji PGE Obrót S.A. została oszacowana na 852 mln PLN, w związku z czym PGE S.A. ujęła odpis aktualizujący w wysokości 795 mln PLN. Konieczność dokonania odpisu podyktowana jest przede wszystkim rosnącymi cenami energii elektrycznej na rynku hurtowym co przekłada się na niższą prognozowaną realizację marży w latach 2020-2021 oraz dynamicznym rozwojem instalacji prosumenckich, które wpływają na zwiększenie strat w efekcie aktualnie obowiązującego systemu rozliczeń.



Wyniki analizy wrażliwości wykazały, że największy wpływ na wartość wycenianych akcji mają przede wszystkim zmiany założeń dotyczących średnioważonego kosztu kapitału oraz marż jednostkowych. Poniżej przedstawiono szacowany wpływ zmiany kluczowych założeń na zmianę odpisu aktualizującego wartość akcji PGE Obrót S.A. na dzień 30 listopada 2019 roku.

Parametr	Zmiana	Wpływ na odpis aktualizujący w mln PLN	
		Zwiększenie odpisu	Zmniejszenie odpisu
Zmiana marży jednostkowej	1%	-	123
	-1%	123	-

Spadek marży jednostkowej o 1% spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 123 mln PLN

Parametr	Zmiana	Wpływ na odpis aktualizujący w mln PLN	
		Zwiększenie odpisu	Zmniejszenie odpisu
Zmiana WACC	+ 0,5 p.p.	198	-
	-0,5 p.p.	-	248

Wzrost WACC o 0,5 p.p. spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 198 mln PLN.

## 8.2 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Polimex Mostostal S.A.	81	81
ElectroMobility Poland S.A.	18	18
Energopomiar Sp. z o.o.	2	2
<b>RAZEM</b>	<b>101</b>	<b>101</b>

## 9. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W 2019 roku oraz 2018 roku Spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach.

## 10. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### 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.

	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Należności z tytułu PGK	9	8
Przekazane zaliczki	475	37
Pozostałe	3	6
<b>RAZEM</b>	<b>487</b>	<b>51</b>

PGE S.A. jest jednostką reprezentującą w podatkowej grupie kapitałowej, obejmującej Spółkę oraz część jej jednostek zależnych. Zasady funkcjonowania oraz rozliczeń pomiędzy spółkami opisano w nocie 20 niniejszego sprawozdania finansowego.

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 475 mln PLN w bieżącym okresie sprawozdawczym i 37 mln PLN w okresie porównawczym.

## 11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### 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.

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.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Środki pieniężne w banku	182	211
Środki na rachunkach VAT	39	24
<b>RAZEM</b>	<b>221</b>	<b>235</b>
Różnice kursowe od środków pieniężnych w walutach	(2)	(2)
<b>Saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów wykazanych w rachunku przepływów</b>	<b>219</b>	<b>233</b>
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe na dzień 31 grudnia	4.973	7.290
w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym	864	932

W wartości środków pieniężnych zawarte są środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 39 mln PLN stanowiące środki na rachunkach VAT oraz 8 mln PLN z tytułu otrzymanych kaucji i wadium.

Szczegółowy opis zawartych umów kredytowych został zawarty w nocie 16.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 12. Kapitały własne

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### 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.

Celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie bezpiecznej i efektywnej struktury finansowania, uwzględniającej ryzyko operacyjne, nakłady inwestycyjne oraz interes akcjonariuszy i inwestorów dłużnych. Zarządzanie kapitałem odbywa się na poziomie Grupy Kapitałowej PGE.

Zgodnie z powszechnie stosowaną praktyką, Spółka monitoruje wskaźnik długu netto do EBITDA na poziomie Grupy Kapitałowej PGE co zostało opisane w nocie 20 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dług netto rozumiany jest jako krótko- i długoterminowe zadłużenie finansowe (oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje i inne papiery dłużne, a także zobowiązania z tytułu leasingu), pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty, oraz krótkoterminowe lokaty i depozyty. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania nie są uwzględniane w obliczaniu długu netto.

Celem Spółki jest utrzymanie ratingów kredytowych na poziomie inwestycyjnym. Jednak w związku z realizowanym programem inwestycyjnym w najbliższych latach planowane jest zwiększanie dźwigni finansowej. Relacja długu netto do EBITDA jest centralnym elementem sporządzanych przez Spółkę prognoz i planów finansowych.

### 12.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
1.470.576.500 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 10,25 złotych każda	15.073	15.073
259.513.500 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,25 złotych każda	2.660	2.660
73.228.888 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 10,25 złotych każda	751	751
66.441.941 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 10,25 złotych każda	681	681
<b>RAZEM KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>	<b>19.165</b>	<b>19.165</b>

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

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

## Prawa akcjonariuszy - Uprawnienia Skarbu Państwa dotyczące działalności Spółki

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

Szczególne uprawnienia Skarbu Państwa, które mogą mieć zastosowanie do spółek z Grupy Kapitałowej PGE, przewiduje ustawa z dnia 18 marca 2010 roku o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw 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 stanowiące 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.

## 12.2 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 2019 roku wynosi 13.281 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2018 roku 13.484 mln PLN.

## 12.3 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>	<b>(2)</b>	<b>110</b>
<b>Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych, w tym:</b>	<b>(86)</b>	<b>(138)</b>
Ujęcie skutecznej części zmiany wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie	(181)	(44)
Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z aktualizacji wyceny i ujęte w kosztach odsetkowych	4	(10)
Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych	91	(84)
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w rachunku zysków i strat	-	-
<b>Podatek odroczony</b>	<b>16</b>	<b>26</b>
<b>KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROZCZONEGO</b>	<b>(72)</b>	<b>(2)</b>

## 12.4 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 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Zyski zatrzymane niepodlegające podziałowi - wysokość zysków/strat ujętych poprzez pozycję innych całkowitych dochodów	1	2
Zyski zatrzymane, podlegające podziałowi	-	-
Strata netto	(1.259)	(203)
<b>ŁĄCZNIE ZYSKI ZATRZYMANE WYKAZYWANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>(1.258)</b>	<b>(201)</b>

Spółka planuje, iż strata netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 w wysokości 1.259 mln PLN zostanie pokryta z kapitału zapasowego.

Ograniczenia w wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego zostały opisane w nocie 12.2 niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2019 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

## 12.5 Zysk przypadający na jedną akcję

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### 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).

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>STRATA NETTO</b>	<b>(1.259)</b>	<b>(203)</b>
<b>STRATA NETTO PRZYPADAJĄCY NA ZWYKŁYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI, ZASTOSOWANY DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ</b>	<b>(1.259)</b>	<b>(203)</b>
Liczba akcji zwykłych na początek okresu sprawozdawczego	1.869.760.829	1.869.760.829
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	1.869.760.829	1.869.760.829
<b>ŚREDNIOWAŻONA LICZBA WYEMITOWANYCH AKCJI ZWYKŁYCH ZASTOSOWANA DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ</b>	<b>1.869.760.829</b>	<b>1.869.760.829</b>
<b>STRATA NETTO I ROZWODNIONA STRATA NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,11)</b>

## 12.6 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

W bieżącym i w porównawczym okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłacała dywidendy.

## 13. Rezerwy

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### 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

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.

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

Zyski i straty aktuarialne wynikające ze zmiany założeń aktuarialnych (w tym z tytułu zmiany stopy dyskonta) i korekt aktuarialnych ex post ujmują się w inne całkowite dochody.

Najistotniejsze wartości dotyczą rezerw na 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 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5-2,85	2,3-2,5
Stopa dyskontowa (%)	2,0	3,0
Średni zakładany roczny wzrost podstaw (%)	2,5	2,5
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	4,9-8,5	5,1-8,4
Przewidywana stopa wzrostu wartości usług medycznych (%)	2,5-2,85	2,3-2,5
Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS (%)	4-13	3,6

- 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 2,0% (31 grudnia 2018: 3,0%), tj. na poziomie zbliżonym do rentowności długoterminowych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, notowanych na polskim rynku kapitałowym.

Bieżąca wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia po okresie zatrudnienia	18	1	16	1
Pozostałe	-	-	-	8
<b>RAZEM REZERWY</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>9</b>

#### Zmiany stanu rezerw

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku	Świadczenia po okresie zatrudnienia		Pozostałe
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2019</b>	<b>17</b>		<b>8</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	1		-
Korekta stopy dyskontowej i innych założeń	2		-
Wykorzystanie	(1)		(8)
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019</b>	<b>19</b>		<b>-</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Pozostałe
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2018</b>	<b>22</b>	-
Koszty bieżącego zatrudnienia	1	-
Korekta stopy dyskontowej i innych założeń	(7)	-
Pozostałe zmiany	1	8
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018</b>	<b>17</b>	<b>8</b>

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

- przyjęcie stopy dyskonta wyższej o 1 punkt procentowy (p.p.) spowodowałoby zmniejszenie wysokości rezerw o 3 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 3 mln PLN.

### Pozostałe rezerwy

W 2018 roku Spółka utworzyła rezerwę w kwocie 8 mln PLN dotyczącą ryzyka poniesienia dodatkowych kosztów związanych z płatnością podatku u źródła w odniesieniu do odsetek od pożyczek sfinansowanych z programu emisji euroobligacji przez spółkę zależną PGE Sweden AB (publ). W 2019 roku w celu wyeliminowania ryzyka podatkowego Spółka skorzystała z nowych przepisów ustawy CIT odnoszących się do pożyczek i obligacji wyemitowanych przed 2019 rokiem. PGE S.A. złożyła odpowiednie zawiadomienia do Urzędu Skarbowego i zapłaciła zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 3% wartości odsetek wypłaconych w latach 2014-2019 (w kwocie 8 mln PLN) i będzie płacić zryczałtowany podatek w przyszłości. W konsekwencji rezerwa została wykorzystana a kwestia podatku u źródła w Polsce została uregulowana.

## 14. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia

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

Bieżąca wartość księgowa rezerw na świadczenia pracownicze:

	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Odprawy emerytalno-rentowe i pośmiertne	1	1	2	-
Taryfa energetyczna	10	-	9	1
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	2	-	1	-
Opieka medyczna	5	-	4	-
<b>RAZEM ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>1</b>

## 15. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Zobowiązania z tytułu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	47	174
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	63	13
Premie dla pracowników ( premia roczna, kwartalna) i Zarządu	33	29
Niewykorzystane urlopy	4	4
Szacunki na zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	4	5
Inne	4	6
<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>	<b>155</b>	<b>231</b>

PGE S.A. jest jednostką reprezentującą w podatkowej grupie kapitałowej, obejmującej Spółkę oraz większość jej jednostek zależnych. Zasady funkcjonowania oraz rozliczeń pomiędzy spółkami opisano w nocie 20 niniejszego sprawozdania finansowego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

### 16. Instrumenty finansowe

#### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

##### Klasyfikacja i wycena

Aktywa finansowe podlegają kwalifikacji do następujących kategorii instrumentów finansowych:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, dalej „WGICD”;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik, dalej „WGWF”.

Klasyfikacja aktywów finansowych opiera się na kryterium modelu biznesowego oraz charakterystyce przepływów pieniężnych.

Dłużne aktywo finansowe jest wyceniane według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- przyjęty model biznesowy zakłada utrzymanie składnika aktywów w celu gromadzenia przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- przepływy pieniężne wynikające z umowy dotyczące danego instrumentu obejmują wyłącznie spłatę kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do zapłaty (test SPPI).

Dłużne aktywo finansowe jest wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- przyjęty model biznesowy zakłada utrzymanie składnika aktywów w celu gromadzenia przepływów pieniężnych wynikających z umowy jak i sprzedaż składników aktywów finansowych;
- przepływy pieniężne wynikające z umowy dotyczące danego instrumentu obejmują wyłącznie spłatę kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do zapłaty (test SPPI).

Instrumenty dłużne, które nie spełniają powyższych warunków wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Inwestycje w instrumenty kapitałowe są zawsze wyceniane w wartości godziwej. Spółka może podjąć nieodwołalną decyzję o ujmowaniu zmian wartości godziwej w innych całkowitych dochodach, o ile instrument nie jest przeznaczony do obrotu. W przypadku instrumentów kapitałowych przeznaczonych do obrotu, zmiany wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym.

Wszystkie standardowe transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych są ujmowane w dniu zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym jednostka zobowiązała się do nabycia danego składnika aktywów. Standardowe transakcje zakupu lub sprzedaży aktywów finansowych to transakcje zakupu lub sprzedaży, w których termin dostarczenia aktywów drugiej stronie jest zasadniczo ustalony przez przepisy bądź zwyczaje obowiązujące na danym rynku.

Model utraty wartości oparty jest na oczekiwanych stratach kredytowych i obejmuje swym zakresem:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie;
- aktywa finansowe wyceniane w WGICD;
- zobowiązania do udzielenia kredytu, jeżeli obecnie występuje zobowiązanie do jego uruchomienia;
- udzielone gwarancje finansowe wchodzące w zakres MSSF 9;
- należności z tytułu umów leasingowych wchodzące w zakres MSR 17;
- aktywa umowne wchodzące w zakres MSSF 15.

Spółka kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z poniższych kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

## 16.1 Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

### 16.1.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe

#### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

##### Należności finansowe

Należności finansowe, w tym należności z tytułu dostaw i usług, wycenia się na dzień ich powstania w wartości godziwej, a następnie według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej.

Spółka stosuje uproszczone metody wyceny należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w szczególności w przypadku, gdy okres do momentu spłaty należności nie jest długi.

Dla należności z tytułu dostaw i usług Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu.

Spółka wycenia aktywa finansowe według zamortyzowanego kosztu, zgodnie z przyjętym modelem biznesowym.

	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Należności z tytułu dostaw i usług	-	1.190	-	844
Nabyte obligacje	10.840	1.799	12.821	332
Należności z tytułu cash poolingu	-	1.016	-	1.204
Pożyczki udzielone	115	3.730	179	2.785
Pozostałe należności finansowe	-	154	-	141
<b>RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE</b>	<b>10.955</b>	<b>7.889</b>	<b>13.000</b>	<b>5.306</b>

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

Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1.190 mln PLN dotyczą głównie sprzedaży energii elektrycznej i usług do spółek zależnych w Grupie Kapitałowej PGE. Na dzień 31 grudnia 2019 roku saldo trzech największych odbiorców, tj.: PGE Obrót S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz PGE Dom Maklerski S.A., stanowiło 92% salda należności z tytułu dostaw i usług.

Dodatkowe informacje dotyczące należności handlowych zostały zaprezentowane w nocie 17.3.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

#### Nabyte obligacje

	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
<b>NABYTE OBLIGACJE - EMITENT</b>				
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	10.840	713	11.736	154
PGE Energia Odnawialna S.A.	-	1.086	1.085	178
<b>RAZEM NABYTE OBLIGACJE</b>	<b>10.840</b>	<b>1.799</b>	<b>12.821</b>	<b>332</b>

PGE S.A. nabywa obligacje emitowane przez spółki Grupy Kapitałowej PGE. Środki uzyskane z emisji obligacji są wykorzystywane na finansowanie inwestycji, refinansowanie zobowiązań finansowych oraz na finansowanie bieżącej działalności.

#### Należności z tytułu cash poolingu

W celu centralizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PGE 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 powiązanymi uczestniczącymi w cash poolingu.



## Pożyczki udzielone

	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
<b>POŻYCZKI UDZIELONE - POŻYCZKOBIORCA</b>				
PGE Energia Ciepła S.A.	-	1.938	-	2.771
PGE Obrót	-	1.015	-	-
PGE Dystrybucja S.A.	-	627	-	-
PGE Systemy S.A.	-	116	115	1
PGE EJ 1 sp. z o.o.	110	22	56	-
PGE Trading GmbH	-	12	-	13
Betrans sp. z o.o.	4	-	3	-
Bestgum sp. z o.o.	1	-	5	-
<b>RAZEM POŻYCZKI UDZIELONE</b>	<b>115</b>	<b>3.730</b>	<b>179</b>	<b>2.785</b>

Termin spłaty pożyczek został ustalony na lata 2020 -2024.

## 16.1.2 Instrumenty pochodne i inne należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### 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, futures oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych IRS oraz transakcje CCIRS zabezpieczające kurs walutowy oraz stopę procentową. 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 oraz część nieskuteczna powiązań zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych są bezpośrednio odnoszone w wynik finansowy roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie kursu zawarcia do bieżących kursów terminowych (forward) wyliczanych na podstawie danych rynkowych. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest wyliczana na podstawie krzywych dochodowości.

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2019			
	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w inne całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
<b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Forward towarowy	463	-	324	-
Futures	(68)	-	79	-
Forward walutowy	(270)	-	43	338
Opcja	(7)	-	5	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIEZAJĄCE</b>				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	(90)	4	18	-
Transakcje zabezpieczające IRS	5	(90)	-	106
<b>POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	1		82	
<b>RAZEM</b>	<b>34</b>	<b>(86)</b>	<b>551</b>	<b>444</b>
część długoterminowa			105	106
część krótkoterminowa			446	338

	Stan na dzień 31 grudnia 2018		Aktywa	Zobowiązania
	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w pozostałe całkowite dochody		
<b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Forward towarowy	(162)	-	-	116
Futures	147	-	147	-
Forward walutowy	(25)	-	4	48
Transakcje zabezpieczające IRS	8	-	-	-
Opcja	(12)	-	12	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIEZAJĄCE</b>				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	98	(29)	113	-
Transakcje zabezpieczające IRS	(4)	(109)	4	24
<b>POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	1	-	66	-
<b>RAZEM</b>	<b>51</b>	<b>(138)</b>	<b>346</b>	<b>188</b>
część długoterminowa			115	24
część krótkoterminowa			231	164

### Forwardy towarowe i walutowe

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

### Transakcje IRS

Spółka zawarła transakcje IRS zabezpieczające stopę procentową od zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej 7.030 mln PLN (5.630 mln PLN dla kredytów oraz 1.400 mln PLN dla obligacji). Dla ujęcia powyższych transakcji IRS Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał został przedstawiony w nocie 12.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

W 2014 roku PGE S.A. zawarła transakcje IRS zabezpieczające stopę procentową od wyemitowanych obligacji o wartości nominalnej 1.000 mln PLN. Płatności wynikające z transakcji IRS były skorelowane z płatnościami odsetek od obligacji. Zmiana wartości godziwej transakcji IRS była ujmowana w całości w wyniku finansowym. W 2018 roku nastąpił wykup obligacji przez spółkę a transakcja zabezpieczająca IRS została ostatecznie rozliczona.

### Transakcje zabezpieczające CCIRS

W związku z zawarciem pożyczek ze spółką zależną PGE Sweden AB (publ) opisanych w nocie 16.1.3 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.

W 2019 roku nastąpiła spłata pożyczki przez spółkę o wartości nominalnej 514 mln EUR, a transakcja ją zabezpieczająca CCIRS została rozliczona.

Dla ujęcia powyższej transakcji CCIRS Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał został przedstawiony w nocie 12.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

### Opcje

PGE S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. opcję Call na zakup akcji Polimex-Mostostal S.A. Opcja została wyceniona z wykorzystaniem metody Blacka-Scholesa.

### Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nabyła od Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych Eko-Inwestycje certyfikaty inwestycyjne. Ich wartość na dzień sprawozdawczy wynosi 15 mln PLN.

W poprzednich latach Spółka nabyła od Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych PGE Ventures certyfikaty inwestycyjne, których wartości na dzień sprawozdawczy wynosi 14 mln PLN oraz jednostki uczestnictwa od PGE Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. w trzech subfunduszach, których wartość na dzień sprawozdawczy wynosi 53 mln PLN.

Poniżej przedstawiono warunki poszczególnych instrumentów pochodnych i innych aktywów wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018		Zapadalność wg stanu na dzień 31 grudnia 2019
	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej	
Forward walutowy sprzedaż – EUR	43	582	4	203	październik 2022
Forward towarowy sprzedaż EUA – PLN		13.653		-	grudzień 2023
Forward towarowy zakup EUA – EUR		792		-	grudzień 2021
Forward towarowy sprzedaż EUA – EUR	324	2.108	-	-	grudzień 2023
Forward towarowy zakup EUA – PLN		3.435		-	grudzień 2022
Futures zakup EUA – EUR		942		144	grudzień 2023
Futures sprzedaż EUA – EUR	79	17	147	5	grudzień 2022
CCIRS - EUR na PLN	18	-	113	514	czerwiec 2019
		144		144	lipiec 2029
IRS - stopa % PLN	-	-	4	1.000	-
Opcja	5	6	12	6	lipiec 2022
Jednostki uczestnictwa	82	80	66	65	n/a
<b>AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>551</b>	<b>-</b>	<b>346</b>	<b>-</b>	
Forward walutowy zakup – EUR		2.893	48	1.222	grudzień 2023
Forward walutowy sprzedaż – EUR	338	196	-	-	marzec 2020
Forward towarowy sprzedaż EUA – PLN		-		5.762	-
Forward towarowy zakup EUA – EUR		-	116	1.164	-
Forward towarowy sprzedaż EUA – EUR	-	-		19	-
Forward towarowy zakup EUA – PLN		-		63	-
		500		-	czerwiec 2028
		1.000		500	grudzień 2027
IRS - stopa % PLN	106	500	24	-	grudzień 2028
		3.630		3.630	wrzesień 2023
		1.000		-	maj 2029
		400		-	maj 2026
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	<b>444</b>	<b>-</b>	<b>188</b>	<b>-</b>	

### 16.1.3 Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing

	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów	7.492	1.094	5.127	1.761
Otrzymane pożyczki	611	8	617	2.221
Wyemitowane obligacje	1.398	5	-	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	907	-	1.446
Zobowiązania z tytułu leasingu	20	1	-	-
<b>RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I CASH POOLING</b>	<b>9.521</b>	<b>2.015</b>	<b>5.744</b>	<b>5.428</b>

## Kredyty bankowe

Kredytodawca	Instrument zabezpieczający	Data zawarcia	Data zapadalności	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-12-2019	Zobowiązanie na 31-12-2018
Konsorcjum banków Europejski Bank Inwestycyjny	IRS	2015-09-07	2023-09-30	3.630	PLN	Zmienna	3.649	3.648
Bank Gospodarstwa Krajowego	IRS	2014-12-17	2027-12-31	1.000	PLN	Zmienna	1.001	1.001
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	IRS	2017-06-07	2028-06-06	500	PLN	Zmienna	502	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	IRS	2015-12-04	2028-12-31	500	PLN	Zmienna	500	500
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2015-10-27	2032-10-26	490	PLN	Stała	493	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2018-06-01	2021-05-31	500	PLN	Zmienna	455	420
Kredyt Rewolwingowy	-	2018-09-17	2023-12-17	4.100	PLN	Zmienna	300	-
Bank Pekao S.A.	-	2018-07-05	2021-07-03	500	PLN	Zmienna	160	148
PKO BP S.A.	-	2018-04-30	2020-04-29	500	PLN	Zmienna	21	-
Konsorcjum banków Europejski Bank Inwestycyjny	-	2015-09-07	2019-04-30	1.870	PLN	Zmienna	-	1.171
		2019-12-16	2038-10-16	273	PLN	Stała	-	-
<b>RAZEM KREDYTY BANKOWE</b>							<b>8.586</b>	<b>6.888</b>

Wartość pozostających do dyspozycji Spółki limitów kredytowych w rachunku bieżącym wyniosła 864 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku i 932 mln na dzień 31 grudnia 2018 roku. Powyższe limity linii kredytowych w rachunkach bieżących są dostępne do lipca 2021 roku.

W 2019 roku ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłat lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

## Otrzymane pożyczki

Kredytodawca	Instrument zabezpieczający	Data zawarcia	Data zapadalności	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-12-2019	Zobowiązanie na 31-12-2018
PGE Sweden AB	CCIRS	2014-08-27	2029-07-31	100	EUR	Stała	431	436
PGE Sweden AB	CCIRS	2014-08-27	2029-07-31	43	EUR	Stała	188	189
PGE Sweden AB	-	2014-06-10	2019-06-05	300	EUR	Stała	-	1.292
PGE Sweden AB	-	2014-06-10	2019-06-05	210	EUR	Stała	-	904
PGE Sweden AB	-	2014-06-10	2019-06-05	4	EUR	Stała	-	17
<b>RAZEM OTRZYMANE POŻYCZKI</b>							<b>619</b>	<b>2.838</b>

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.

W bieżącym okresie Spółka spłaciła pożyczkę o wartości nominalnej 514 mln EUR (2.186 mln PLN) jednocześnie PGE Sweden AB(publ) wykupiła obligacje o łącznej wartości 500 mln EUR.

## Emisja obligacji na rynku krajowym

Data zawarcia	Data zapadalności	Limit w walucie	Instrument zabezpieczający	Waluta	Stopa procentowa	Data emisji transzy	Data wykupu transzy	Zobowiązanie na 31-12-2019	Zobowiązanie na 31-12-2018
2013-06-27	bezterminowy	5.000	IRS	PLN	Zmienna	2019-05-21 2019-05-21	2029-05-21 2026-05-21	1.002 401	-
<b>RAZEM WYEMITOWANE OBLIGACJE</b>								<b>1.403</b>	<b>-</b>

## Zobowiązania z tytułu cash pooling

Kwestia uruchomienia usługi cash pooling rzeczywistego została opisana w nocie 16.1.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

## Pozycja walutowa i oprocentowanie

Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w PLN	Ostateczny termin spłaty
PLN	Stała	1.505	1.505	kwiecień 2034 roku
	Stała	493	493	czerwiec 2034 roku
	Stała	21	21	grudzień 2089 roku
	Zmienna	3.649	3.649	wrzesień 2023 roku
	Zmienna	1.002	1.002	maj 2029 roku
	Zmienna	1.001	1.001	grudzień 2027 roku
	Zmienna	907	907	program pięcioletni
	Zmienna	636	636	lipiec 2021 roku
	Zmienna	502	502	czerwiec 2028 roku
	Zmienna	500	500	grudzień 2028 roku
	Zmienna	401	401	maj 2026 roku
	Zmienna	300	300	grudzień 2023 roku
<b>RAZEM PLN</b>		<b>10.917</b>	<b>10.917</b>	
EUR	Stała	145	619	lipiec 2029 roku
<b>RAZEM EUR</b>		<b>145</b>	<b>619</b>	
<b>RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE, CASH POOLING</b>			<b>11.536</b>	

Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w PLN	Ostateczny termin spłaty
PLN	Zmienna	1.171	1.171	kwiecień 2019 roku
	Zmienna	1.001	1.001	grudzień 2027 roku
	Zmienna	500	500	grudzień 2028 roku
	Zmienna	3.648	3.648	wrzesień 2023 roku
	Zmienna	1.446	1.446	program pięcioletni
	Zmienna	568	568	lipiec 2021 roku
<b>RAZEM PLN</b>		<b>8.334</b>	<b>8.334</b>	
EUR	Stała	517	2.213	czerwiec 2019 roku
	Stała	145	625	lipiec 2029 roku
<b>RAZEM EUR</b>		<b>662</b>	<b>2.838</b>	
<b>RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE, CASH POOLING</b>			<b>11.172</b>	

Poniżej zaprezentowano zmianę stanu zadłużenia odsetkowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2019 oraz 2018 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>	<b>11.172</b>	<b>9.478</b>
ROZPOZNANIE LEASINGU	21	-
ZMIANA STANU KREDYTU W RACHUNKU BIEŻĄCYM	68	568
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU CASH POOLINGU	(539)	870
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI, w tym z tytułu:	814	256
Zaciągnięcia kredytów, pożyczek / emisje obligacji /	6.620	1.870
Naliczenia odsetek	251	213
Spłaty kredytów, pożyczek / wykup obligacji	(5.736)	(1.700)
Spłaty odsetek	(239)	(212)
Różnice kursowe	(80)	85
Prowizje zapłacone	(2)	-
<b>NA DZIEŃ 31 GRUDNIA</b>	<b>11.536</b>	<b>11.172</b>

## 16.1.4 Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### Zobowiązania

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

Spółka dzieli zobowiązania finansowe na następujące kategorie:

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

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	593	-	689
Pozostałe	20	167	21	151
<b>RAZEM POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	<b>20</b>	<b>760</b>	<b>21</b>	<b>840</b>

#### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

#### Pozostałe zobowiązania finansowe

W pozycji Pozostałe Spółka wykazuje głównie rozrachunki z giełdami, związane przede wszystkim z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz przyszłe wpłaty na rzecz Polskiej Fundacji Narodowej.

## 16.2 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 683 mln PLN (względem 619 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.

## 16.3 Hierarchia wartości godziwej

### 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 (Poziom 2).

Dodatkowo Spółka prezentuje instrument pochodny zabezpieczający kurs walutowy oraz stopę procentową CCIRS oraz transakcje zabezpieczające IRS zamieniające zmienną stopę w PLN na stałą stopę w PLN (Poziom 2).

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Stan na dzień 31 grudnia 2019		Stan na dzień 31 grudnia 2018	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Forward walutowy	-	43	-	4
Forward towarowy	-	324	-	-
Wycena transakcji CCIRS	-	18	-	113
Futures	-	79	-	147
Wycena transakcji IRS	-	-	-	4
Opcja	-	5	-	12
Jednostki uczestnictwa	-	82	-	66
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>-</b>	<b>551</b>	<b>-</b>	<b>346</b>
Forward walutowy	-	338	-	48
Forward towarowy	-	-	-	116
Wycena transakcji IRS	-	106	-	24
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>-</b>	<b>444</b>	<b>-</b>	<b>188</b>

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

## 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. Są to udziały i akcje jednostek zależnych i stowarzyszonych, które są wyłączone z zakresu MSSF 9 i jak opisano w nocie 8 są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

### 16.4 Zabezpieczenia spłaty wiarygodności i zobowiązań

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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku aktywa Spółki nie stanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań lub zobowiązań warunkowych.

### 16.5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Środki pieniężne	Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe w GK	Pozostałe aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
<b>ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2019</b>								
Dywidendy	-	-	-	950	-	-	-	950
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	(45)	-	3	-	532	(309)	(1)	180
Różnice kursowe	(91)	-	-	-	(16)	82	-	(25)
Aktualizacja instrumentów finansowych / Rozwiązanie odpisów	1	1	-	-	-	-	-	2
Aktualizacja instrumentów finansowych / Utworzenie odpisów	-	(8)	-	(3.065)	-	-	-	(3.073)
<b>OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)</b>	<b>(135)</b>	<b>(7)</b>	<b>3</b>	<b>(2.115)</b>	<b>516</b>	<b>(227)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1.966)</b>

	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Środki pieniężne	Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe w GK	Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe - poza GK	Pozostałe aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	RAZEM
<b>ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018</b>								
Dywidendy	-	-	-	45	1	-	-	46
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	9	-	14	-	-	414	(337)	100
Różnice kursowe	85	-	(2)	-	-	1	(84)	-
Aktualizacja instrumentów finansowych / Rozwiązanie odpisów	-	56	-	-	-	-	-	56
Aktualizacja instrumentów finansowych / Utworzenie odpisów	(1)	(58)	-	(799)	-	-	-	(858)
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	1	-	-	1
<b>OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)</b>	<b>93</b>	<b>(2)</b>	<b>12</b>	<b>(754)</b>	<b>2</b>	<b>415</b>	<b>(421)</b>	<b>(655)</b>

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość Udziałów i akcji w bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym zostało opisane w notach 4.3 oraz 8.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 17. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Celem nadrzędnym zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce jest wsparcie procesu tworzenia wartości Grupy dla akcjonariuszy oraz wsparcie realizacji strategii biznesowej Grupy poprzez ograniczenie i kontrolę ryzyka finansowego do poziomu akceptowanego przez kierownictwo Spółki. Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem finansowym spoczywa na Zarządzie PGE S.A. Zarząd określa apetyt na ryzyko, który jest rozumiany jako akceptowalny poziom 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.

Organizacja funkcji zarządzania ryzykiem finansowym jest oparta o zasadę niezależności organizacyjnej jednostki odpowiedzialnej za pomiar i kontrolę ryzyka (Departament Ryzyka i Ubezpieczeń) od jednostek biznesowych będących właścicielami ryzyka. Raporty ryzyk przekazywane są bezpośrednio do Komitetu Ryzyka, Komitetu Audytu i Zarządu PGE S.A.

W Spółce funkcjonuje Komitet Ryzyka, sprawujący nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem finansowym i korporacyjnym w Grupie Kapitałowej PGE. Komitet Ryzyka monitoruje poziom ekspozycji, ustala limity w zakresie istotnych ryzyk finansowych, akceptuje stosowane metodyki w obszarze ryzyka finansowego wynikającego z działalności handlowej i finansowej, zezwala na rozszerzenie działalności w nowych obszarach biznesowych, a także podejmuje pozostałe kluczowe decyzje w obszarze zarządzania ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się z perspektywy Grupy Kapitałowej PGE jako całości przy wiodącej roli Spółki, która jest centrum kompetencji w tym obszarze i zarządza tym procesem w sposób zintegrowany. Ekspozycje na ryzyko poszczególnych obszarów biznesowych są rozpatrywane w sposób kompleksowy, uwzględniający występujące zależności pomiędzy ekspozycjami, możliwości wykorzystania efektów hedgingu naturalnego oraz ich łączny wpływ na profil ryzyka i sytuację finansową całej Grupy Kapitałowej PGE.

Model zarządzania ryzykiem finansowym obejmuje:

- gromadzenie i analizowanie danych rynkowych i danych o ekspozycjach w podziale na poszczególne kategorie ryzyka finansowego;
- kalkulację miar ryzyka finansowego, m.in. Value-at-Risk i Profit-at-Risk dla poszczególnych czynników ryzyka i łącznie wszystkich czynników ryzyka;
- zarządzanie skonsolidowaną ekspozycją Grupy Kapitałowej PGE w odniesieniu do kapitału narażonego na ryzyko oraz ustalonych na jego podstawie limitów ryzyka (m.in. poprzez określenie i realizację strategii zabezpieczających).

W kluczowych obszarach występowania ryzyk finansowych Spółka wdrożyła wewnętrzne regulacje określające zasady zarządzania tymi ryzykami.

Spółka narażona jest na różne typy ryzyk finansowych:

- ryzyko rynkowe (ryzyko towarowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe);
- ryzyko płynności;
- ryzyko kredytowe.

Ekspozycja Spółki z tytułu poszczególnych ryzyk finansowych zależy od zakresu prowadzonej działalności na rynkach towarowych i finansowych.

## 17.1 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe obejmuje ryzyko towarowe, ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe.

Głównym celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie poziomu ryzyka wynikającego z działalności handlowej i finansowej na akceptowanym poziomie oraz wsparcie realizacji strategii biznesowej i maksymalizacji wartości Grupy dla akcjonariuszy.

Wdrożone w Spółce procedury zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka rynkowego w zakresie działalności handlowej i finansowej określają m.in.:

- cel, zakres i zasady zarządzania ryzykiem;
- odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem;
- procesy zarządcze i operacyjne w ramach zarządzania ryzykiem w działalności handlowej na rynkach energii elektrycznej i produktów powiązanych oraz w zakresie działalności finansowej;
- sposoby identyfikacji źródeł ekspozycji na ryzyko;
- metody pomiaru i monitorowania ekspozycji na ryzyko;

Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym wdrożone w Spółce określają ponadto sposób ustalania apetytu na ryzyko rynkowe, limitowania ekspozycji na ryzyko rynkowe w oparciu o miary Profit-at-Risk i Value-at-Risk oraz mechanizmów zabezpieczenia ryzyka w sytuacji przekroczenia limitów.

### 17.1.1 Ryzyko towarowe

Ryzyko towarowe jest związane z możliwością pogorszenia wyniku finansowego wskutek zmian cen towarów.

Ekspozycja Spółki z tytułu ryzyka towarowego dotyczy przede wszystkim następujących rynków towarowych:

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

Spółka realizuje strategię zabezpieczania kluczowych ekspozycji w obszarze obrotu energią elektryczną i towarami powiązanych w horyzoncie do 5 lat. Poziom zabezpieczenia pozycji otwartej ustalany jest z uwzględnieniem apetytu na ryzyko, wyników pomiaru ryzyka cen energii elektrycznej i towarów powiązanych, płynności poszczególnych rynków, sytuacji finansowej Spółki i Grupy oraz celów wynikających ze strategii Grupy.



## 17.1.2 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest związane z możliwością pogorszenia wyniku finansowego wskutek zmian stóp procentowych.

Ekspozycja Spółki z tytułu ryzyka stopy procentowej wynika głównie z faktu, że Spółka finansuje działalność operacyjną i inwestycyjną pozyskując finansowanie oparte na zmiennej stopie procentowej, przede wszystkim w formie kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji w walucie krajowej i obcej oraz z tytułu inwestycji w aktywa finansowe oprocentowane według zmiennej stopy procentowej.

Spółka kontroluje ryzyko stopy procentowej poprzez system limitów odnoszących się do maksymalnej potencjalnej straty z tytułu zmian stóp procentowych. Miara ryzyka stopy procentowej oparta jest na metodologii wielkości zagrożonej, rozumianej jako iloczyn wielkości pozycji stopy procentowej netto oraz wartości potencjalnej zmiany rynkowych stawek stóp procentowych.

Ponadto Spółka określa strategię zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej, poprzez współczynniki zabezpieczeń podlegające akceptacji Komitetu Ryzyka i Zarządu PGE SA. Realizacja strategii zabezpieczenia oraz poziom ryzyka stopy procentowej podlegają monitorowaniu i są regularnie raportowane do Komitetu Ryzyka.

Spółka zawiera transakcje pochodne w zakresie instrumentów opartych o stopę procentową wyłącznie w celu zabezpieczenia zidentyfikowanej ekspozycji na ryzyko. Regulacje obowiązujące w Grupie Kapitałowej PGE nie pozwalają w zakresie transakcji pochodnych opartych o stopę procentową na zawieranie transakcji spekulacyjnych, czyli takich, które miałyby na celu generowanie dodatkowych zysków wynikających ze zmian poziomu stóp procentowych, jednocześnie narażając Spółkę na ryzyko poniesienia ewentualnej straty z tego tytułu.

Obligacje rynkowe wyemitowane w kwocie 1 mld PLN w ramach Programu emisji obligacji na kwotę 5 mld PLN, który został opisany w nocie 16.1.3 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 16.1.2.

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 16.1.2.

Spółka posiada również zaciągnięte finansowanie w formie kredytu długoterminowego w wysokości 1,5 mld PLN w ramach Umów Kredytowych zawartych odpowiednio w dniu 17 grudnia 2014 roku oraz 4 grudnia 2015 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, powyżej opisane 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 16.1.2.

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

Rodzaj oprocentowania			Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Instrumenty pochodne – aktywa, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	5	16
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	464	264
Udzielone pożyczki, nabyte obligacje i środki pieniężne narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	16.513	15.989
		Zmienne	1.016	1.381
	EUR	Stałe	191	185
		Zmienne	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	(106)	(24)
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	(338)	(164)
Otrzymane pożyczki i wyemitowane obligacje narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	(2.019)	-
		Zmienne	(8.898)	(8.334)
	EUR	Stałe	(619)	(2.838)
		Zmienne	-	-
<b>Ekspozycja netto</b>	<b>PLN</b>	<b>Stałe</b>	<b>14.494</b>	<b>15.989</b>
		<b>Zmienne</b>	<b>(7.983)</b>	<b>(6.961)</b>
	<b>EUR</b>	<b>Stałe</b>	<b>(428)</b>	<b>(2.653)</b>
		<b>Zmienne</b>	<b>126</b>	<b>100</b>

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

### 17.1.3 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe jest związane z możliwością pogorszenia wyniku finansowego wskutek zmian kursów walutowych.

Poniżej przedstawiono główne źródła ekspozycji na ryzyko walutowe Spółki:

- zadłużenie denominowane w walutach obcych;
- transakcje zakupu i sprzedaży uprawnień do emisji CO2 denominowane w walutach obcych;
- aktywa finansowe o charakterze lokacyjnym denominowane w walutach obcych;
- zagraniczne spółki zależne,
- pozostałe operacyjne przepływy denominowane lub indeksowane do walut obcych

Spółka kontroluje ryzyko walutowe poprzez system limitów odnoszących się do maksymalnej potencjalnej straty z tytułu zmian kursów walutowych. Miara ryzyka walutowego oparta jest na metodologii wartości wielkości zagrożonej rozumianej jako iloczyn bezwzględnej wielkości pozycji walutowej netto oraz wartości potencjalnej zmiany kursu walutowego.

Ponadto Spółka określa strategię zabezpieczenia poprzez współczynniki zabezpieczeń podlegające akceptacji Komitetu Ryzyka i Zarządu Spółki. Realizacja strategii zabezpieczenia oraz poziom ryzyka walutowego podlegają monitorowaniu i są regularnie raportowane do Komitetu Ryzyka.

Spółka zawiera transakcje pochodne w zakresie instrumentów opartych o walutę wyłącznie w celu zabezpieczenia zidentyfikowanej ekspozycji na ryzyko. Regulacje obowiązujące w Grupie Kapitałowej PGE nie pozwalają w zakresie transakcji pochodnych opartych o walutę na zawieranie transakcji spekulacyjnych, czyli takich, które miałyby na celu generowanie dodatkowych zysków wynikających ze zmiany kursów walutowych, jednocześnie narażając spółkę na ryzyko poniesienia ewentualnej straty z tego tytułu.

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

	Łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019	
		EUR	PLN
<b>AKTYWA FINANSOWE</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe, w tym:	18.844	69	293
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	1.190	30	127
<i>Pożyczki udzielone</i>	115	3	12
<i>Pozostałe należności finansowe</i>	154	36	154
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	221	42	178
Instrumenty pochodne, w tym:	551	3.010	12.818
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	446	2.823	12.022
<i>Instrumenty zabezpieczające CCIRS</i>	18	187	796
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>			
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, w tym:	11.536	145	619
<i>Otrzymane pożyczki</i>	619	145	619
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	780	37	156
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	593	1	4
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	187	36	152
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	338	2.697	11.486
<b>POZYCJA WALUTOWA NETTO</b>		<b>242</b>	<b>1.028</b>

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

	Łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018	
		EUR	PLN
<b>AKTYWA FINANSOWE</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe, w tym:	18.305	47	203
<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	844	11	49
<i>Pożyczki udzielone</i>	174	3	13
<i>Pozostałe należności finansowe</i>	141	33	141
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	235	40	172
Instrumenty pochodne, w tym:	346	868	3.732
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	151	169	726
<i>Instrumenty zabezpieczające CCIRS</i>	113	699	3.006
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>			
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, w tym:	11.172	660	2.838
<i>Otrzymane pożyczki</i>	2.838	660	2.838
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	861	34	145
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	689	1	4
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	172	33	141
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	188	77	331
<b>POZYCJA WALUTOWA NETTO</b>		<b>184</b>	<b>793</b>

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

## 17.2 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności dotyczy finansowej sytuacji, w której Spółka nie może wykonać swoich zobowiązań (krótko- lub długoterminowych) płatniczych w dacie ich wymagalności.

Głównym celem zarządzania płynnością finansową w Grupie Kapitałowej PGE jest zapewnienie i utrzymanie zdolności spółek do wywiązywania się zarówno z bieżących, jak i przyszłych zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności. Zarządzanie ryzykiem płynności Grupy Kapitałowej PGE polega m.in. na planowaniu i monitorowaniu przepływów pieniężnych w krótkim i długim okresie w zakresie prowadzonej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej oraz na podejmowaniu działań mających na celu zapewnienie środków na prowadzenie działalności PGE S.A. oraz spółek zależnych przy jednoczesnym minimalizowaniu kosztów tych działań.

Okresowe planowanie i monitorowanie płynności pozwala zabezpieczyć środki na pokrycie ewentualnej luki płynnościowej, zarówno poprzez alokację środków pomiędzy spółkami z Grupy Kapitałowej PGE (mechanizm cash pooling), jak również z wykorzystaniem finansowania zewnętrznego, w tym kredytów w rachunkach bieżących.

Zarządzanie ryzykiem płynności w długim horyzoncie czasowym pozwala na określenie zdolności Grupy Kapitałowej PGE do zadłużania się i wspiera decyzje dotyczące finansowania długoterminowych inwestycji.

W Grupie Kapitałowej PGE obowiązuje centralny model finansowania, zgodnie z którym co do zasady umowy finansowania zewnętrznego zawierane są przez PGE 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. Spółka monitoruje stan nadwyżek finansowych oraz dokonuje prognoz przyszłych przepływów pieniężnych i na ich podstawie realizuje strategię inwestycyjną względem wolnych środków pieniężnych.

W ramach oceny swojej płynności Spółka monitoruje wykonanie wskaźnika zadłużenia netto/ EBITDA na poziomie gwarantującym utrzymanie ocen wiarygodności kredytowej (ratingów) na poziomie inwestycyjnym i w konsekwencji możliwość finansowania ambitnego programu inwestycyjnego Grupy. Wskaźnik wyliczany jest na podstawie skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej PGE.

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Wskaźnik zadłużenie netto / EBITDA	1,60x	1,51x

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.

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

STAN NA 31 GRUDNIA 2019	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	8.586	8.936	344	280	5.591	2.721
Zobowiązanie z tytułu obligacji	1.403	1.782	-	44	176	1.562
Otrzymane pożyczki	619	803	10	10	76	707
Zobowiązania z tytułu cash pooling	907	907	907	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	21	65	1	-	4	60
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	780	780	759	-	21	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	444	455	140	100	196	19
<b>RAZEM</b>	<b>12.760</b>	<b>13.728</b>	<b>2.161</b>	<b>434</b>	<b>6.064</b>	<b>5.069</b>

STAN NA 31 GRUDNIA 2018	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	6.888	7.456	1.783	87	4.717	869
Otrzymane pożyczki	2.838	3.061	10	2.241	77	733
Zobowiązania z tytułu cash pooling	1.446	1.446	1.446	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	861	861	691	149	21	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	188	188	5	10	173	-
<b>RAZEM</b>	<b>12.221</b>	<b>13.012</b>	<b>3.935</b>	<b>2.487</b>	<b>4.988</b>	<b>1.602</b>

### 17.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może mieć formę niewypłacalności kontrahenta, jedynie 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 sprzedaży energii elektrycznej, zakupu i sprzedaży gazu oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Dotyczy to również możliwości wystąpienia sytuacji braku realizacji zobowiązań drugiej strony transakcji w stosunku do Spółki, jeżeli wartość godziwa transakcji jest dodatnia z punktu widzenia Spółki;
- Lokowania wolnych środków pieniężnych – ryzyko kredytowe powstaje na skutek lokowania wolnych środków pieniężnych przez PGE S.A. w instrumenty finansowe obciążone ryzykiem kredytowym tj. inne instrumenty finansowe niż emitowane przez Skarb Państwa.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Należności z tytułu dostaw i usług	1.190	844
Pozostałe aktywa finansowe	17.654	17.462
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	221	235
Instrumenty pochodne - aktywa	551	346
<b>MAKSYMALNA EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE</b>	<b>19.616</b>	<b>18.887</b>

### 17.3.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe

#### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

##### Odpisy aktualizujące wartość należności

##### Należności z tytułu udzielonych pożyczek i nabytych obligacji od podmiotów zależnych

Model biznesowy Grupy PGE zakłada, że co do zasady finansowanie jest udzielane do spółek zależnych wyłącznie z poziomu PGE S.A. Spółka analizuje wyniki oraz plany finansowe spółek zależnych i na tej podstawie nadaje ratingi wewnętrzne. W przypadku istotnego pogorszenia sytuacji finansowej spółek wykonywane są analizy odzyskiwalności wszystkich aktywów zaangażowanych w daną jednostkę zależną. Przyjęto założenie, że sprawowanie kontroli przez PGE S.A. nad aktywami spółek zależnych stanowi formę zabezpieczenia, które zostało uwzględnione przy szacowaniu parametru Recovery Rate. W konsekwencji w odniesieniu do pożyczek i obligacji udzielonych spółkom zależnym parametr ten został określony na 0%. Wszystkie należności z tytułu udzielonych pożyczek i nabytych obligacji są zakwalifikowane do 1 koszyka.

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

Spółka nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu. Oczekiwana strata kredytowa szacowana jest do terminu zapadalności instrumentu.

Spółka stosuje następujące zasady szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości pozostałych należności finansowych:

- dla należności od istotnych klientów, którzy objęci są procedurą oceny ryzyka kredytowego, Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe w oparciu o model służący do oceny tego ryzyka bazujący na ratingach przypisanych poszczególnym kontrahentom; ratingom przypisywane jest prawdopodobieństwo upadłości, które jest korygowane o wpływ czynników makroekonomicznych;
- dla należności od klientów masowych lub nieobjętych procedurą oceny ryzyka kredytowego Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe w oparciu o analizę prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych w poszczególnych przedziałach wiekowania;
- w uzasadnionych przypadkach Spółka może oszacować wartość odpisu indywidualnie.

Wskaźniki przyjęte do oszacowania wartości oczekiwanych strat liczone według macierzy rezerw:

	31 grudnia 2019 roku		31 grudnia 2018 roku	
	Wartość odpisu	% odpisu	Wartość odpisu	% odpisu
Należności nieprzeterminowane	394	0,0 - 100,0 (*)	389	1,5 - 100,0 (*)
Przeterminowane <30 dni	1	0,0 - 100,0 (*)	12	0,0 - 100,0 (*)
Przeterminowane 30-90 dni	3	0,0 - 100,0 (*)	6	0,0 - 100,0 (*)
Przeterminowane 90-180 dni	1	0,0 - 100,0 (*)	-	0,0 - 100,0 (*)
Przeterminowane 180-360 dni	2	0,0 - 100,0 (*)	-	-
Przeterminowane >360 dni	17	100	26	100
<b>RAZEM AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>418</b>		<b>433</b>	

(\*) Odpis dotyczy należności objętych odpisem wyliczanym wg macierzy (0%; 1,5%) oraz odpisem indywidualnym (100%).

Wskaźniki przyjęte do oszacowania wartości oczekiwanych strat liczone według modelu dla kluczowych klientów:

Poziom ratingu	31 grudnia 2019 roku		31 grudnia 2018 roku	
	Wartość odpisu	% odpisu	Wartość odpisu	% odpisu
<b>Najwyższy</b>				
AAA do AA- wg S&P i Fitch oraz Aaa do Aa3 wg Moody's	-	-	-	-
<b>Średniowysoki</b>				
A+ do A- wg S&P i Fitch oraz A1 do A3 wg Moody's	-	-	-	-
<b>Średni</b>				
BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz Baa1 do Baa3 wg Moody's	<1	100,0	<1	100,0
<b>RAZEM AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>&lt;1</b>		<b>&lt;1</b>	

Należności z tytułu dostaw i usług mają zazwyczaj 2-3 tygodniowe terminy płatności. W 2019 roku Spółka oczekiwała średnio na spłatę należności 25 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 na oczekiwane straty kredytowe.

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 ratingu 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 2019 roku		31 grudnia 2018 roku	
	Saldo należności	Udział %	Saldo należności	Udział %
Polska	1.190	100,0%	795	94,2%
Wielka Brytania	-	-	49	5,8%
<b>RAZEM</b>	<b>1.190</b>	<b>100,0%</b>	<b>844</b>	<b>100,0%</b>

Większość transakcji sprzedaży oraz salda należności handlowych dotyczy podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej PGE oraz dużych podmiotów polskiego rynku energii elektrycznej. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązаныmi została przedstawiona w nocie 21 niniejszego sprawozdania finansowego.

### Wiekowanie należności i odpisy na oczekiwane straty kredytowe

Na dzień 31 grudnia 2019 roku część aktywów finansowych było objęte odpisami na przyszłe straty kredytowe.

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

2019 rok	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Należności z tytułu cash pooling	Nabyte obligacje	Pozostałe należności finansowe
<b>Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 1 stycznia</b>	<b>(21)</b>	-	-	<b>(386)</b>	<b>(25)</b>
Utworzenie odpisów	(11)	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	25
<b>Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31 grudnia</b>	<b>(32)</b>	-	-	<b>(386)</b>	-
<b>Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu</b>	<b>1.222</b>	<b>3.845</b>	<b>1.016</b>	<b>13.025</b>	<b>154</b>
<b>Wartość pozycji netto (wartość księgowa)</b>	<b>1.190</b>	<b>3.845</b>	<b>1.016</b>	<b>12.639</b>	<b>154</b>

  

2018 rok	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Należności z tytułu cash pooling	Nabyte obligacje	Pozostałe należności finansowe
<b>Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 1 stycznia</b>	<b>(3)</b>	-	-	<b>(386)</b>	<b>(25)</b>
Utworzenie odpisów	(18)	-	-	-	-
<b>Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31 grudnia</b>	<b>(21)</b>	-	-	<b>(386)</b>	<b>(25)</b>
<b>Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu</b>	<b>865</b>	<b>2.964</b>	<b>1.204</b>	<b>13.539</b>	<b>166</b>
<b>Wartość pozycji netto (wartość księgowa)</b>	<b>844</b>	<b>2.964</b>	<b>1.204</b>	<b>13.153</b>	<b>141</b>

### NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	31 grudnia 2019 roku			31 grudnia 2018 roku		
	Wartość brutto	Odpisy	Wartość księgowa netto	Wartość brutto	Odpisy	Wartość księgowa netto
<b>Należności nieprzeterminowane</b>	<b>19.090</b>	<b>(394)</b>	<b>18.696</b>	<b>18.648</b>	<b>(389)</b>	<b>18.259</b>
Przeterminowane <30 dni	149	(1)	148	58	(12)	46
Przeterminowane 30-90 dni	3	(3)	-	6	(6)	-
Przeterminowane 90-180 dni	1	(1)	-	1	-	1
Przeterminowane 180-360 dni	2	(2)	-	-	-	-
Przeterminowane >360 dni	17	(17)	-	26	(26)	-
<b>NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE, RAZEM</b>	<b>172</b>	<b>(24)</b>	<b>148</b>	<b>91</b>	<b>(44)</b>	<b>47</b>
<b>RAZEM AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>19.262</b>	<b>(418)</b>	<b>18.844</b>	<b>18.739</b>	<b>(433)</b>	<b>18.306</b>

### 17.3.2 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.

### 17.3.3 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 16.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

### 17.3.4 Udzielone gwarancje i poręczenia

Gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę zostały przedstawione w nocie 19 niniejszego sprawozdania finansowego.

### 17.4 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 czynników ryzyka rynkowego w przyszłości.

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

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

W przypadku analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych efekt zmian czynników ryzyka zostałby odniesiony w sprawozdaniu z całkowitych dochodów do pozycji przychodów/kosztów 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 braku zmian 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 2019 ROKU			
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		Kapitał
			Wpływ na wynik finansowy/		
			+10%	-10%	
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	18.844	293	29		(29)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	221	178	18		(18)
Instrumenty pochodne - aktywa	446	12.022	(1.202)		1.202
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	18	796	61		(61)
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	11.536	619	(62)		62
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	780	156	(16)		16
Instrumenty pochodne - zobowiązania	338	11.485	1.149		(1.149)
<b>WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY</b>			<b>(23)</b>		<b>23</b>
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	18	796	19		(19)
<b>WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>			<b>19</b>		<b>(19)</b>

  

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO WALUTOWE NA 31 GRUDNIA 2018 ROKU			
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		Kapitał
			Wpływ na wynik finansowy/		
			+10%	-10%	
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	18.306	203	20		(20)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	235	172	17		(17)
Instrumenty pochodne - aktywa	151	726	72		(72)
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	113	3.006	283		(283)
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	11.172	2.838	(284)		284
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	861	145	(15)		15
Instrumenty pochodne - zobowiązania	188	331	(33)		33
<b>WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY</b>			<b>60</b>		<b>(60)</b>
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	113	3.006	18		(18)
<b>WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>			<b>18</b>		<b>(18)</b>

## Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto i kapitałów na racjonalnie możliwe do zaistnienia zmiany stóp procentowych, przy niezmiennych pozostałych czynnikach ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych, które są narażone na ryzyko stopy procentowej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2019 ROKU					
	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko w PLN	WIBOR		EURIBOR	
			Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał +50pb	Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał -50pb	Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał +25pb	Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał -25pb
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	18.844	1.016	5	(5)	-	-
Instrumenty pochodne - aktywa	551	451	2	(2)	-	-
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	11.536	8.898	(44)	44	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania	444	338	(2)	2	-	-
<b>WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY</b>			<b>(39)</b>	<b>39</b>	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	18	18	30	(31)	(17)	17
Instrumenty pochodne zabezpieczające IRS – zobowiązania	106	106	153	(147)	-	-
<b>WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>			<b>183</b>	<b>(178)</b>	<b>(17)</b>	<b>17</b>

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2018 ROKU					
	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko w PLN	WIBOR		EURIBOR	
			Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał +50pb	Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał -50pb	Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał +25pb	Wpływ na wynik finansowy/ Kapitał -25pb
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	18.306	1.381	7	(7)	-	-
Instrumenty pochodne - aktywa	346	163	1	(1)	-	-
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	11.172	8.334	(42)	42	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania	188	48	-	-	-	-
<b>WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY</b>			<b>(34)</b>	<b>34</b>	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	113	113	35	(36)	(20)	21
Instrumenty pochodne zabezpieczające IRS – aktywa	4	4	24	(24)	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające IRS – zobowiązania	24	24	82	(82)	-	-
<b>WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>			<b>141</b>	<b>(142)</b>	<b>(20)</b>	<b>21</b>

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



## 17.5 Rachunkowość zabezpieczeń

### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### Rachunkowość zabezpieczeń

Zmiany w wycenie do wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne CCIRS oraz IRS 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.

W związku z zawarciem pożyczek ze spółką PGE Sweden AB w czerwcu i sierpniu 2014 roku PGE S.A. zawarła transakcje CCIRS, zabezpieczające kurs walutowy. W transakcjach tych banki-kontrahenci płacą PGE S.A. odsetki oparte na stopie stałej w EUR, a PGE S.A. płaci odsetki oparte na stopie stałej w PLN. Nominał, płatności odsetek oraz spłata nominału w transakcji CCIRS są skorelowane z odpowiednimi warunkami wynikającymi z umów pożyczek. 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 płacą PGE S.A. odsetki oparte na stopie zmiennej w PLN, a PGE S.A. płaci odsetki na stopie stałej w PLN.

Źródłem nieefektywności w przypadku stosowania rachunkowości zabezpieczeń jest wyłącznie transakcja CCIRS, zabezpieczająca kurs pożyczki zaciągniętej od PGE Sweden AB.

	Rok zakończony 31 grudnia 2019
<b>WARTOŚĆ POZYCJI ZABEZPIECZANEJ NA 1 STYCZNIA</b>	<b>2.838</b>
Splata pożyczki	(2.125)
Naliczenie odsetek	37
Splata odsetek	(40)
Różnice kursowe	(91)
<b>WARTOŚĆ POZYCJI ZABEZPIECZANEJ NA 31 GRUDNIA</b>	<b>619</b>

Informacja o instrumentach zabezpieczających – struktura terminowa zapadalności:

Instrument pochodny	Waluta	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
CCIRS	EUR	11	41	(83)
IRS	PLN	21	71	19

Spółka ocenia, że wpływ nieefektywnej części zabezpieczenia, wynikająca z kursu EUR oraz zmiany WIBOR i odnoszona do rachunku zysków i strat nie będzie miała istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania.

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

### 18. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

#### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

##### Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metoda pośrednią

Poniżej przedstawiono analizę najbardziej istotnych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych.

#### 18.1 Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

##### Odsetki i dywidendy

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Dywidendy należne	(950)	(46)
Odsetki od zakupionych obligacji	(415)	(325)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	27	12
Odsetki od pożyczek udzielonych	(115)	-
Odsetki od pożyczek otrzymanych	69	61
Odsetki i prowizje od kredytów	211	141
Pozostałe	46	24
<b>RAZEM ODSETKI I DYWIDENDY</b>	<b>(1.127)</b>	<b>(133)</b>

##### (Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Wycena memoriałowa instrumentów pochodnych	(114)	52
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	3.065	799
Pozostałe	(1)	(2)
<b>RAZEM (ZYSK)/ STRATA NA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>2.950</b>	<b>849</b>

##### Zmiana stanu należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	(3.216)	(3.830)
Korekta o zmianę stanu pożyczek udzielonych (w tym cash pooling)	2.495	1.492
Korekta o zmianę stanu zakupionych obligacji	(513)	2.110
Pozostałe	2	-
<b>RAZEM ZMIANA STANU POŻYCZEK I NALEŻNOŚCI</b>	<b>(1.232)</b>	<b>(228)</b>

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań finansowych	(95)	16
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych	(74)	167
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	15	143
Korekta o zmianę stanu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	126	(148)
Pozostałe	(2)	(3)
<b>RAZEM ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z WYJĄTKIEM KREDYTÓW I POŻYCZEK</b>	<b>(30)</b>	<b>175</b>

##### Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zmiana stanu pozostałych aktywów krótkoterminowych	438	169
Korekta o zmianę stanu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	-	(161)
Pozostałe	(2)	(1)
<b>RAZEM ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH</b>	<b>436</b>	<b>7</b>

## 18.2 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 16.1.1.

### Dywidendy otrzymane

Na łączną kwotę otrzymanych dywidend składają się głównie dywidendy od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 935 mln PLN, a w okresie porównawczym 28 mln PLN od PGE Obrót S.A.

### Przepływy w ramach usługi cash pooling

Jak opisano w nocie 16.1.1 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.

## 18.3 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

### Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka zaciągnęła kredyty w łącznej wysokości 5.288 mln PLN.

### Wpływy z tytułu emisji obligacji

W bieżącym okresie sprawozdawczym PGE S.A. wyemitowała dwie transze obligacji o łącznej wartości 1.400 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w 2026 roku i 2029 roku.

### Splata pożyczek, kredytów i leasingu finansowego

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka spłaciła pożyczkę o wartości nominalnej 514 mln EUR oraz kredyty. Łączna wartość spłaty wynosi 5.736 mln PLN.

## POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 19. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe

#### ZASADY RACHUNKOWOŚCI

##### 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, ujawniane jest zobowiązanie warunkowe.

#### 19.1 Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2019	Stan na dzień 31 grudnia 2018
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych	11.549	12.408
Zabezpieczenie transakcji giełdowych	1.800	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	1
<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, RAZEM</b>	<b>13.349</b>	<b>12.409</b>

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

W związku z ustanowieniem w 2014 roku programu euroobligacji została zawarta umowa na udzielenie gwarancji przez PGE S.A. za zobowiązania PGE Sweden AB (publ). Gwarancja została udzielona do kwoty 2.500 mln EUR (10.750 mln PLN) i obowiązuje do 31 grudnia 2041 roku. Wysokość zobowiązań PGE Sweden AB (publ) z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi 140 mln EUR (596 mln PLN) a na dzień 31 grudnia 2018 roku 644 mln EUR (2.769 mln PLN).

#### Zabezpieczenia transakcji giełdowych

Zobowiązania przedstawiają wystawione przez banki gwarancje wniesione jako depozyt celem zabezpieczenia transakcji giełdowych wynikających z członkostwa w IRGIT. Na dzień 31 grudnia 2019 roku łączna kwota gwarancji wystawionych przez banki wynosiła 1.800 mln PLN.

#### 19.2 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 dotyczących tych projektów wynosi około 1.000 mln PLN. Szacunkowa wartość promes na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi około 15 mld PLN.

#### 19.3 Inne sprawy sądowe i sporne

##### Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

Byli akcjonariusze PGE Górnictwo i Energetyka S.A. występowali do sądów z wnioskami o zażalenie PGE S.A. do prób ugodowych o zapłatę odszkodowania z tytułu nieprawidłowego ich zdaniem ustalenia parytetu wymiany akcji spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. na akcje PGE S.A. w procesie konsolidacji, jaki miał miejsce w 2010 roku. Łączna wartość dotychczasowych roszczeń wynikających z zaważeń do prób ugodowych skierowanych przez byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A. wynosi ponad 10 mln PLN.

Niezależnie od powyższego 12 listopada 2014 roku spółka Socrates Investment S.A. (nabywca wierzycelności od byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A.) złożyła 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. 20 listopada 2018 roku odbyła się rozprawa dotycząca tematu powołania biegłego. Brak wyznaczonego terminu następnego posiedzenia sądu.

Ponadto z podobnym roszczeniem wystąpiła spółka Pozwy sp. z o.o., nabywca wierzycelności byłych akcjonariuszy spółki PGE Elektrownia Opole S.A. Spółka Pozwy sp. z o.o. pozwem wniesionym do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko PGE GiEK S.A., PGE S.A. oraz PwC Polska sp. z o.o. (dalej jako Pozwani) wniosła o zasądzenie od Pozwanych na zasadzie in solidum, ewentualnie solidarnie na rzecz Pozwy sp. z o.o. odszkodowania w łącznej kwocie ponad 260 mln PLN wraz z odsetkami z tytułu rzekomo nieprawidłowego (jej zdaniem) ustalenia stosunku wymiany akcji PGE Elektrownia Opole S.A. na akcje PGE GiEK S.A. w procesie łączenia tych spółek. Pozew ten został do PGE S.A. doręczony 9 marca 2017 roku, zaś termin na złożenie odpowiedzi na pozew został wyznaczony przez sąd do 9 lipca 2017 roku. Spółki: PGE S.A. i PGE GiEK S.A. 8 lipca 2017 roku złożyły odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 28 września 2018 roku ogłosił wyrok w pierwszej instancji - pozew spółki Pozwy sp. z o.o. skierowany przeciwko PGE S.A., PGE GiEK S.A. oraz PwC Polska sp. z o.o. został oddalony. W dniu 8 kwietnia 2019 roku do PGE S.A. wpłynął odpis apelacji złożonej przez powoda w dniu 7 grudnia 2018 roku. Odpowiedź na apelację została sporządzona w dniu 23 kwietnia 2019 roku.

Spółki z Grupy PGE nie uznają żądań Socrates Investment S.A., Pozwy sp. z o.o. oraz pozostałych akcjonariuszy występujących z zażewzwaniami do prób ugodowych. Zdaniem PGE S.A. roszczenia te są bezzasadne, 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**

29 stycznia 2019 roku do PGE S.A. wpłynął odpis pozwu wniesionego przez jednego z akcjonariuszy do Sądu Okręgowego w Warszawie. Akcjonariusz w pozwie wnosi o uchylenie uchwał nr 7, 9 oraz 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętych w dniu 19 lipca 2018 roku. 28 lutego 2019 roku została przez Spółkę złożona odpowiedź na pozew.

Na rozprawie w dniu 27 listopada 2019 roku powód wycofał pozew o uchylenie uchwał nr 7, 9 oraz 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2018 roku, w wyniku czego Sąd Okręgowy w Warszawie umorzył postępowanie w przedmiotowej sprawie.

## **20. 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 2019 roku stawka podatku dochodowego od osób prawnych – 19%, dla małych przedsiębiorców możliwa jest stawka 9%, 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 (kontroli celnej, czy dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi. Kontrolą mogą być objęte rozliczenia podatkowe przez okres 5 lat od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

### **Podatkowa Grupa Kapitałowa**

18 września 2014 roku została zawarta na okres 25 lat umowa podatkowej grupy kapitałowej pod nazwą „PGK PGE 2015”, dla której PGE S.A. jest spółką reprezentującą.

Spółki tworzące podatkową grupę kapitałową muszą spełnić szereg wymogów, obejmujących między innymi: odpowiedni poziom kapitałów, udział spółki dominującej w kapitałach spółek tworzących PGK na poziomie minimum 75%, brak powiązań kapitałowych między spółkami zależnymi, brak zaległości podatkowych, osiągnięcie udziału dochodu w przychodach na poziomie przynajmniej 2% (liczonego dla całej PGK) oraz zawieranie transakcji z podmiotami spoza PGK wyłącznie na warunkach rynkowych. Naruszenie powyższych wymogów będzie oznaczać rozwiązanie podatkowej grupy kapitałowej i utratę przez nią statusu podatnika. Od momentu rozwiązania każda ze spółek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej staje się samodzielnym podatnikiem dla podatku CIT.

### **Mechanizm podzielonej płatności w VAT**

Grupa Kapitałowa wykorzystuje środki otrzymywane od kontrahentów na rachunkach VAT do płatności swoich zobowiązań zawierających podatek VAT. Wysokość środków na rachunkach VAT w danym dniu zależy w głównej mierze od tego, jak wielu kontrahentów Grupy Kapitałowej skorzysta z mechanizmu oraz relacji między terminami płatności należności i zobowiązań Według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku saldo środków pieniężnych na rachunkach VAT wynosiło 39 mln PLN i 24 mln PLN w okresie porównywalnym

### **Raportowanie schematów podatkowych (MDR)**

Od 2019 roku zaczęły obowiązywać nowe przepisy prawne, które wprowadziły obowiązkowe raportowanie schematów podatkowych (tzw. „MDR”, ang. Mandatory Disclosure Rules). Co do zasady jako schemat podatkowy należy rozumieć czynność, w wyniku której osiągnięcie korzyści podatkowej jest główną lub jedną z głównych korzyści. Ponadto jako schemat podatkowy wskazane zostały zdarzenia posiadające tzw. szczególne lub inne szczególne cechy rozpoznawcze, zdefiniowane w przepisach. Obowiązkiem raportowania zostają objęte trzy typy podmiotów: promotorzy, wspomagający i korzystający. Regulacje MDR są w wielu obszarach złożone i nieprecyzyjne, co powoduje wątpliwości interpretacyjne odnośnie ich praktycznego stosowania.

## Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

W Polsce obowiązują postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie nieuzasadnionego dzielenia operacji, angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

## 21. 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 powiązаныmi są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów i usług lub oparte są o koszt ich wytworzenia. Wyjątkiem od tej reguły były rozliczenia strat podatkowych w ramach podatkowej grupy kapitałowej, opisanej w notach 5.2 oraz 21 niniejszego sprawozdania finansowego

## 21.1 Transakcje Spółki z podmiotami powiązаныmi

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>					
Przychody ze sprzedaży	14.073	-	136	937	15.146
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	7	-	-	(27)	(20)
Przychody/(koszty) finansowe	(1.650)	-	-	(319)	(1.969)
Koszty działalności operacyjnej	7.051	-	226	7.070	14.347

Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>					
Przychody ze sprzedaży	10.558	-	131	761	11.450
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	7	-	-	(35)	(28)
Przychody/(koszty) finansowe	(419)	1	-	(240)	(658)
Koszty działalności operacyjnej	8.245	-	255	2.413	10.913

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

Przychody finansowe dotyczą głównie dywidend oraz odsetek od obligacji.

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.

## 21.2 Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązanymi

Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku

AKTYWA	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<b>Aktywa finansowe:</b>	<b>18.799</b>		<b>18</b>	<b>27</b>	<b>18.844</b>
Nabyte obligacje	12.639	-	-	-	12.639
Należności z tytułu dostaw i usług	1.145	-	18	27	1.190
Pozostałe pożyczki i aktywa finansowe	5.015	-	-	-	5.015
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	29.995	-	-	-	29.995
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych	-	101	-	-	101
Instrumenty pochodne – aktywa	15	-	-	536	551
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	484	-	-	3	487

Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku

AKTYWA	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<b>Aktywa finansowe:</b>	<b>18.262</b>		<b>10</b>	<b>34</b>	<b>18.306</b>
Nabyte obligacje	13.153	-	-	-	13.153
Należności z tytułu dostaw i usług	800	-	10	34	844
Pozostałe pożyczki i aktywa finansowe	4.309	-	-	-	4.309
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	32.024	-	-	-	32.024
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych	-	101	-	-	101
Instrumenty pochodne – aktywa	-	-	-	346	346
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	45	-	-	6	51

Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
Instrumenty pochodne – pasywa			444	444
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	2.087	8	10.221	12.316
Wyemitowane obligacje	-	-	1.403	1.403
Oprocentowane kredyty i pożyczki	619	-	8.586	9.205
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	907	-	-	907
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	561	8	25	594
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	-	-	21	21
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	186	186

Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku

	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
Instrumenty pochodne - pasywa	-	-	188	188
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	4.918	29	7.086	12.033
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2.838	-	6.888	9.726
Zobowiązania z tyt. cash poolingu	1.446	-	-	1.446
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	634	29	26	689
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	172	172

Kwestie promes i poręczeń udzielonych jednostkom zależnym od PGE S.A. zostały opisane w nocie 19 niniejszego sprawozdania finansowego.

### 21.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Jako kadre kierowniczą Spółka identyfikuje Zarząd i Radę Nadzorczą.

Tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	7.735	8.543
Świadczenia po okresie zatrudnienia oraz z tytułu rozwiązania stosunku pracy	199	-
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>7.934</b>	<b>8.543</b>

Tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zarząd Spółki	7.201	7.858
Rada Nadzorcza Spółki	733	685
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>7.934</b>	<b>8.543</b>

Członkowie Zarządu Spółki zatrudnieni są na podstawie umów cywilno-prawnych o zarządzanie (tzw. Kontrakty menadżerskie). W nocie 4.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w pozycji pozostałych kosztów rodzajowych.

## 22. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. za rok 2019 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE jak również świadczącym usługę przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019 jest spółka Deloitte Audit sp. z o.o. sp.k. na podstawie umowy zawartej 26 kwietnia 2019 roku.

Podmiotem świadczącym usługę przeglądu półrocznego oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. za rok 2018 a także przeglądu półrocznego i badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE za rok 2018 była spółka Ernst & Young Audit Polska sp. z o.o. sp. k. na podstawie umowy zawartej 17 lipca 2017 roku.

Tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE	450	381
Inne usługi poświadczające, w tym za przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	155	142
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>605</b>	<b>523</b>



## 23. 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.

### 23.1 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.

#### 23.1.1 Opis wyodrębnionych rodzajów działalności

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

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

#### 23.1.2 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 Spółka przyporządkowuje do poszczególnych rodzajów działalności z zastosowaniem kluczy podziałowych:

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

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

- aktywa i zobowiązania 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.

## 23.2 Podział na poszczególne rodzaje działalności

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2019 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>12.419</b>	<b>499</b>	<b>2.228</b>	<b>15.146</b>
Koszt własny sprzedaży	(12.291)	(498)	(1.320)	(14.109)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>128</b>	<b>1</b>	<b>908</b>	<b>1.037</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(11)	(4)	-	(15)
Koszty ogólnego zarządu	(36)	(1)	(186)	(223)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	-	-	(20)	(20)
<b>ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>81</b>	<b>(4)</b>	<b>702</b>	<b>779</b>
Przychody/(koszty) finansowe	-	-	(1.969)	(1.969)
<b>ZYSK/(STRATA) BRUTTO</b>	<b>81</b>	<b>(4)</b>	<b>(1.267)</b>	<b>(1.190)</b>
Podatek dochodowy	-	-	(69)	(69)
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	<b>81</b>	<b>(4)</b>	<b>(1.336)</b>	<b>(1.259)</b>

W nocie 4.1 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 2019 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1	1	160	162
Prawo do użytkowania składników	-	-	21	21
Należności finansowe	-	-	10.955	10.955
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	105	105
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	-	29.995	29.995
Udziały i akcje w innych jednostkach powiązanych	-	-	101	101
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	16	16
	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>41.353</b>	<b>41.355</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	-	-	3	3
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	37	37
Instrumenty pochodne	-	-	446	446
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	918	47	6.924	7.889
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	401	31	55	487
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	221	221
	<b>1.319</b>	<b>78</b>	<b>7.686</b>	<b>9.083</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1.320</b>	<b>79</b>	<b>49.039</b>	<b>50.438</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	81	(4)	(1.336)	(1.259)
Pozostałe kapitały	-	-	38.763	38.763
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>81</b>	<b>(4)</b>	<b>37.427</b>	<b>37.504</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Rezerwy długoterminowe	-	-	18	18
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	-	-	9.521	9.521
Instrumenty pochodne	-	-	106	106
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	20	20
	-	-	<b>9.665</b>	<b>9.665</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	1	1
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling leasing	-	-	2.015	2.015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	553	5	202	760
Instrumenty pochodne	-	-	338	338
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	52	2	101	155
	<b>605</b>	<b>7</b>	<b>2.657</b>	<b>3.269</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>605</b>	<b>7</b>	<b>12.322</b>	<b>12.934</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>686</b>	<b>3</b>	<b>49.749</b>	<b>50.438</b>

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>9.073</b>	<b>533</b>	<b>1.844</b>	<b>11.450</b>
Koszt własny sprzedaży	(8.843)	(540)	(1.291)	(10.674)
<b>ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>230</b>	<b>(7)</b>	<b>553</b>	<b>776</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(13)	(4)	-	(17)
Koszty ogólnego zarządu	(62)	-	(160)	(222)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	-	-	(28)	(28)
<b>ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>155</b>	<b>(11)</b>	<b>365</b>	<b>509</b>
Przychody/(koszty) finansowe	-	-	(658)	(658)
<b>ZYSK/(STRATA) BRUTTO</b>	<b>155</b>	<b>(11)</b>	<b>(293)</b>	<b>(149)</b>
Podatek dochodowy	-	-	(54)	(54)
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	<b>155</b>	<b>(11)</b>	<b>(347)</b>	<b>(203)</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	1	160	167
Wartości niematerialne	-	-	1	1
Należności finansowe	-	-	13.000	13.000
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	115	115
Udziały i akcje w innych jednostkach zależnych	-	-	32.024	32.024
Udziały i akcje w innych jednostkach powiązanych	-	-	101	101
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	19	19
	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>45.420</b>	<b>45.427</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Zapasy	-	-	4	4
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	57	57
Instrumenty pochodne	-	-	231	231
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	648	47	4.611	5.306
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	23	13	15	51
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	235	235
	<b>671</b>	<b>60</b>	<b>5.153</b>	<b>5.884</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>677</b>	<b>61</b>	<b>50.573</b>	<b>51.311</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU

	Obrót energią elektryczną	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	155	(11)	(347)	(203)
Pozostałe kapitały	-	-	39.037	39.037
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>155</b>	<b>(11)</b>	<b>38.690</b>	<b>38.834</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>				
Rezerwy długoterminowe	1	-	15	16
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	-	-	5.744	5.744
Instrumenty pochodne	-	-	24	24
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	21	21
	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>5.804</b>	<b>5.805</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>				
Rezerwy krótkoterminowe	-	-	9	9
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	-	-	5.428	5.428
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	628	18	194	840
Instrumenty pochodne	-	-	164	164
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	2	-	229	231
	<b>630</b>	<b>18</b>	<b>6.024</b>	<b>6.672</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>631</b>	<b>18</b>	<b>11.828</b>	<b>12.477</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>786</b>	<b>7</b>	<b>50.518</b>	<b>51.311</b>

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

### 24.1 Zdarzenia po dniu sprawozdawczym

PGE S.A. na bieżąco identyfikuje czynniki ryzyka jakie będą potencjalnie wpływać na wyniki Grupy w związku z pandemią COVID-19. Natomiast dynamika sytuacji i brak realnych przewidywań dotyczących czasu trwania oraz wpływu gospodarczego sprawia, że na obecnym etapie nie jest możliwe precyzyjne oszacowanie finansowego wpływu pandemii na Grupę PGE. Wybuch pandemii pociągnął za sobą oczekiwania spowolnienia gospodarczego w 2020 roku w gospodarce światowej i w Polsce. Uwidaczniają się one między innymi w korekcie prognoz rynkowych PKB, produkcji przemysłowej i inwestycji.

Aktualnie w związku z obniżonym poziomem aktywności gospodarczej Grupa Kapitałowa identyfikuje ryzyko dalszego obniżenia krajowego zużycia energii elektrycznej, które może spowodować spadek przychodów i marży z tytułu wytwarzania, dystrybucji i sprzedaży energii w segmentach Dystrybucji, Obrotu oraz Energetyki Konwencjonalnej i Ciepłownictwa. W przypadku działalności produkcyjnej większość sprzedaży została zakontraktowana w okresach poprzednich, dlatego w krótkim terminie negatywny wpływ niższych wolumenów produkcyjnych segmentu Energetyka Konwencjonalna powinien być w dużym stopniu ograniczony. Negatywny wpływ powinien być związany z potencjalnymi redukcjami ze strony Operatora Systemu Przesyłowego, skutkujący niższą produkcją realizowaną z węgla brunatnego, która charakteryzuje się relatywnie stałą strukturą kosztów. Grupa PGE spodziewa się natomiast wpływu na wolumeny i ceny kontraktacji dla kolejnych okresów, przy czym na obecnym etapie nie jest możliwe oszacowanie tego wpływu. Faktyczny wpływ uzależniony będzie od profilu konsumpcji, zmian konsumpcji w poszczególnych grupach taryfowych oraz długości trwania pandemii, czy jej wpływu na globalne spowolnienie gospodarcze.

Jednocześnie Grupa PGE identyfikuje ryzyko wzrostu przeterminowanych należności w związku z przewidywanym pogorszeniem sytuacji płynnościowej klientów PGE. Uzależniona ona będzie od skali ograniczenia aktywności gospodarczej oraz od efektów działań ostonowych dla przedsiębiorców ze strony rządu.

Grupa PGE posiada zakłady strategiczne z punktu widzenia utrzymania niezakłóconej produkcji i dostaw energii elektrycznej i ciepła. W wielu przypadkach wiąże się to z dodatkowymi kosztami wynikającymi ze zmiany organizacji pracy i zakupu materiałów ochronnych.

Niezależnie od wpływu na wyniki finansowe może pojawić się większe zapotrzebowanie na środki pieniężne wynikające z konieczności zwiększenia depozytów zabezpieczających w związku z transakcjami zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Prawdopodobne jest, że wskaźnik rotacji należności ulegnie pogorszeniu. Powyższe efekty spowodują konieczność zaciągania dodatkowych zobowiązań finansowych, co może również znajdować odzwierciedlenie w kosztach finansowych ponoszonych przez Grupę PGE.

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły dodatkowe zdarzenia po dniu sprawozdawczym, których wpływ bądź ujawnienie nie zostały uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu.

## 25. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd dnia 31 marca 2020 roku.

Warszawa, 31 marca 2020 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

**Prezes Zarządu**                      **Wojciech Dąbrowski**

**Wiceprezes Zarządu**            **Paweł Cioch**

**Wiceprezes Zarządu**            **Paweł Strączyński**

**Wiceprezes Zarządu**            **Paweł Śliwa**

**Wiceprezes Zarządu**            **Ryszard Wasilek**

Podpis osoby  
odpowiedzialnej za  
sporządzenie  
sprawozdania  
finansowego

Michał Skiba  
Dyrektor Departamentu  
Sprawozdawczości i  
Podatków

## 26. Słownik pojęć i wykaz skrótów

Poniżej zamieszczono wykaz pojęć i skrótów najczęściej używanych w treści niniejszego sprawozdania

Skrót	Pełna nazwa
CCIRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych oraz kursów (Cross Currency Interest Rate Swap)
CGU	Ośrodki wypracowujące środki pieniężne (Cash Generating Unite)
EBIT	wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem (Earnings Before Interest and Taxes)
EBITDA	wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)
EUA	Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> (European Union Allowances)
Grupa Kapitałowa PGE, Grupa PGE, Grupa, GK PGE	Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
IRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych (Interest Rate Swap)
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
OSP	Operator Systemu Przesyłowego
PGE S.A., Spółka, jednostka dominująca	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A
PGE GiEK S.A.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
PGK	Podatkowa Grupa Kapitałowa
PWUG	Prawo wieczystego użytkowania gruntu
Sprawozdanie finansowe	Sprawozdanie jednostkowe PGE S.A.
TGE	Towarowa Giełda Energii
URE	Urząd Regulacji Energetyki
WACC	Średni ważony koszt kapitału (Weighted Average Cost of Capital)
ZFŚS	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych