

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.
za rok 2024

zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
zgodne z MSSF UE (w milionach złotych)



Polska Grupa Energetyczna

Zastrzeżenie: ten dokument nie stanowi wersji oficjalnej jednostkowego sprawozdania finansowego i jest kopią w formacie pdf sprawozdania, które zostało opublikowane w formacie xhtml

WYBRANE DANE FINANSOWE PGE S.A.

	Rok zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2024	2023	2024	2023
	mln PLN		mln EUR	
Przychody ze sprzedaży	50.916	65.842	11.829	14.540
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	1.462	1.988	340	439
Zysk/(strata) brutto (przed opodatkowaniem)	5.406	(5.285)	1.256	(1.167)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	4.836	(5.894)	1.124	(1.302)
Całkowite dochody	4.835	(6.154)	1.123	(1.359)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9.471)	(19.272)	(2.200)	(4.256)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12.036	6.120	2.796	1.351
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2.421)	4.301	(562)	950
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	144	(8.851)	33	(1.955)
Zysk/(strata) netto na akcję (w pln/eur na akcję)	2,16	(2,63)	0,50	(0,58)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w pln/eur na akcję)	2,16	(2,63)	0,50	(0,58)
Średnioważona liczba akcji wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	2.243.712.994	2.243.712.994	2.243.712.994	2.243.712.994

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	31 grudnia 2024	31 grudnia 2023	31 grudnia 2024	31 grudnia 2023
	mln PLN		mln EUR	
Aktywa trwałe	24.647	25.783	5.768	5.930
Aktywa obrotowe	39.018	34.294	9.131	7.887
Aktywa razem	63.665	60.077	14.899	13.817
Kapitał własny	46.396	41.561	10.858	9.559
Kapitał podstawowy	19.184	19.184	4.490	4.412
Zobowiązania długoterminowe	8.326	8.296	1.949	1.908
Zobowiązania krótkoterminowe	8.943	10.220	2.093	2.351

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów i zobowiązań – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2024 roku – 4,273 EUR/PLN oraz 31 grudnia 2023 roku – 4,3480 EUR/PLN.
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku – 4,3042 EUR/PLN; dla okresu od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku – 4,5284 EUR/PLN.

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	8
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	10
1. Informacje ogólne.....	10
1.1 Działalność Spółki	10
1.2 Struktura własnościowa Spółki	10
1.3 Skład Zarządu Spółki	11
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	11
2.1 Oświadczenie o zgodności.....	11
2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna.....	12
2.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	12
2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki	12
3. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych	13
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	14
4. Przychody i koszty	14
4.1 Przychody ze sprzedaży.....	14
4.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.....	16
4.3 Koszty amortyzacji oraz odpisy aktualizujące.....	17
4.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	17
4.5 Przychody i koszty finansowe	18
5. Podatek dochodowy	19
5.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	19
5.2 Efektywna stawka podatkowa	20
5.3 Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	20
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	22
6. Rzeczowe aktywa trwałe.....	22
7. Prawo do użytkowania składników aktywów	23
8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych.....	24
8.1 Analiza wartości finansowego majątku trwałego	25
8.2 Założenia do testów na utratę wartości	26
8.3 Testy na utratę wartości akcji PGE GiEK S.A.	28
8.4 Testy na utratę wartości akcji PGE Obrót S.A.	29
8.5 Testy na utratę wartości akcji PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.	30
8.6 Analiza przesłanek dla PGE EC S.A.....	31
8.7 Analiza przesłanek dla PGE EO S.A.	32
8.8 Analiza przesłanek dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.....	32
8.9 Analiza przesłanek dla PGE Baltica 2 sp. z o.o. i PGE Baltica 3 sp. z o.o.	33
8.10 Analiza utraty wartości pozostałych udziałów i akcji.....	33
8.11 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	33
9. Udział we wspólnym przedsięwzięciu.....	34
10. Pozostałe aktywa krótkoterminowe.....	34
11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34
12. Kapitały własne	35
12.1 Kapitał podstawowy	35

12.2	Kapitał zapasowy	36
12.3	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych.....	36
12.4	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy.....	37
12.5	Zysk przypadający na jedną akcję	37
12.6	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty	37
13.	Rezerwy.....	38
14.	Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	39
15.	Pozostałe zobowiązania niefinansowe.....	40
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		41
16.	Instrumenty finansowe.....	41
16.1	Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych	42
16.2	Wartość godziwa instrumentów finansowych	48
16.3	Hierarchia wartości godziwej	48
16.4	Zabezpieczenia spłaty wierzytelności i zobowiązań	49
16.5	Wpływ poszczególnych kategorii instrumentów finansowych na przychody i koszty finansowe	50
17.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	50
17.1	Ryzyko rynkowe	51
17.2	Ryzyko płynności	54
17.3	Ryzyko kredytowe	55
17.4	Ryzyko klimatyczne	58
17.5	Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości.....	62
17.6	Rachunkowość zabezpieczeń.....	64
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		67
18.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	67
18.1	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	67
18.2	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.....	68
18.3	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.....	68
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE		69
19.	Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe	69
19.1	Zobowiązania warunkowe.....	69
19.2	Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi	70
19.3	Inne sprawy sądowe i sporne.....	70
20.	Rozliczenia podatkowe	71
21.	Informacja o podmiotach powiązanych	73
21.1	Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi.....	73
21.2	Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązanymi	74
21.3	Wynagrodzenie kadry kierowniczej	75
22.	Wynagrodzenie firmy audytorskiej.....	75
23.	Ujawnienia wynikające z art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów działalności.....	75
23.1	Zasady alokacji do poszczególnych rodzajów działalności	75
23.2	Podział na poszczególne rodzaje działalności.....	76
24.	Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	79
24.1	Wpływ wojny na terytorium Ukrainy na działalność Grupy PGE	79
24.2	Projekt wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych.....	79
24.3	Zawarcie porozumienia i utworzenie spółki celowej na potrzeby związane z projektem budowy elektrowni jądrowej.....	80
24.4	Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej	80

24.5	Podpisanie umów pożyczek z BGK w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności.....	81
25.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	83
26.	Słownik pojęć i wykaz skrótów	84

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	4.1	50.916	65.842
Koszt własny sprzedaży	4.2	(49.063)	(63.413)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		1.853	2.429
Koszty sprzedaży i dystrybucji	4.2	(14)	(107)
Koszty ogólnego zarządu	4.2	(378)	(374)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	4.4	1	40
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		1.462	1.988
Przychody/(Koszty) finansowe, w tym	4.5	3.944	(7.273)
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>		2.368	2.563
ZYSK/(STRATA) BRUTTO		5.406	(5.285)
Podatek dochodowy	5.1	(570)	(609)
ZYSK/(STRATA) NETTO		4.836	(5.894)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY			
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:			
Wyceny instrumentów zabezpieczających	12.3	(2)	(293)
Podatek odroczony	5.1	-	56
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:			
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze		1	(29)
Podatek odroczony		-	6
INNE DOCHODY NETTO		(1)	(260)
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY		4.835	(6.154)
ZYSK/(STRATA) NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN)	12.5	2,16	(2,63)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	6.	139	147
Wartości niematerialne		2	2
Prawo do użytkowania składników aktywów	7.	22	22
Należności finansowe	16.1.1	750	3.562
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16.1.2	247	236
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	8.	23.370	21.711
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	21.2	116	99
Pozostałe aktywa długoterminowe		1	4
		24.647	25.783
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy		-	1
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	16.1.1	36.333	30.276
Instrumenty pochodne	16.1.2	660	2.120
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	10.	139	155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.	1.886	1.742
		39.018	34.294
SUMA AKTYWÓW		63.665	60.077
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	12.1	19.184	19.184
Kapitał zapasowy	12.2	22.252	28.146
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	12.3	163	165
Zyski zatrzymane	12.4	4.797	(5.934)
		46.396	41.561
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Rezerwy długoterminowe	13, 14	69	62
Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing	16.1.3	8.223	8.168
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.3.2	31	59
Pozostałe zobowiązania	16.1.4	3	7
		8.326	8.296
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Rezerwy krótkoterminowe	13, 14	43	43
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	16.1.3	4.318	5.513
Instrumenty pochodne	16.1.2	416	1.739
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	16.1.4	2.180	1.793
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		360	92
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	15.	1.626	1.040
		8.943	10.220
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		17.269	18.516
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		63.665	60.077

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Nota	<i>12.1</i>	<i>12.2</i>	<i>12.3</i>	<i>12.4</i>	
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2023 ROKU	19.184	25.049	402	3.101	47.736
(Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	(5.894)	(5.894)
Inne całkowite dochody	-	-	(237)	(23)	(260)
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	-	-	(237)	(5.917)	(6.154)
Podział zysków z lat ubiegłych	-	3.097	-	(3.097)	-
Kapitał z połączenia ZCP	-	-	-	(21)	(21)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023 ROKU	19.184	28.146	165	(5.934)	41.561
(Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	4.836	4.836
Inne całkowite dochody	-	-	(2)	1	(1)
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	-	-	(2)	4.837	4.835
Podział wyniku z lat ubiegłych	-	(5.894)	-	5.894	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 ROKU	19.184	22.252	163	4.797	46.396

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk/(strata) brutto		5.406	(5.285)
Podatek dochodowy zapłacony		(329)	(575)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące		14	14
Odsetki i dywidendy, netto	18.1	(3.782)	(4.480)
Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej	18.1	137	12.259
Zmiana stanu należności	18.1	(11.872)	(20.254)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	18.1	931	(929)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych	18.1	15	(50)
Zmiana stanu rezerw		9	21
Pozostałe		-	7
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(9.471)	(19.272)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(12)	(12)
(Nabycie)/wykup obligacji emitowanych przez spółki Grupy PGE	18.2	2.180	3.400
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	18.2	55	6
Nabycie spółek zależnych oraz pozostałych aktywów finansowych	18.2	(1.706)	(2.507)
Dywidendy otrzymane	18.2	2.374	1.857
Otrzymane/(przekazane) środki pieniężne w ramach usługi cash pooling	18.2	720	(4.563)
Udzielenie pożyczek	18.2	(15.810)	(20.344)
Odsetki otrzymane	18.2	1.995	1.603
Splata udzielonych pożyczek	18.2	22.229	26.663
Pozostałe		11	17
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		12.036	6.120
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów	18.3	6.800	8.365
Splata kredytów, pożyczek i leasingu	18.3	(8.538)	(3.342)
Odsetki zapłacone		(683)	(722)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		(2.421)	4.301
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW		144	(8.851)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	11	1.742	10.593
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	11	1.886	1.742

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 w dniu 8 września 1990 roku zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000059307. Siedziba Spółki znajduje się w Lublinie przy Alei Kraśnickiej 27.

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 31 grudnia 2035 roku. Do koncesji nie są przypisane istotne aktywa czy zobowiązania. W związku z posiadaną koncesją ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. Koszty Spółki z tytułu koncesji w 2024 roku wyniosły 3 mln PLN i 3,1 mln PLN w roku 2023.

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.

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 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku.

1.2 Struktura własnościowa Spółki

	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 1 stycznia 2023
Skarb Państwa	60,86%	60,86%
Pozostali akcjonariusze	39,14%	39,14%
Razem	100,00%	100,00%

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

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

1.3 Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2024 roku wchodził:

- Wojciech Dąbrowski – Prezes Zarządu,
- Wanda Buk – Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Kołodziejak – Wiceprezes Zarządu,
- Lechosław Rojewski – Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Włodarski – Wiceprezes Zarządu.

W bieżącym okresie, do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

	Okres pełnienia funkcji	
	od	do
Wojciech Dąbrowski	20 lutego 2020	7 lutego 2024
Wanda Buk	1 września 2020	7 lutego 2024
Przemysław Kołodziejak	1 maja 2023	4 kwietnia 2024
Lechosław Rojewski	9 czerwca 2021	28 lutego 2024
Rafał Włodarski	9 stycznia 2023	7 lutego 2024
Eryk Kosiński*	7 lutego 2024	17 marca 2024
Małgorzata Banasik**	7 lutego 2024	8 marca 2024
Dariusz Marzec	18 marca 2024	chwili obecnej
Marcin Laskowski	18 marca 2024	chwili obecnej
Robert Kowalski	15 maja 2024	chwili obecnej
Maciej Górski	24 czerwca 2024	chwili obecnej
Przemysław Jastrzębski	15 lipca 2024	chwili obecnej

* Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu

** Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu jest następujący:

- Dariusz Marzec – Prezes Zarządu,
- Maciej Górski – Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Jastrzębski – Wiceprezes Zarządu,
- Robert Kowalski – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Laskowski – 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.
- 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.

Istotne 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 2024	31 grudnia 2023
USD	4,1012	3,9350
EUR	4,2730	4,3480

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 2024 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
MSSF 14 Regulacyjne pozycje odroczone	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonych	Zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej.
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 MSR 21	Zmiany dotyczą skutków zmian kursów wymiany walut obcych – braku wymiennalności	1 stycznia 2025
Coroczne zmiany standardów, wydanie 11	Zmiany dotyczą MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Zmiany dotyczą ujawnień w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Zmiany obejmujące kontrakty dotyczące energii odnawialnej	1 stycznia 2026
MSSF 18	Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2027
MSSF 19	Ujawnienie informacji	1 stycznia 2027

Ze wstępnej analizy wynika, że jedynie MSSF 18 będzie miał wpływ na zmianę w prezentacji przyszłych sprawozdań finansowych. Zdaniem Spółki pozostałe nowe standardy oraz zmiany standardów nie powinny mieć wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe.

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 planowaną datą ich wejścia w życie.

2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki

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

- W ciągu okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadziła analizę przesłanek a następnie testy na utratę wartości finansowego majątku trwałego. Wyniki testów zostały opisane w nocie 8.1 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. W ciągu okresu sprawozdawczego dokonano aktualizacji rezerwy na świadczenia pracownicze ze względu na zmianę stopy dyskonta oraz inflacji. Szczegóły przedstawione są w nocie 13 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Niepewności związane z rozliczeniami podatkowymi zostały opisane w nocie 20 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Spółka dokonuje istotnych szacunków w zakresie ujmowanych zobowiązań warunkowych, szczegóły przedstawione są w nocie 19 niniejszego sprawozdania finansowego.

- Wycena instrumentów finansowych jest dokonywana w oparciu o szereg założeń i szacunków na podstawie danych dostępnych w momencie przygotowania sprawozdania finansowego. Zmiany tych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki. Nota 16.1.2 zawiera informację o wpływie wyceny instrumentów finansowych na wynik finansowy oraz na inne całkowite dochody.
- W związku z kryzysową sytuacją na rynku energii elektrycznej w 2022 roku i 2023 roku, w życie weszło szereg regulacji prawnych, które m.in. spowodowały po stronie Spółki konieczność dokonania szacunku kosztów w zakresie odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny wynikający z ustawy o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku. Spółka interpretuje przepisy zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą oraz ze wsparciem zewnętrznych doradców. Tym niemniej nie można wykluczyć odmiennej interpretacji przepisów, które mogą skutkować korektami rozliczeń w przyszłych okresach sprawozdawczych.

3. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie 1 stycznia 2024 roku

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2023 rok. Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie. Poniższe zmiany nie miały istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Spółkę:

- Zmiany do MSR 1 – zmiany dotyczą prezentacji sprawozdań finansowych – klasyfikacji zobowiązań jako krótko- i długoterminowe.
- Zmiany do MSSF 16 – zmiany dotyczą sposobu wyceny zobowiązania z tytułu transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego.
- Zmiany do MSR 7 oraz MSSF 7 – ujawnienia informacji dotyczących umowy finansowania zobowiązań wobec dostawców.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, które zostały opublikowane, lecz nie weszły dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

Zmiany zasad rachunkowości i prezentacja danych

W bieżącym okresie Spółka dokonała zmiany zasad dotyczących rachunkowości zabezpieczeń.

W przypadku zasad rachunkowości dotyczących rachunkowości zabezpieczeń do 30 września 2024 roku Spółka korzystała z możliwości stosowania wymogów rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39 zamiast wymogów wskazanych w MSSF 9. Od 1 października 2024 roku stosowane są zasady zgodne z MSSF 9 dla wszystkich relacji zabezpieczających. Powyższa zmiana zasad rachunkowości zgodnie z wymaganiami MSSF 9 została wprowadzona prospektywnie od 1 października 2024 roku, także dane za okres porównawczy nie wymagały przekształcenia. Żadna relacja zabezpieczająca nie została rozwiązana wskutek tej zmiany. Poniżej zaprezentowano wpływ zmian polityki rachunkowości na sprawozdanie finansowe.

POCHODNY INSTRUMENT ZABEZPIECZAJĄCY	WPŁYW ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE
	Wpływ na przychody finansowe (+) 31,4 mln PLN
Transakcje zabezpieczające CCIRS	Ze względu na długoterminowy charakter instrumentu CCIRS (data zawarcia: 2014, data wymagalności: 2029), na moment początkowego ujęcia, model wyceny nie mógł bazować wyłącznie na obserwowalnych danych – dostępne wówczas krzywe terminowe nie obejmowały całego horyzontu zapadalności instrumentu (tym samym, model bazował częściowo na danych nieobserwowalnych, które wynikały z ekstrapolacji dostępnych krzywych). W związku z powyższym, zasadne było przeprowadzenie korekty wartości (tj. odroczenie początkowego „zysku/straty”). Korekta ta wyniosła na moment początkowego ujęcia (-) 31,4 mln PLN. Na datę wdrożenia zasad MSSF 9 w obszarze rachunkowości zabezpieczeń, ze względu na bliski termin rozliczenia instrumentu CCIRS (horyzont 5 lat) i bazowanie na modelu wykorzystującym wyłącznie dane obserwowalne, zasadne jest rozliczenie bezpośrednio do wyniku (tj. odwrócenie wcześniejszej korekty związanej z odroczonym „zyskiem/stratą dnia pierwszego”).
Transakcje zabezpieczające IRS	Brak wpływu na wynik finansowy i na sprawozdanie finansowe.

NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTY OBJASNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4. Przychody i koszty

4.1 Przychody ze sprzedaży

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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 spełniania) 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 egzekwowne 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 przyrzeczonymi klientowi (tj. stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia).

Po spełnieniu (lub w trakcie spełniania) 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 wyniku 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 Operatora Systemu Przesyłowego w postaci deklarowanej w każdym Okresie Rozliczeniowym Rynku Bilansującego 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, bądź w przypadku sprzedaży na rynkach Towarowej Giełdy Energii z elektronicznie zarejestrowanych transakcji.

Rozliczenie odchyień rzeczywiście dostarczonych ilości energii elektrycznej od zgłoszonych wcześniej grafików dostaw (USE) odbywa się na prowadzonym przez Operatora Systemu Przesyłowego Rynku Bilansującym po cenach energii niezbilansowania wyznaczanych zgodnie z zasadami jego funkcjonowania. 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) i wykonywane są dobowo zgodnie z regulaminem rozliczeń IRGiT. W przypadku Umów OTC rozliczenia realizowane są zgodnie z zapisami tych Umów tj. w cyklach tygodniowych, 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 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI	50.910	65.837
Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:	49.137	63.614
<i>Sprzedaż energii elektrycznej</i>	23.752	33.575
<i>Sprzedaż gazu</i>	190	939
<i>Sprzedaż uprawnień do emisji CO₂</i>	25.162	29.070
<i>Przychody z Rynku Mocy</i>	33	30
Przychody ze sprzedaży usług	1.773	2.223
PRZYCHODY Z LEASINGU	6	5
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	50.916	65.842

W 2024 roku Spółka ujęła 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 (-)31 mln PLN w 2024 roku i około (-)39 mln PLN) w 2023 roku.

Termin przekazania dóbr lub usług	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI, RAZEM		
<i>Przychody ze sprzedaży towarów oraz usług przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu:</i>	25.748	36.767
<i>Przychody ze sprzedaży towarów oraz usług przekazywanych klientowi w określonym momencie</i>	25.162	29.070
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	50.910	65.837

Działalność Spółki w przeważającym zakresie prowadzona jest na terenie Polski. Sprzedaż na rzecz klientów zagranicznych w 2024 jak i 2023 roku wystąpiła w znikomej wartości (poniżej 0,1 mln PLN).

Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w 2024 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest efektem niższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej o (-)200 PLN/MWh i niższego wolumenu sprzedanej energii elektrycznej o (-)2,5 TWh.

Spadek przychodów ze sprzedaży gazu ziemnego w 2024 roku w porównaniu do roku poprzedniego jest efektem spadku wolumenu sprzedanego gazu o (-)2,1 TWh oraz niższej średniej ceny sprzedanego gazu o (-)94 MWh/PLN. Największy spadek wolumenu występuje w sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej PGE.

Spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ wynika z niższego wolumenu sprzedanych uprawnień do emisji CO₂ o (-)21,9 mln ton, przy wyższej średniej cenie sprzedaży o (+)66 PLN/tona. Niższy wolumen wynika głównie z innego harmonogramu zakupów CO₂ pod umorzenie za lata 2022 - 2024 oraz niższego zapotrzebowania na skutek niższego wolumenu produkcji.

Przychody ze sprzedaży usług dotyczą głównie usług realizowanych na rzecz podmiotów zależnych w Grupie Kapitałowej PGE i obejmują między innymi usługi dotyczące handlu oraz dostaw energii elektrycznej, dostaw paliw, licencji oraz tzw. usług wsparcia. Spadek przychodów ze sprzedaży usług w 2024 roku w porównaniu do roku poprzedniego wynika ze spadku usług dotyczących handlu i dostaw energii elektrycznej na skutek niższej średniej ceny energii elektrycznej i niższej średnioważonej marży, przy wyższym wolumenie energii elektrycznej. Wyższe są natomiast przychody z usług wsparcia, głównie ze względu na centralizację niektórych obszarów działalności (np. księgowość, HR, marketing i komunikacja) od lipca 2023 roku, co skutkowało przejściem przez PGE S.A. pracowników spółek Grupy Kapitałowej PGE i świadczenie usług wsparcia na rzecz spółek Grupy Kapitałowej PGE.

Informacje dotyczące głównych klientów

Głównymi kontrahentami Spółki są podmioty zależne w Grupie Kapitałowej PGE. W 2024 roku sprzedaż do PGE GiEK S.A. stanowiła 44% przychodów ze sprzedaży, a do PGE Obrót S.A. 39% przychodów ze sprzedaży. W 2023 roku sprzedaż do tych spółek wynosiła odpowiednio 44% oraz 40%.

4.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Koszt własny sprzedaży

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się wartość sprzedanej energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂, 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 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM		
Amortyzacja	14	14
Usługi obce	103	89
Koszty świadczeń pracowniczych	405	336
Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	94
Pozostałe koszty rodzajowe	130	163
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	652	696
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(14)	(107)
Koszty ogólnego zarządu	(378)	(374)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	48.803	63.198
KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	49.063	63.413

Na spadek kosztów sprzedaży i dystrybucji w 2024 roku w porównaniu do roku 2023 głównie miał wpływ ujęty w 2023 roku odpis na Fundusz Wyrównania Różnicy Ceny. Szczegółowy opis wymogów związanych z przepisami ustawy o środkach nadzwyczajnych jest zawarty w nocie 24.4 niniejszego sprawozdania.

Koszty ogólnego zarządu w 2024 roku w porównaniu do roku 2023 pozostały na zbliżonym poziomie.

Na spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu do 2023 roku miały wpływ zmiany wartości sprzedaży energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂ oraz gazu, które zostały opisane powyżej, w nocie 4.1.

4.3 Koszty amortyzacji oraz odpisy aktualizujące

	Amortyzacja					
	Rok zakończony 31 grudnia 2024			Rok zakończony 31 grudnia 2023		
	Rzeczowe aktywa trwałe	PDUA	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	PDUA	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	5	1	6	4	1	5
Koszty ogólnego zarządu	7	1	8	8	1	9
RAZEM	12	2	14	12	2	14

4.3.1 Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Prowizje handlowe	27	22
Usługi informatyczne	44	33
Usługi doradcze	7	9
Usługi remontowe i eksploatacyjne	10	9
Usługi obce - leasing	5	5
Pozostałe	10	11
RAZEM KOSZTY USŁUG OBCYCH	103	89

4.3.2 Koszty świadczeń pracowniczych oraz struktura zatrudnienia

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Wynagrodzenia	291	234
Koszty ubezpieczeń społecznych	47	38
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	67	64
RAZEM KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH, W TYM:	405	336
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	187	154
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i dystrybucji	4	4
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	214	178

Zatrudnienie (w etatach) w Spółce na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniosło 1.144 etaty a na dzień 31 grudnia 2023 roku 1.122 etaty.

Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w 2024 roku w porównaniu do roku 2023 wynika głównie z wzrostu zatrudnienia po przeprowadzonej centralizacji obszaru finansowo-księgowego, komunikacji i marketingu w połowie 2023 roku oraz z wzrostu kosztów wynagrodzeń na skutek zawartych porozumień płacowych.

4.3.3 Pozostałe koszty rodzajowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Sponsoring i reklama	82	117
Składki z tyt. przynależności do organizacji branżowych	3	14
Wynagrodzenia kadry menadżerskiej	10	8
Podatki i opłaty	10	6
Pozostałe	25	18
RAZEM	130	163

4.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W bieżącym okresie sprawozdawczym pozostałe koszty operacyjne wyniosły 29 mln PLN zaś pozostałe przychody operacyjne 30 mln PLN.

Na wartość pozostałych przychodów operacyjnych składają się głównie rozwiązanie odpisów na należności od spółki zależnej ENESTA sp. z o.o. w restrukturyzacji na kwotę 12 mln PLN oraz nota księgowa w kwocie 13,5 mln PLN z tytułu naliczonej kontrahentowi kary umownej za brak realizacji dostaw węgla na rzecz spółek GK PGE. Przedmiotowa kara została objęta odpisem na należności ujętym w pozostałych kosztach operacyjnych. Dodatkowo na pozostałe koszty operacyjne składają się przekazane darowizny w kwocie 14 mln PLN.

4.5 Przychody i koszty finansowe

ISTOTNE 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 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NETTO		
Dywidendy	2.374	3.269
Odsetki, tym	1.586	1.750*
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>	2.368	2.563
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	(25)	(6)
Rozwiązanie/(Utworzenie) odpisów	63	(12.250)
Różnice kursowe	(42)	(32)
Zysk/(Strata) na zbyciu inwestycji	-	21
Pozostałe	(8)	(21)
RAZEM PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NETTO	3.948	(7.269)
POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO		
Pozostałe	(4)	(4)
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO	(4)	(4)
RAZEM PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO	3.944	(7.273)

* reklas prowizji od kredytów i pożyczek oraz od otrzymanych i udzielonych gwarancji do pozycji Pozostałe

W 2024 roku Spółka wykazuje przychody z tytułu dywidend głównie od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 1.792 mln PLN, PGE EO S.A. w wysokości 505 mln PLN, a w okresie porównawczym głównie od PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. w wysokości 1.412 mln PLN, PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 1.154 mln PLN, PGE EO S.A. w wysokości 668 mln PLN.

Spółka wykazuje przychody z tytułu odsetek głównie z tytułu finansowania udzielonego spółkom zależnym w wysokości 1.870 mln PLN, korzyści wynikających z rozliczenia cash poolingu w wysokości 49 mln PLN, od środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych i lokatach w wysokości 173 mln, od obligacji wyemitowanych przez spółki zależne w wysokości 38 mln PLN i obligacji wyemitowanych przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A. w wysokości 94 mln PLN.

Koszty odsetek dotyczą głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek (506 mln PLN), zobowiązań z tytułu cash poolingu (148 mln PLN) oraz wyemitowanych obligacji (101 mln PLN), opisanych w nocie 16.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

W pozycji rozwiązanie/(utworzenie) odpisów Spółka prezentuje w bieżącym okresie sprawozdawczym:

- utworzenie odpisu z tytułu:
 - utraty wartości akcji PGE Sweden AB w wysokości 5 mln PLN,
 - oczekiwanych strat kredytowych dotyczących pożyczek i obligacji PGE GiEK S.A. w wysokości 13 mln PLN,
- rozwiązanie odpisu z tytułu:
 - utraty wartości akcji PGE Systemy S.A. w wysokości 37 mln PLN,
 - oczekiwanych strat kredytowych dotyczących pożyczek PGE Obrót S.A. w wysokości 1 mln PLN,
 - naliczonych odsetek od obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. w wysokości 43 mln PLN.

W pozycji aktualizacja wartości instrumentów finansowych Spółka prezentuje wyceny transakcji zabezpieczających w części uznanej za nieefektywną część zabezpieczenia dla instrumentów desygnowanych jako instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz w całości w odniesieniu do pozostałych instrumentów. Dodatkowo w prezentowanej pozycji został ujęty odpis na ryzyko utraconych korzyści z tytułu udzielonych poręczeń dla PGE GiEK S.A. w wysokości 46 mln PLN.

W okresie porównawczym zaprezentowana kwota zysku na zbyciu inwestycji dotyczyła:

- zysku ze sprzedaży 100 % udziałów spółki Zakłady Pomiarowo-Badawcze Energetyki „Energopomiar” sp. z o.o. na rzecz PGE GiEK S.A. w wysokości 2 mln PLN;
- zaliczkę na rozliczenie masy likwidacyjnej PGE Trading GmbH w wysokości 4 mln EUR (18 mln PLN).

W pozycji pozostałe Spółka wykazuje głównie przychody finansowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji spółkom zależnym w wysokości 33 mln PLN (25 mln PLN w okresie porównawczym) oraz koszty finansowe dotyczące głównie prowizji i opłat od otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 29 mln PLN oraz koszty dotyczące opłat za udzielenie zabezpieczenia z tytułu handlu energią elektryczną na TGE w wysokości 10 mln PLN.

5. Podatek dochodowy

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Podatki

Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz odroczony. Ujmowane jest rzeczywiste obciążenia podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalone przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz zmiana stanu aktywa i 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 2024 roku oraz dnia 31 grudnia 2023 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Bieżący podatek dochodowy PGE S.A.	599	626
Korekty dotyczące rozliczenia bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(1)	(2)
Naliczenia odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	3
Odroczony podatek dochodowy	(28)	(18)
OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W WYNIKU FINANSOWYM	570	609
PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH		
Od wyceny instrumentów zabezpieczających	-	(56)
Od zysków z strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	(6)
(KORZYŚĆ PODATKOWA)/OBCIĄŻENIE PODATKOWE UJĘTE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH (KAPITAŁE WŁASNYM)	-	(62)

5.2 Efektywna stawka podatkowa

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
ZYSK/(STRATA) PODATKOWA	5.406	(5.285)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	1.027	(1.004)
POZYCJE KORYGUJĄCE PODATEK DOCHODOWY		
Korekty dotyczące rozliczenia bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(1)	(2)
Naliczenia odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	3
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(464)	(654)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	8	2.266
PODATEK WEDŁUG EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ (Podatek dochodowy (obciążenie) w sprawozdaniu)	570	609
EFEKTYWNA STAWKA	10,5%	(11,5%)

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: 451 mln PLN w 2024 roku i 621 mln PLN w 2023 roku).

W bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym w pozycji koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów Spółka ujęła głównie odpisy wartości udziałów i akcji spółek zależnych, co zostało opisane w nocie 4.5. niniejszego sprawozdania.

5.3 Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

5.3.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	32	25
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	137	351
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	4	6
Rezerwy na świadczenia pracownicze	31	25
Koszty okresu niezrealizowane podatkowo	13	11
Pozostałe	6	4
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	223	422

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego - aktywa

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	422	274
Zmiany w korespondencji z wynikiem finansowym	(199)	141
Zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami	-	7
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	223	422

5.3.2 Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	68	13
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową pozostałych aktywów finansowych	186	468
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	254	481

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego – zobowiązania

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	481	417
Zmiany w korespondencji z wynikiem finansowym	(227)	126
Zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami	-	(62)
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	254	481

W okresie porównawczym zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami dotyczą zmiany podatku odroczonego od wyceny instrumentów zabezpieczających oraz od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze. Pozostałe zmiany każdej pozycji zostały ujęte w wyniku finansowym.

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	31	59

Spółka nie tworzy zobowiązania na podatek odroczony od dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostki zależne i stowarzyszone, ponieważ:

- Spółka jako jednostka dominująca, jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych oraz
- jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w przewidywalnej przyszłości.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

6. Rzeczowe aktywa trwałe

ISTOTNE 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	12	2-31
Maszyny i urządzenia techniczne	5	1-39
Środki transportu	2	1-10
Inne rzeczowe aktywa trwałe	3	1-15

	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Budynki	121	118
Pozostałe aktywa trwałe	18	29
WARTOŚĆ NETTO RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	139	147

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

Część powierzchni posiadanego przez Spółkę budynku oddana została w leasing operacyjny. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych objętych leasingiem operacyjnym wynosiła na 31 grudnia 2024 roku 12,4 mln PLN. Wartość amortyzacji tych aktywów ujęta w kosztach bieżącego okresu wyniosła 1,3 mln PLN.

7. Prawo do użytkowania składników aktywów

ISTOTNE 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 najwyżej 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 uwzględnia 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 nieskorzystania 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 trwale 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 głównie 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 dzień 31 grudnia 2024 roku wynosi 22 mln PLN.

Okresy amortyzacji prawa do użytkowania wynoszą:

Grupa rodzajowa	Pozostały okres amortyzacji w latach	Całkowity okres amortyzacji w latach
PWUG	65	99
Środki transportu	1	1,5-4

Na dzień 31 grudnia 2024 roku nie zostało stwierdzone ryzyko utraty wartości tych aktywów.

8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych

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

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

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

Testy na utratę wartości

W odniesieniu do posiadanych przez Spółkę udziałów i akcji w jednostkach zależnych i wspólnych przedsięwzięciach zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów* na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że mogła nastąpić utrata wartości, przeprowadzany jest test na utratę wartości. Testowi podlegają udziały i akcje w jednostkach zależnych, które stanowią główną pozycję aktywów finansowych Spółki. Kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych oraz szacowaną wartością odzyskiwalną.

Odniesienie skutków utraty wartości

Odpis z tytułu trwałej utraty wartości udziałów i akcji obciąża koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość udziałów i akcji i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

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

	Siedziba	Udział na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Udział na dzień 31 grudnia 2023	Stan na dzień 31 grudnia 2023
PGE Dystrybucja S.A.	Lublin	100,00%	10.595	100,00%	10.595
PGE Energia Ciepła S.A.	Warszawa	100,00%	4.341	100,00%	4.341
PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	3.450	100,00%	3.450
PGE Baltica 2 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	1.758	100,00%	508
PGE Energia Odnawialna S.A.	Warszawa	100,00%	1.349	100,00%	1.349
PGE Obrót S.A.	Rzeszów	100,00%	622	100,00%	622
Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	382	100,00%	200
PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. (poprzednio PGE Gryfino 2050 sp. z o.o.)	Warszawa	100,00%	230	100,00%	35
PGE Baltica 3 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	151	100,00%	151
PGE Dom Maklerski S.A.	Warszawa	100,00%	97	100,00%	97
PGE Ekoservis sp. z o.o.	Wrocław	100,00%	70	100,00%	70
PGE Ventures sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	68	100,00%	68
PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. (poprzednio Rybnik 2050 sp. z o.o.)	Rybnik	100,00%	63	100,00%	23
PGE Systemy S.A.	Warszawa	100,00%	48	100,00%	10
PGE Sweden AB (publ)	Sztokholm	100,00%	47	100,00%	52
PGE Inwest 12 sp. z o.o.	Warszawa	51,00%	21	100,00%	21
Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	14	100,00%	14
MEGAZEC sp. z o.o.	Bydgoszcz	100,00%	10	100,00%	10
Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o.	Warszawa	55,04%	10	55,04%	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

	Siedziba	Udział na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Udział na dzień 31 grudnia 2023	Stan na dzień 31 grudnia 2023
PGE Synergia sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	6	100,00%	6
Energoservis Kleszczów sp. z o.o.	Rogowiec	51,00%	5	51,00%	5
PGE Inwest 23 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	4	100,00%	4
ELBEST Security sp. z o.o.	Bełchatów	100,00%	4	100,00%	4
PGE Inwest 25 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	3	100,00%	3
Elektrownia Wiatrowa Baltica-8 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	1	100,00%	1
Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 sp. z o.o.	Warszawa	66,24%	1	66,24%	1
PGE Asekuracja S.A.	Warszawa	100,00%	1	100,00%	1
3 spółki z o.o. o nazwach Elektrownia Wiatrowa Baltica 10; 11; 12	Warszawa	100,00%	1	100,00%	1
5 spółek z o.o. o nazwach PGE Inwest 2; 9-11; 20	Warszawa	100,00%	1	100,00%	1
Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o.	Warszawa	66,19%	<1	66,19%	<1
Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 sp. z o.o.	Warszawa	66,19%	<1	66,19%	<1
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Bełchatów	100,00%	-	100,00%	-
PGE Trading GmbH (spółka w likwidacji)	Berlin	100,00%	-	100,00%	-
PGE Inwest 14 sp. z o.o.	Warszawa	-	-	100,00%	12
PGE Nowa Energia sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	-	-	100,00%	11
PGE Inwest 21 sp. z o.o.	Warszawa	-	-	51,00%	9
PGE Inwest 22 sp. z o.o.	Warszawa	-	-	100,00%	5
PGE Inwest 24 sp. z o.o.	Warszawa	-	-	100,00%	4
RAZEM			23.370		21.711

W 2024 roku miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze spółek zależnych:

- Podwyższenia kapitału zakładowego spółek:

Nazwa spółki zależnej	Kwota	Data podjęcia uchwały	Data zarejestrowania w KRS
Elektrownia Wiatrowa Baltica 1 sp. z o.o.	12,3	2024-01-30	2024-03-12
PGE Baltica 2 sp. z o.o.	132,3	2024-01-30	2024-05-14
Elektrownia Wiatrowa Baltica 1 sp. z o.o.	10,4	2024-02-28	2024-05-17
Elektrownia Wiatrowa Baltica 1 sp. z o.o.	61,1	2024-03-26	2024-06-26
PGE Baltica 2 sp. z o.o.	180,7	2024-03-27	2024-08-09
Elektrownia Wiatrowa Baltica 1 sp. z o.o.	8,3	2024-04-25	2024-07-18
PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.	195	2024-05-16	2024-08-13
PGE Baltica 2 sp. z o.o.	680	2024-07-10	2024-09-02
PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.	40	2024-07-30	2024-08-26
PGE Baltica 2 sp. z o.o.	257	2024-08-22	2024-09-23
Elektrownia Wiatrowa Baltica 1 sp. z o.o.	90,1	2024-11-28	2025-01-22

- 16 lutego 2024 roku zakończona została likwidacja PGE Nowa Energia sp. z o.o. w likwidacji i spółka ta została wykreślona z KRS. 22 kwietnia 2024 roku nastąpiło uprawomocnienie wykreślenia spółki z KRS.
- 10 grudnia 2024 roku pomiędzy PGE S.A. (jedyne współniki spółek) jako sprzedającym oraz PGE Energia Odnawialna S.A. jako kupującym zawartych zostało odpowiednio 4 umowy sprzedaży udziałów w spółkach, stanowiących 100% udziałów w kapitałach zakładowych spółek (udziały), tj.:
 - o 19 919 udziałów w PGE Inwest 14 sp. z o.o., o wartości nominalnej 19,9 mln PLN,
 - o 13 560 udziałów w PGE Inwest 21 sp. z o.o., o wartości nominalnej 13,6 mln PLN,
 - o 13 688 udziałów w PGE Inwest 22 sp. z o.o., o wartości nominalnej 13,7 mln PLN,
 - o 4 468 udziałów w PGE Inwest 24 sp. z o.o., o wartości nominalnej 4,5 mln PLN.

Przeniesienie prawa własności udziałów spółek na rzecz PGE Energia Odnawialna S.A. nastąpiło 10 grudnia 2024 roku.

8.1 Analiza wartości finansowego majątku trwałego

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów trwałych i w konsekwencji wpłynąć na wartość udziałów i akcji posiadanych przez PGE S.A. w spółkach PGE Obrót S.A., PGE GiEK S.A., PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o., PGE EC S.A., PGE EO S.A., PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Baltica 2 sp. z o.o. oraz PGE Baltica 3 sp. z o.o.

Przesłanki zewnętrzne

- Utrzymywanie się kapitalizacji giełdowej PGE S.A. poniżej wartości księgowej aktywów netto.
- Średnia cena energii elektrycznej dla kontraktów terminowych na rok następny w okresie od lipca do listopada 2024 roku wyniosła ok. 442 PLN/MWh i była niższa o 4% w porównaniu do ceny na pierwsze półrocze 2024 roku (462 PLN/MWh).
- W okresie od lipca do listopada 2024 roku średnia ważona notowań instrumentu EUA DEC 24 wyniosła 67 EUR/t i była wyższa o 2% od średniej ceny instrumentu EUA DEC 24 obserwowanej na koniec pierwszego półrocza 2024 roku (66 EUR/t).
- Średnia cena węgla kamiennego w portach ARA w miesięcznych kontraktach kontynuacyjnych w okresie od lipca do listopada 2024 roku wynosiła 117 USD/t i wzrosła w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku o 9% (107 USD/t).
- Średnia cena gazu w okresie od lipca do listopada 2024 roku wynosiła 38 EUR/MWh i wzrosła w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku o 27% (30 EUR/MWh).
- Średnia cena węgla krajowego z PSCMI1 w okresie od lipca do listopada 2024 roku wynosiła 22 PLN/GJ i spadła o 4% w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 roku (23 PLN/GJ).

W wyniku dokonanej analizy przesłanek Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości dla finansowego majątku trwałego w odniesieniu do udziałów i akcji spółek: PGE GiEK S.A., PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. oraz PGE Obrót S.A.

Analiza przesłanek wykazała brak podstaw do przeprowadzenia testów na utratę wartości udziałów i akcji w spółkach: PGE EO S.A., PGE EC S.A., PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Baltica 2 sp. z o.o. i PGE Baltica 3 sp. z o.o.

8.2 Założenia do testów na utratę wartości

Założenia makroekonomiczne

Główne założenia cenowe tj. ceny energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂, węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz założenia dotyczące produkcji z większości instalacji wytwórczych Grupy pochodzą z opracowania przygotowanego w czerwcu 2024 roku („Opracowanie”) przez zewnętrzny, niezależny podmiot będący uznanym ośrodkiem eksperckim na rynku energetycznym („Doradca”). Pierwszy rok projekcji uwzględnia szacunki własne zgodne z Planem Finansowym na 2025 rok. Rok 2026 i 2027 jest oszacowany na bazie bieżącej sytuacji rynkowej oraz prognoz zawartych w Opracowaniu Doradcy. Natomiast kolejne lata prognozy są już w całości oparte na Opracowaniu. Doradca wykorzystał aktualne scenariusze rozwoju ekonomicznego demograficznego kraju oraz szacunki odnośnie zmian kluczowych parametrów rynkowych. Prognozy Doradcy uwzględniają uwarunkowania prawne wynikające z prowadzonej polityki energetycznej, zarówno na szczeblu unijnym jak i krajowym.

Otoczenie, w jakim działa Grupa Kapitałowa PGE, charakteryzuje się wysoką zmiennością uwarunkowań makroekonomicznych, rynkowych oraz regulacyjnych. Zmiany tych uwarunkowań mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Grupy PGE, dlatego założenia przyjęte do oszacowania wartości użytkowej aktywów podlegają okresowej weryfikacji z wykorzystaniem wiedzy niezależnego Doradcy.

- Prognozy cen energii elektrycznej zakładają średnioroczny wzrost cen w latach 2026-2027 na poziomie około 10,9% w stosunku do roku 2025, wzrost cen w 2028 roku w stosunku do 2027 roku na poziomie 15,6%, a następnie średnioroczny wzrost w latach 2029-2040 na poziomie około 4,0%.
- Prognozy cen uprawnień do emisji CO₂ zakładają 12,5% wzrost cen w 2026 roku w porównaniu do roku 2025, wzrost w 2027 roku o 2,2% w stosunku do 2026 roku a następnie średnioroczny wzrost w latach 2028-2030 na poziomie około 7,5%, co odzwierciedla aktualną parametryzację mechanizmu Rezerwy Stabilności Rynkowej (MSR) oraz samego systemu EU ETS, wprowadzone w następstwie przyjęcia pakietu Fit for 55 oraz uwzględnienia efektów przyjęcia planu REPowerEU. Zmiany te powodują wyraźne obniżenie podaży uprawnień w drugiej połowie obecnej dekady. Po 2030 roku przewiduje się średnioroczny wzrost cen uprawnień do emisji CO₂ na poziomie około 6% do 2040 roku, w efekcie kontynuacji polityki prowadzącej do osiągnięcia neutralności klimatycznej w 2050 roku.
- Prognozy cen węgla kamiennego po kilku latach dynamicznych wzrostów i spadków zakładają ustabilizowanie cen od 2026 roku w oparciu o obecny i prognozowany poziom notowań na rynku europejskim, co przekłada się utrzymanie na tym samym poziomie cen w ujęciu nominalnym w latach 2026-2035. Wynika to ze stopniowego spadku globalnego zapotrzebowania na węgiel w związku z wdrażaniem elementów polityki klimatycznej, w tym w szczególności rozwojem OZE. Po 2035 roku zakładany jest niewielki wzrost, rzędu 2,5% średniorocznie ze względu na rosnące koszty wydobycia.
- Prognozy cen gazu ziemnego zakładają 5,2% spadek cen w 2026 roku w odniesieniu do cen z 2025 roku oraz wzrost w 2027 roku o 6,5% w stosunku do roku 2026. Następnie do 2030 roku ceny wzrosną o 1,3% średniorocznie. Na przewidywane ceny gazu w Europie największy wpływ mają koszty importu LNG i związany z tym poziom inwestycji w urządzenia do skraplania i regazyfikacji na całym świecie, a także dynamicznie rosnący popyt na LNG szczególnie w krajach azjatyckich. W okresie po 2030 roku prognoza

cen gazu ziemnego zakłada średnioroczny wzrost na poziomie około 2,6%, głównie ze względu na rosnące koszty wydobycia.

- Prognozy cen praw majątkowych pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych zakładają średnioroczny wzrost cen w 2026 roku w odniesieniu do cen z 2025 roku na poziomie 70%, a następnie średnioroczny spadek w latach 2027 – 2031 na poziomie średnio około 21,4% co związane jest ze zmniejszającym się obowiązkiem ich umorzenia (najpierw wzrostem, a następnie spadkiem).
- Prognoza przychodów z rynku mocy dla lat 2024-2029 opiera się na wynikach rozstrzygniętych aukcji głównych i dodatkowych z uwzględnieniem mechanizmów wspólnego bilansowania w ramach spółek Grupy Kapitałowej PGE. Prognoza od 2030 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 prognozach zewnętrznego eksperta. Dla kontraktów jednorocznych z dostawą od 1 lipca 2025 roku oraz kontraktów wieloletnich zawartych w ramach aukcji głównych i dodatkowych dla 2025 roku i kolejnych, obowiązuje kryterium emisyjności 550g CO₂/kWh (tzw. EPS 550), co w praktyce wykluczało udział w Rynku Mocy wszystkich jednostek węglowych. W związku z procedowanymi zmianami legislacyjnymi, prognoza przychodów uwzględnia również spodziewane przychody z aukcji uzupełniających dla okresu dostaw od lipca 2025 do końca 2028 roku. Aukcje uzupełniające mają zostać wprowadzone w drodze zmiany ustawy o rynku mocy, której projekt został uchwalony przez Sejm 24 stycznia 2025 roku. Do aukcji uzupełniających dopuszczone zostaną jednostki niespełniające kryterium emisyjności 550g CO₂/kWh. Prognoza przychodów z aukcji uzupełniających została opracowana przez zespół ekspertów PGE S.A. na podstawie najlepszej wiedzy dotyczącej spodziewanej parametryzacji tych aukcji.

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

Średni ważony koszt kapitału

W roku 2023 światowa gospodarka i rynki finansowe pozostawały pod wpływem reperkusji odbicia gospodarczego po pandemii, tzw. kryzysu energetycznego, zmian w polityce monetarnej, konfliktów zbrojnych na Ukrainie i Bliskim Wschodzie. W rezultacie jednego z najszybszych w historii cyklu zacieśniania polityki pieniężnej, znaczna część państw, w tym Polska, uzyskała efekty obniżenia poziomu inflacji, choć odbyło się to w warunkach obniżonego wzrostu gospodarczego. W roku 2024 poszczególne banki centralne rozpoczęły lub sygnalizowały przechodzenie do bardziej akomodacyjnej polityki monetarnej, uzależniając tempo obniżek stóp procentowych od napływających danych. W związku z tym utrzymywał się wysoki poziom niepewności co do perspektyw makroekonomicznych, co wpływało na dynamikę sytuacji na rynkach finansowych.

W związku z tymi uwarunkowaniami, Grupa PGE stosuje ścieżkę średnioważonego kosztu kapitału, która uwzględnia bieżące parametry i charakterystykę rynku (m.in. z podwyższonym poziomem rynkowych stóp procentowych), a w kolejnych okresach stopniowo zbliża się do poziomów reprezentujących długoterminową średnią, opartą na pełnym cyklu koniunkturalnym i fundamentalnych relacjach gospodarczych. W ocenie Grupy PGE takie podejście pozwala na uniknięcie nadmiernego wpływu krótkoterminowej zmienności na wycenę aktywów o charakterze długoterminowym.

Kwestie związane z klimatem

W lipcu 2021 roku Komisja Europejska opublikowała pakiet legislacyjny Fit for 55, zmierzający m.in. do osiągnięcia redukcji emisji gazów cieplarnianych w UE o 55% (poprzednio 40%) do 2030 roku w stosunku do roku 1990. Zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku, ujęta w pakiecie reforma systemu EU ETS powinna skutkować znaczącym wzrostem poziomu cen uprawnień do emisji CO₂, co w praktyce nastąpiło już w 2021 roku. Od tego momentu ceny uprawnień do emisji CO₂ utrzymują się na wysokim poziomie, a kolejne wzrosty przewidywane są w drugiej połowie obecnej dekady. Wprowadzane zmiany mogą negatywnie oddziaływać na marże uzyskiwane przez wysokoemisyjne jednostki wytwórcze, w szczególności, w zakresie, w którym wzrost cen uprawnień do emisji CO₂ nie zostanie przeniesiony w cenie, po której jednostki te sprzedają wyprodukowaną energię elektryczną lub ciepło. W grudniu 2022 roku Rada i Parlament UE osiągnęły ważne porozumienia w sprawie propozycji pakietu „Fit for 55”, czyli planu UE dotyczącego zwiększenia celu ograniczenia emisji gazów cieplarnianych poniżej 55% do 2030 roku w porównaniu z poziomem z 1990 roku. Kolejnym istotnym elementem pakietu było zwiększenie celu udziału OZE w miksie energetycznym Unii Europejskiej do 42,5% w roku 2030 (poprzednio 32%). Ustanowienie tego celu w porozumieniu z Radą zostało przegłosowane w Parlamencie Europejskim we wrześniu 2023 roku. Istotne z punktu widzenia Segmentu Ciepłownictwo są zmiany regulacyjne wynikające z dyrektywy EED. Zmiany definicji systemu ciepłowniczego efektywnego energetycznie oraz zmiany definicji wysokosprawnej kogeneracji dodatkowo wymuszają podjęcie działań w kierunku transformacji aktywów i zastępowania wysłużonych jednostek węglowych.

W dniu 15 grudnia 2022 roku dla segmentu Ciepłownictwo został przyjęty w ramach GK PGE Plan Dekarbonizacji do roku 2050, następnie w dniu 5 października 2023 roku przyjęto jego aktualizację. Celem Planu Dekarbonizacji jest kierunkowe określenie działań polegających na transformacji aktywów przy jednoczesnym wypełnieniu wymogów regulacyjnych stawianych przed ciepłownictwem sieciowym oraz

utrzymanie w długiej perspektywie obecnego potencjału wytwórczego w celu zaspokojenia potrzeb odbiorców. Plan Dekarbonizacji stanowi operacjonalizację celów określonych bezpośrednio w strategii GK PGE oraz w planie wdrożenia strategii w segmencie Ciepłownictwo. Plan określa możliwe warianty technologiczne dla lokalizacji wytwórczych oraz kierunki, w których zostanie przeprowadzona transformacja majątku produkcyjnego, harmonogram głównych działań, planowane nakłady oraz efekt ekonomiczny i ekologiczny. Transformacja mocy wytwórczych poprzez zastosowanie nowych nisko- lub zeroemisyjnych jednostek wytwórczych planowana jest w perspektywie do 2030 roku, a osiągnięcie neutralności klimatycznej w perspektywie do 2050 roku.

W związku z powyższym segment Ciepłownictwo stopniowo zastępuje źródła węglowe nowymi źródłami odnawialnymi i niskoemisyjnymi. Planowane jest, iż do 2030 roku w większości lokalizacji, w których znajdują się węglowe aktywa ciepłownicze GK PGE, zostaną oddane do eksploatacji instalacje, które spowodują całkowite lub znaczące odejście od paliwa węglowego. Do produkcji ciepła w nowych i zmodernizowanych jednostkach ciepłowniczych zostaną wykorzystane: gaz ziemny (jednostki kogeneracyjne i kotły wodne), geotermia, biomasa, technologie power to heat (kotły elektrodowe i wielkoskalowe pompy ciepła wykorzystujące ciepło odpadowe i energię otoczenia). Plan Dekarbonizacji został uwzględniony przy szacowaniu wartości użytkowej aktywów wytwórczych segmentu Ciepłownictwo.

Plan Dekarbonizacji aktywów PGE EC stanowi odpowiedź na obserwowaną dynamikę zmian na rynku energii elektrycznej. Dywersyfikacji źródeł wytwórczych zapewnienia elastyczność pracy oraz zmniejsza ekspozycję cen ciepła na wahania cen nośników energii pierwotnej oraz uprawnień do emisji CO₂. Opisane powyżej zmiany powodują, że przewidywana jest zmiana reżimu pracy jednostek węglowych w najbliższych latach. Sukcesywnie, w miarę przekazywania do eksploatacji nowych urządzeń będzie dochodzić do skrócenia czasu pracy i w konsekwencji wolumenu produkcji ze źródeł konwencjonalnych. Uzasadnionym działaniem będzie zatem ograniczenia wydatków inwestycyjnych (CAPEX) i operacyjnych (OPEX) na zadania utrzymaniowe majątku węglowego w ostatnich latach ich eksploatacji co dodatkowo wpływa na przewidywany spadek ich rentowności poprzez stopniowe pogarszanie się dyspozycyjności tych jednostek. Równocześnie powyższe zmiany legislacyjne i rynkowe sprzyjają rozwojowi źródeł zero- oraz niskoemisyjnych, co w przypadku inwestowania przez Grupę w te właśnie technologie pozytywnie przekłada się na wartość użytkową testowanych aktywów. Należy mieć także na uwadze, że instalacje wytwórcze oparte o paliwa kopalne, w obliczu niepewności generacji z OZE (napędzanej czynnikami środowiska: woda, wiatr, słońce), są nadal potrzebne w systemie elektroenergetycznym, aby go zbilansować.

Istotne zmiany w otoczeniu regulacyjnym zarówno w zakresie regulacji krajowych, jak i zagranicznych, które wpływają albo będą wpływać na działalność GK PGE, zostały opisane w nocie 4.6 Otoczenie regulacyjne w Sprawozdaniu Zarządu z działalności GK PGE za 2024 rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Kwestie związane z klimatem są uwzględnione w założeniach przyjętych do testów na utratę wartości zgodnie z najlepszą wiedzą Grupy, przy wsparciu zewnętrznego, niezależnego eksperta. Grupa Kapitałowa PGE przyjmuje założenia opracowane przez niezależny ośrodek analityczny, które uwzględniają aktualną sytuację regulacyjną i rynkową. Przyszłe zmiany na rynku energii elektrycznej mogą odbiegać od przyjętych obecnie założeń, co może doprowadzić do istotnych zmian sytuacji finansowej oraz wyników finansowych Grupy PGE. Zmiany te zostaną ujęte w przyszłych sprawozdaniach finansowych.

8.3 Testy na utratę wartości akcji PGE GiEK S.A.

W poprzednich okresach sprawozdawczych PGE S.A. objęła wartość akcji PGE GiEK S.A. całkowitym odpisem aktualizującym. W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości akcji w celu weryfikacji, czy nastąpiło zwiększenie wartości akcji PGE GiEK S.A.

Testy na utratę wartości zostały przeprowadzone na 30 listopada 2024 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej. Określenie wartości godziwej dla bardzo dużych grup aktywów, dla których nie ma aktywnego rynku i mało jest porównywalnych transakcji, jest w praktyce bardzo trudne. W przypadku całych elektrowni i kopalni, dla których należy określić wartość na lokalnym rynku, nie istnieją obserwowalne wartości godziwe. W związku z powyższym wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w oparciu o oszacowanie ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na okres od grudnia 2024 roku do końca okresu eksploatacji. Zdaniem Spółki przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym. Dzięki przyjęciu dłuższych projekcji wartość odzyskiwalna może być oszacowana bardziej rzetelnie.

Kwestie klimatyczne

Przyszłość polskiego rynku energii jest determinowana przez politykę klimatyczną Unii Europejskiej, a na rozwój sytuacji na rynku energii elektrycznej w perspektywie do 2050 roku będzie miał wpływ Europejski Zielony Ład („EGD”), mający na celu osiągnięcie neutralności klimatycznej UE do 2050 roku. Jednym

z najważniejszych kroków do osiągnięcia neutralności klimatycznej była akceptacja przez Radę Europejską w grudniu 2020 roku nowego wiążącego celu unijnego ograniczenia emisji netto gazów cieplarnianych o co najmniej 55% do 2030 roku w porównaniu z poziomem z roku 1990. W lipcu 2021 roku Komisja Europejska opublikowała pakiet legislacyjny Fit for 55, zmierzający m.in. do osiągnięcia powyższego celu. Zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku, ujęta w pakiecie reforma systemu EU ETS poskutkowała znaczącym wzrostem poziomu cen uprawnień do emisji CO₂ już w 2021 roku. Od tego momentu ceny uprawnień do emisji CO₂ utrzymują się na wysokim poziomie, a kolejne wzrosty przewidywane są w drugiej połowie obecnej dekady. Wprowadzane zmiany mogą negatywnie oddziaływać na marże uzyskiwane przez wysokoemisyjne jednostki wytwórcze, w szczególności w zakresie, w którym wzrost cen uprawnień do emisji CO₂ nie zostanie przeniesiony w cenie, po której jednostki te sprzedają wyprodukowaną energię elektryczną lub ciepło. W grudniu 2022 roku Rada i Parlament UE osiągnęły ważne porozumienia w sprawie propozycji pakietu „Fit for 55”. Poza celem redukcji emisji CO₂, kolejnym istotnym elementem pakietu było zwiększenie celu udziału OZE w miksie energetycznym Unii Europejskiej do 42,5% w roku 2030 (poprzednio 32%). Ustanowienie tego celu w porozumieniu z Radą zostało przegłosowane w Parlamencie Europejskim we wrześniu 2023 roku.

Opisane powyżej zmiany powodują, że przewidywane jest zmniejszenie wolumenu produkcji ze źródeł konwencjonalnych, w konsekwencji skutkuje to ograniczeniem wydatków inwestycyjnych (CAPEX) i operacyjnych (OPEX) na zadania utrzymaniowe majątku węglowego, co dodatkowo wpływa na przewidywany spadek rentowności poprzez stopniowe pogarszanie się dyspozycyjności tych jednostek. Równocześnie powyższe zmiany legislacyjne i rynkowe sprzyjają rozwojowi źródeł zero- oraz niskoemisyjnych. Należy mieć także na uwadze, że instalacje wytwórcze oparte o paliwa kopalne, w obliczu niepewności generacji z OZE (napędzanej czynnikami środowiska: woda, wiatr, słońce), są nadal potrzebne w systemie elektroenergetycznym, aby go zbilansować.

Założenia szczegółowe segmentu

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

- uznanie za jedno CGU z uwagi na powiązania technologiczne odpowiednio:
 - Oddziału Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów oraz Oddziału Elektrownia Bełchatów (Kompleks Bełchatów),
 - Oddziału Kopalnia Węgla Brunatnego Turów oraz Oddziału Elektrownia Turów (Kompleks Turów),
- uznanie za trzy oddzielne CGU Elektrowni Opole, Elektrowni Rybnik i Elektrowni Dolna Odra,
- przyjęcie założenia o kontynuowaniu działalności:
 - do 2036 roku dla Kompleksu Bełchatów w oparciu o zaakceptowaną przez Stronę Społeczną datę wyłączenia wszystkich bloków przyjętą dla potrzeb Planu Sprawiedliwej Transformacji Województwa Łódzkiego,
 - do 2044 roku dla Kompleksu Turów w oparciu o decyzję o wydłużeniu okresu obowiązywania koncesji na prowadzenie działalności wydobywczej do 2044 roku z dnia 17 lutego 2023 roku,
- uwzględnienie optymalizacji kosztów pracy, wynikającej m.in. z aktualnych planów etatyzacji,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym,
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu zróżnicowanego dla poszczególnych CGU, zgodnie z indywidualnie oszacowanym poziomem ryzyka oraz zróżnicowanego w czasie:
 - dla lat 2025-2026 na średniorocznym poziomie dla poszczególnych CGU od 7,60% do 9,48%,
 - dla lat 2027-2036 na średniorocznym poziomie dla poszczególnych CGU od 6,37% do 7,94%.
 - dla roku 2037 i kolejnych na średniorocznym poziomie dla poszczególnych CGU w wysokości 7,42%.

W poprzednich okresach sprawozdawczych PGE S.A. dokonała całkowitego odpisu z tytułu utraty wartości akcji PGE GiEK S.A. Jednocześnie, ponieważ przyszłe przepływy finansowe analizowanej spółki są obarczone niepewnością i realizacją założeń, które w istotnej części znajdują się poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE, zdaniem PGE S.A. nie zachodzą przesłanki do odwrócenia odpisów aktualizujących wartość akcji spółki PGE GiEK S.A. ujętych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

8.4 Testy na utratę wartości akcji PGE Obrót S.A.

W poprzednich okresach sprawozdawczych PGE S.A. dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości akcji PGE Obrót S.A. W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które mogłyby wpłynąć na zmianę wartości posiadanych akcji PGE Obrót S.A. Do takich przesłanek należą:

- skutki rozporządzenia MKiŚ z dnia 9 września 2023 roku dotyczące obniżenia należności dla odbiorcy gospodarstwa domowego,

- skutki ustawy z dnia 7 grudnia 2023 roku o zmianie ustaw w celu wsparcia odbiorców energii elektrycznej, paliw gazowych i ciepła,
- skutki ustawy z dnia 23 maja 2024 roku o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego,
- skutki ustawy z dnia 27 listopada 2024 roku o zmianie ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców,
- skutki nowelizacji ustawy o odnawialnych źródłach energii z dnia 29 października 2021 roku, wprowadzającej zmiany w sposobie rozliczenia prosumentów. Dotychczasowy system opustów został zastąpiony modelem tzw. „net-billingu”, dynamiczny rozwój mikroinstalacji fotowoltaicznych oraz w rezultacie wpływ rozliczania prosumentów w systemie net-meteringu.

Z uwagi na powyższe Spółka przeprowadziła test na utratę wartości 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:

- założenia cenowe dotyczące cen energii elektrycznej pochodziły z opracowania niezależnego eksperta z uwzględnieniem szacunków własnych, na bazie aktualnej sytuacji rynkowej,
- wzrost całkowitego wolumenu sprzedaży w roku 2029 o ponad 6% w porównaniu do 2024 roku,
- wyższa prognozowana realizacja marż na energii elektrycznej w latach 2025-2029 w porównaniu do 2024 roku,
- korelacja cen energii elektrycznej w latach 2025-2029 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 oraz w związku z nowelizacją ustawy o OZE,
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu na poziomie średniorocznym w przedziale 7,37%-10,62%.

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

Wartość księgowa akcji PGE Obrót S.A. ujęta w księgach Spółki wynosi 622 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu wartość akcji PGE Obrót S.A. została oszacowana na 620 mln PLN. Z uwagi na nieistotną różnicę pomiędzy wartością księgową, a oszacowaną wartością rynkową, zdaniem PGE S.A. nie ma podstaw do dokonania korekty odpisu aktualizującego wartość akcji PGE Obrót S.A. ujętego w poprzednich okresach sprawozdawczych.

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 31 grudnia 2024 roku.

Parametr	Zmiana	Wpływ na odpis aktualizujący	
		Zwiększenie odpisu	Zmniejszenie odpisu
Zmiana marży jednostkowej	1%	-	215
	-1%	215	-

Spadek marży jednostkowej o 1% spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 215 mln PLN.

Parametr	Zmiana	Wpływ na odpis aktualizujący	
		Zwiększenie odpisu	Zmniejszenie odpisu
Zmiana WACC	+0,25 p.p.	161	-
	-0,25 p.p.	-	179

Wzrost WACC o 0,25 p.p. spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 161 mln PLN.

8.5 Testy na utratę wartości akcji PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów spółki PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. i w konsekwencji wpłynąć na wartość posiadanych przez PGE S.A. udziałów.

Testy na utratę wartości zostały przeprowadzone na 31 grudnia 2024 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w oparciu o oszacowanie ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto.

Zdaniem PGE S.A. przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na fakt, iż wykorzystywane rzeczowe aktywa trwałe mają istotnie dłuższy okres ekonomicznej użyteczności oraz ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym ujętych w szczegółowej prognozie.

Założenia szczegółowe

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

- jako stopę dyskonta przyjęto średnioważony koszt kapitału zróżnicowany w czasie, zgodnie z WACC regulacyjnym zatwierdzonym w taryfie przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki oraz prognozami WACC regulacyjnego na kolejne lata,
- globalne założenia makroekonomiczne (inflacja, ceny hurtowe energii elektrycznej i zielonych certyfikatów) przyjęto zgodnie z zestawem założeń makroekonomicznych GK PGE na potrzeby testów na trwałą utratę wartości aktywów po roku 2024,
- prognozy wolumenów dystrybuowanej i sprzedawanej energii, poziomy marż i kosztów przyjęto w oparciu o aktualny Plan Finansowy Segmentu Energetyka Kolejowa, rzeczywistego wykonania oraz innych prognoz długoterminowych, zakładających w szczególności:
 - rozwój biznesu w zakresie dystrybucji wolumenu energii trakcyjnej,
 - utrzymanie marżowości w zakresie obrotu energią trakcyjną,
 - rozwój działalności związanej z handlem paliwami,
 - długoterminowe utrzymanie rentowności kontraktów zewnętrznych w obszarze usługowym.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość akcji spółki PGE EKH sp. z o.o. posiadanych przez PGE S.A. Wartość odzyskiwalna posiadanych akcji przewyższa ich wartość księgową wykazaną w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

8.6 Analiza przesłanek dla PGE EC S.A.

Na dzień 30 listopada 2024 roku spółka dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów.

Najważniejsze analizowane czynniki obejmowały:

- analizę planu finansowego,
- potwierdzenie aktualności planu inwestycyjnego,
- analizę cen energii, węgla kamiennego, uprawnień do emisji CO₂ oraz gazu,
- analizę założeń dotyczących rynku mocy, wsparcia kogeneracji,
- analizę szacunków cen sprzedaży wyprodukowanego ciepła
- analizę szacunków marż na produkcji i sprzedaży energii elektrycznej w przyszłych okresach, w świetle prognoz cen energii, węgla kamiennego, gazu oraz uprawnień do emisji CO₂.

Przeprowadzona analiza przesłanek dla spółki wskazała, iż jednostki wytwórcze realizują plan finansowy powyżej założeń. Prognozy cen gazu ziemnego, energii elektrycznej, węgla kamiennego, gazu i uprawnień do emisji CO₂ wskazują na utrzymywanie się korzystnych prognoz planowanych do realizacji marż zarówno na sprzedaży energii elektrycznej jak i ciepła. W okresie 5 lat funkcjonowania systemu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji w Polsce, spółki z segmentu Ciepłownictwo aktywnie działały w ramach pozyskania każdego z dostępnych rodzajów premii, co znacznie przekłada się na wynik finansowy. W przypadku negatywnych decyzji Prezesa URE odnośnie premii kogeneracyjnej, wsparcie kogeneracji zostanie zastąpione wsparciem w postaci rynku mocy, tym samym nie powodując ryzyka istotnej zmiany wartości użytkowej. Założenia dotyczące rynku mocy, względem poprzednich okresów, są na porównywalnym poziomie. Zmiana WACC GK PGE na koniec 2024 roku mieściła się w przedziale przeprowadzanej na potrzeby testów analizy wrażliwości. W wyniku analizy wykazano, że dla testowanego przedziału nie istniało ryzyko odpisów.

W związku z powyższym, zdaniem PGE S. A., na 30 listopada 2024 roku nie występują przesłanki do dokonania testów na utratę wartości akcji spółki PGE EC S.A. posiadanych przez PGE S.A. Wnioski te są aktualne na 31 grudnia 2024 roku.

Kwestie klimatyczne

W dniu 15 grudnia 2022 roku, dla segmentu Ciepłownictwo został przyjęty w ramach GK PGE Plan Dekarbonizacji do roku 2050, następnie w dniu 5 października 2023 roku przyjęto jego aktualizację. Celem Planu Dekarbonizacji jest wypełnienie wymogów regulacyjnych stawianych przed energetyką oraz utrzymanie w długiej perspektywie obecnego potencjału wytwórczego w celu zaspokojenia potrzeb odbiorców. Plan Dekarbonizacji stanowi operacjonalizację celów określonych bezpośrednio w strategii GK PGE oraz w planie wdrożenia strategii w segmencie Ciepłownictwo. Plan wskazuje kierunki i harmonogram transformacji majątku

produkcyjnego poszczególnych lokalizacji PGE EC. Transformacja mocy wytwórczych poprzez osiągnięcie istotnego udziału nowych nisko- lub zeroemisyjnych jednostek wytwórczych planowana jest w perspektywie do 2030 roku, a neutralność klimatyczna w perspektywie do 2050 roku.

8.7 Analiza przesłanek dla PGE EO S.A.

Na dzień 30 listopada 2024 roku spółka dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów i w konsekwencji wpłynąć na wartość posiadanych przez PGE S.A. akcji.

W zakresie PGE EO S.A. identyfikowane i analizowane są następujące odrębne ośrodki wypracowywujące środki pieniężne (CGU):

- elektrownie szczytowo – pompowe łącznie (ESP),
- pozostałe elektrownie wodne łącznie,
- elektrownie fotowoltaiczne łącznie,
- poszczególne farmy wiatrowe.

Najważniejsze analizowane czynniki obejmowały:

- analizę realizacji planu finansowego,
- analizę cen energii, praw majątkowych pochodzenia energii,
- analizę założeń dotyczących tzw. rynku mocy,
- analizę planu inwestycyjnego,
- analizę planów produkcji i sprzedaży energii elektrycznej.

Przeprowadzona analiza przesłanek w zakresie CGU PGE EO S.A. wskazała, iż w segmencie elektrowni szczytowo-pompowych wyższy wynik w porównaniu do planu finansowego wynika głównie z wyższej marży na sprzedaży energii elektrycznej przychodów z nowych Usług Bilansujących oraz wyższych przychodów z Rynku Mocy. Natomiast niższe wykonanie w pozostałych segmentach: elektrowni wiatrowych, elektrowni wodnych (poza ESP) i farm fotowoltaicznych (PV) wynikało głównie z niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przede wszystkim ze względu na niższe ceny sprzedaży. Korzystne wyniki spółki w obszarze ESP będą miały pozytywny wpływ na wycenę, natomiast niższe wyniki finansowe w pozostałych obszarach, wynikające głównie z niższego poziomu cen energii elektrycznej, nie wpływają istotnie na ich wycenę (niższe ceny energii elektrycznej są uwzględnione w aktualnych założeniach cenowych). Dodatkowo stabilny poziom przychodów z Rynku Mocy oraz poziom wolumenów produkcji dla poszczególnych elektrowni, utrzymanie długoterminowych prognoz cenowych na zbliżonym poziomie wpływa pozytywnie na wartość użytkową poszczególnych testowanych aktywów. W zakresie planu inwestycyjnego zakłada się wzrost planowanych nakładów dotyczących wydatków modernizacyjno-odtworzeniowych, niemniej jednak wyniki testów na 31 maja 2024 roku wykazywały dużą nadwyżkę i zwiększenie nakładów nie stanowi zagrożenia dla spadku wartości aktywów poniżej ich wartości księgowej.

W związku z powyższym PGE S.A. stwierdza brak przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości akcji PGE EO S.A. na 30 listopada 2024 roku. Wnioski te pozostają aktualne na 31 grudnia 2024 roku.

8.8 Analiza przesłanek dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.

Na 30 listopada 2024 roku spółka dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów spółki PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. i w konsekwencji wpłynąć na wartość posiadanych przez PGE S.A. udziałów.

Najważniejsze analizowane czynniki obejmowały:

- analizę projekcji cen energii, gazu i CO₂,
- analizę założeń dotyczących rynku mocy,
- analizę stanu realizacji projektu oraz planu inwestycyjnego,
- analizę planów produkcji i sprzedaży energii elektrycznej.

Przeprowadzona analiza przesłanek dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. wskazała, iż dostępne dla Grupy Kapitałowej PGE prognozy cen energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji CO₂ zakładają korzystne prognozy marżowości jednostek gazowych w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym. Utrzymanie długoterminowych prognoz marżowości jednostek gazowych na zadowalającym poziomie oraz stabilny poziom przychodów z rynku mocy generuje wysoką wartość użytkową poszczególnych testowanych aktywów. Projekt zakończył realizację inwestycji oraz rozpoczął komercyjną eksploatację obu jednostek CCGT w drugiej połowie roku 2024.

W związku z powyższym PGE S.A. stwierdza brak przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości udziałów PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. posiadanych przez PGE S.A. na 30 listopada 2024 roku. Wnioski te pozostają aktualne na 31 grudnia 2024 roku.

8.9 Analiza przesłanek dla PGE Baltica 2 sp. z o.o. i PGE Baltica 3 sp. z o.o.

W bieżącym okresie sprawozdawczym 2024 roku spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów trwałych i w konsekwencji wpłynąć na wartość posiadanych przez PGE S.A. udziałów.

Głównymi aktywami posiadanymi przez PGE Baltica 2 sp. z o.o. jest 100% udziałów w spółce PGE Baltica 6 sp. z o.o., która z kolei posiada 50% udziałów w spółce EWB2. Z kolei głównymi aktywami posiadanymi przez PGE Baltica 3 sp. z o.o. jest 100% udziałów w spółce PGE Baltica 5 sp. z o.o., która posiada 50% udziałów w spółce EWB3.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji, czy mogła nastąpić utrata wartości udziałów.

Najważniejsze czynniki obejmowały:

- analizę strony przychodowej zabezpieczonej kontraktem różnicowym,
- wpływ wzrostu inflacji i średniego ważonego kosztu kapitału,
- harmonogram projektów,
- budżet fazy rozwoju (DEVEX) i realizacji projektu (CAPEX).

Projektem EWB2 i EWB3 przysługuje wsparcie publiczne i w konsekwencji zabezpieczenie strony przychodowej, która podlega waloryzacji o inflację, co pozwala częściowo ograniczyć negatywne aspekty otoczenia makroekonomicznego. Faza rozwoju projektu jest realizowana z zatwierdzonego budżetu.

W związku z powyższym zdaniem PGE S.A. na 31 grudnia 2024 roku nie występują przesłanki do przeprowadzenia testów utraty wartości akcji posiadanych przez PGE S.A.

8.10 Analiza utraty wartości pozostałych udziałów i akcji

Na koniec czerwca 2024 roku PGE S.A. utworzyła odpis aktualizujący dla spółki PGE Sweden AB w wysokości 5 mln PLN. Jednocześnie dokonano częściowego odwrócenia odpisu dla spółki PGE Systemy S.A. na kwotę 37 mln PLN. Dodatkowo w I kwartale br. zakończono proces likwidacji spółki PGE Nowa Energia Sp. z o.o. w likwidacji co wiązało się z dokonaniem odpisu na kwotę 11 mln PLN. Na koniec 2024 roku nie dokonywano innych zmian.

8.11 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych

	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Polimex Mostostal S.A.	84	81
RAZEM JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	84	81
ElectroMobility Poland S.A.	13	13
PGE PAK Energia Jądrowa S.A.	19	5
RAZEM JEDNOSTKI POZOSTAŁE	32	18

W 2024 roku zrealizowane zostały cztery transze opcji call, w wyniku których PGE S.A. nabyła łącznie 1.375.000 akcji Polimex Mostostal S.A. W trzecim kwartale 2024 roku miały miejsce również transakcje sprzedaży akcji w łącznej ilości 212.500 akcji. W wyniku tych zdarzeń udział PGE S.A. w kapitale Polimex Mostostal S.A. uległ zwiększeniu do 16,33%.

16 stycznia 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE PAK Energia Jądrowa S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 28 mln PLN poprzez emisję 282.480 akcji zwykłych imiennych serii C o wartości nominalnej 100 złotych i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji. PGE S.A. w ramach prawa poboru objęła 50% akcji tj. 141.240 akcji zwykłych imiennych serii C spółki PGE PAK Energia Jądrowa S.A. o wartości nominalnej 100 złotych jedna akcja, po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji i pokryła wkładem pieniężnym w kwocie 14 mln PLN. Dnia 8 marca 2024 roku podwyższenie kapitału zakładowego spółki zostało zarejestrowane w KRS.

9. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Spółka uznaje za wspólne przedsięwzięcie działania wynikające z zawartej w dniu 27 lipca 2018 roku Umowy o Zarządzanie Rynkiem Mocy. Stronami w umowie są: PGE S.A. jako Zarządzający oraz powiązane z nią kapitałowo PGE GiEK S.A., PGE EC S.A., PGE EO S.A., ZEW Kogeneracja S.A., PGE Toruń S.A., Elektrociepłownia Zielona Góra S.A., PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o., PGE Inwest 14 sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. jako Zlecający.

Umowa zapewnia optymalne pozyskiwanie wsparcia na rynku mocy dla jednostek należących do GK PGE oraz prawidłowe wykonywanie zawartych umów mocowych w okresach dostaw objętych współpracą stron, tak by minimalizować potencjalne skutki niewykonania obowiązków mocowych, jak również podział kosztów i korzyści wynikających z uczestnictwa w rynku mocy w ramach GK PGE.

Przychody z tego tytułu zostały zaprezentowane i opisane w nocie 4.1. niniejszego sprawozdania.

10. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

ISTOTNE 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 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Przekazane zaliczki	23	147
Należności z tytułu VAT	107	6
Pozostałe	9	2
RAZEM	139	155

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ISTOTNE 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 wymienialnymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczące ryzyko zmiany wartości.

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, 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 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Środki pieniężne w banku	58	379
Lokaty typu overnight	-	-
Lokaty krótkoterminowe	1.151	1.304
Środki na rachunkach VAT	677	59
RAZEM	1.886	1.742
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe na dzień 31 grudnia	11.648	5.358
w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym	2.998	2.028

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

12. Kapitały własne

ISTOTNE 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 niewniesione 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 GK PGE. 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, faktoringu odwrotnego i pełnego), pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty, oraz krótkoterminowe lokaty i depozyty. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania nie są uwzględniane w obliczaniu długu netto. Informacja dotycząca wartości wskaźników długu netto do EBITDA na poziomie GK PGE zaprezentowana została w nocie 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

12.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
1.470.576.500 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	12.574	12.574
259.513.500 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	2.219	2.219
73.228.888 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	626	626
66.441.941 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	568	568
373.952.165 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	3.197	3.197
RAZEM KAPITAŁ PODSTAWOWY	19.184	19.184

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, 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 aktywów państwowych 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 2020 roku, poz. 2173 z późn. zm.). Ustawa określa szczególne uprawnienia przysługujące ministrowi właściwemu do spraw aktywów państwowych 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 aktywów państwowych, może wyrazić sprzeciw wobec podjętej przez Zarząd uchwały lub innej dokonanej przez Zarząd czynności prawnej, której przedmiotem jest rozporządzenie składnikiem mienia stanowiące rzeczywiste 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 ministra właściwego do spraw aktywów państwowych wyrażany jest – po zasięgnięciu opinii odpowiednio ministra właściwego do spraw energii lub ministra właściwego do spraw gospodarki surowcami energetycznymi – 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 2024 roku wynosi 15.857 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2023 roku 21.751 roku 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 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	165	402
Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	(2)	(293)
Ujęcie skutecznej części zmiany wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie	(16)	(367)
Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z aktualizacji wyceny i ujęte jako korekta kosztów odsetkowych	1	25
Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych	11	49
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w rachunku zysków i strat	2	-
Podatek odroczony	-	56
KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROCZONEGO	163	165

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 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Zyski zatrzymane niepodlegające podziałowi - wysokość zysków/(strat) ujętych poprzez pozycję innych całkowitych dochodów	(39)	(40)
Zyski zatrzymane, podlegające podziałowi	-	-
Zysk/(Strata) netto	4.836	(5.894)
ŁĄCZNIE ZYSKI/(STRATY) ZATRZYMANE WYKAZYWANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4.797	(5.934)

Spółka planuje, iż zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2024 w wysokości 4.836 zostanie przeniesiony na kapitał zapasowy.

Ograniczenia w wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego zostały opisane w nocie 12.2 niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2024 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

12.5 Zysk przypadający na jedną akcję

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zysk/(strata) netto na akcję

Zysk/(strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku lub straty netto przypadającego dla akcjonariuszy jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Zysk/(Strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku lub straty 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 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
ZYSK/(STRATA) NETTO	4.836	(5.894)
ZYSK/(STRATA) NETTO PRZYPADAJĄCY NA ZWYKŁYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI, ZASTOSOWANY DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	4.836	(5.894)
Liczba akcji zwykłych na początek okresu sprawozdawczego	2.243.712.994	2.243.712.994
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	2.243.712.994	2.243.712.994
ŚREDNIOWAŻONA LICZBA WYEMITOWANYCH AKCJI ZWYKŁYCH ZASTOSOWANA DO OBLICZENIA ZYSKU/(STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ	2.243.712.994	2.243.712.994
ZYSK/(STRATA) NETTO I ROZWODNIONY ZYSK/(STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)	2,16	(2,63)

12.6 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

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

13. Rezerwy

ISTOTNE 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 do 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 aktuarium.

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

Najistotniejsze wartości dotyczą rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia. Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały oszacowane z wykorzystaniem metod aktuarialnych.

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	4,6 w 2025 roku, 2,5 w 2026 roku i kolejnych latach	6,6 w 2024 roku, 4,25 w 2025 roku, 3,5 w 2026 roku, 3 w 2027 roku, 2,7 w 2028 roku, w 2029 roku i kolejnych latach 2,5
Stopa dyskontowa (%)	5,8	5,1
Zakładany roczny wzrost podstaw (%)	2,5-3,7	2,5-12,4
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	4,2-10,1	5,2-11,2
Przewidywana stopa wzrostu wartości usług medycznych (%)	2,5	2,5
Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS (%)	9,64 w 2025, 10,85 w 2026 roku; 6,8 w latach kolejnych	25,72 w 2024 roku; 6 w latach kolejnych

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 5,8% (31 grudnia 2023 roku: 5,1%), 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 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2023	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia po okresie zatrudnienia	61	3	56	3
Rezerwa na premie motywacyjne	8	1	6	1
Pozostałe	-	39	-	39
RAZEM REZERWY	69	43	62	43

Zmiany stanu rezerw

Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Świadczenia pracownicze	Pozostałe
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024	66	39
Koszty bieżącego zatrudnienia	7	-
Koszty odsetek	3	-
Wykorzystanie	(3)	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	73	39

Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Pozostałe
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2023	13	39
Koszty bieżącego zatrudnienia	5	-
Koszty przeszłego zatrudnienia	18	-
Korekta stopy dyskontowej i innych założeń	30	-
Koszty odsetek	2	-
Wykorzystanie	(2)	-
Rozwiązanie	-	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023	66	39

Na podstawie danych otrzymanych od aktuarium 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 9 mln PLN, a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości tych rezerw o 11,3 mln PLN.
- przyjęcie planowanych wzrostów podstaw wyższych o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości rezerw o 11,5 mln PLN, a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zmniejszenie wysokości tych rezerw o 9,2 mln PLN.

Pozostałe rezerwy

W 2021 roku Spółka utworzyła rezerwę w kwocie 39 mln PLN w związku ze sprzedażą udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. do Skarbu Państwa. Zgodnie z zawartym Porozumieniem regulującym odpowiedzialność dotychczasowych Wspólników z tytułu kosztów sporu z Worley Parsons, PGE S.A. w razie przegranej sporu może być zobowiązana do pokrycia kosztów sporu w kwocie wynoszącej maksymalnie 98 mln PLN. W związku z tym, na potrzeby określenia wartości godziwej otrzymanej zapłaty, dokonano oszacowania prawdopodobieństwa przegranej sporu. W efekcie kwota 59 mln PLN została rozpoznana w zobowiązaniach warunkowych, zaś kwota 39 mln PLN w rezerwach krótkoterminowych.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie zidentyfikowała okoliczności, które powodowałyby konieczność zmiany wysokości rezerwy.

14. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia

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

Bieżąca wartość księgowa rezerw na świadczenia pracownicze:

	Stan na dzień 31 grudnia 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2023	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Odprawy emerytalno-rentowe i pośmiertne	8	1	8	1
Taryfa energetyczna	19	1	26	1
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	23	1	17	1
Opieka medyczna	11	-	5	-
RAZEM ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	61	3	56	3

15. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Zobowiązania z tytułu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	-	1
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	1.523	685
Premie dla pracowników (premia roczna, kwartalna) i Zarządu	68	50
Niewykorzystane urlopy	12	12
Szacunki na zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	10	-
Otrzymane zaliczki	-	240
Zobowiązania z tytułu wpłat na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	41
Inne	13	11
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, RAZEM	1.626	1.040

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie wykazuje zobowiązań wobec Zarządcy Rozliczeń S.A. Szczegółowy opis wymogów związanych z funkcjonowaniem Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny jest zawarty w nocie 24.4 niniejszego sprawozdania.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

16. Instrumenty finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Instrumenty finansowe

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 „WGPCD”;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik, dalej „WGWF”.

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

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany 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).

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany 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 WGPCD;
- 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 MSSF 16;
- 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

ISTOTNE 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. Model ten zakłada utrzymanie składnika aktywów finansowych celem uzyskania umownych przepływów pieniężnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2023	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Należności z tytułu dostaw i usług	-	5.613	-	6.274
Nabyte obligacje	-	-	-	2.174
Należności z tytułu cash pooling	-	581	-	703
Pożyczki udzielone	750	29.523	3.562	19.083
Pozostałe należności finansowe	-	616	-	2.042
RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE	750	36.333	3.562	30.276

Należności z tytułu dostaw i usług (należności handlowe)

Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 5.613 mln PLN dotyczą głównie sprzedaży uprawnień do emisji CO₂, energii elektrycznej i usług do spółek zależnych w GK PGE. Na dzień 31 grudnia 2024 roku saldo trzech największych odbiorców, tj.: PGE EC S.A., PGE Obrót S.A., Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A., stanowiło 85% 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 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2023	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
NABYTE OBLIGACJE - EMITENT				
PGE GiEK S.A.	-	-	-	2.174
RAZEM NABYTE OBLIGACJE	-	-	-	2.174

Obligacje spółki PGE GiEK S.A. zostały wykupione zgodnie z terminem zapadalności. Na dzień 31 grudnia 2024 roku PGE S.A. nie posiadała nabytych obligacji.

Należności z tytułu cash pooling

W celu centralizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PGE obowiązują umowy dotyczące usług cash pooling rzeczywistego pomiędzy wybranymi 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 pooling w Grupie Kapitałowej PGE. Oznacza to między innymi, że poszczególne podmioty rozliczają swoje pozycje ze Spółką, a Spółka rozlicza się z bankami. W związku z powyższym w należnościach i zobowiązaniach finansowych PGE S.A. wykazywany jest stan rozrachunków z podmiotami powiązanymi uczestniczącymi w cash pooling.

Pożyczki udzielone

	Stan na dzień 31 grudnia 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2023	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
POŻYCZKI UDZIELONE - POŻYCZKOBIORCA				
PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.	750	3.604	3.562	52
PGE GiEK S.A.	-	11.545	-	5.991
PGE Dystrybucja S.A.	-	4.835	-	3.650
PGE Energia Odnawialna S.A.	-	1.792	-	1.740
PGE Obrót S.A.	-	1.758	-	1.535
PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.	-	1.618	-	484
PGE Energetyka Kolejowa S.A.*	-	1.544	-	1.574
PGE Energetyka Kolejowa Holding Sp. z o.o.*	-	1.307	-	1.329
PGE Energia Ciepła S.A.	-	1.207	-	1.500
PGE Systemy S.A.	-	289	-	233
EW Baltica 5 sp. z o.o.	-	12	-	11
PGE Baltica sp. z o.o.	-	9	-	9
EW Baltica 4 sp. z o.o.	-	2	-	1
EW Baltica 6 sp. z o.o.	-	1	-	-
PGE Paliwa sp. z o.o.	-	-	-	624
PGE Baltica 6 sp. z o.o.	-	-	-	346
PGE Baltica 2 sp. z o.o.	-	-	-	4
RAZEM POŻYCZKI UDZIELONE	750	29.523	3.562	19.083

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji pożyczek udzielonych GK PGE Energetyka Kolejowa z podziałem na dwie spółki, którym udzielono pożyczki.

Wybrane spółki mają możliwość prolongaty pożyczek na podstawie umowy. Termin spłaty pożyczek został ustalony na lata 2025 - 2026.

Pozostałe należności finansowe

W pozycji *Pozostałe należności finansowe* Spółka wykazuje głównie rozrachunki z giełdami, związane przede wszystkim z zakupem uprawnień do emisji CO₂ i dokonywane za pośrednictwem PGE Dom Maklerski S.A.

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 2024			
	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w inne całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Forward towarowy	(1.443)	-	649	-
Futures	134	-	-	25
Forward walutowy	1.177	-	10	391
Opcja	(11)	-	2	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	8	13	36	-
Transakcje zabezpieczające IRS	89	(15)	176	-
POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	2	-	34	-
RAZEM	(44)	(2)	907	416
część długoterminowa	-	-	247	-
część krótkoterminowa	-	-	660	416

	Stan na dzień 31 grudnia 2023			
	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w inne całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Forward towarowy	2.631	-	2.093	-
Futures	(1.615)	-	-	159
Forward walutowy	(1.040)	-	22	1.580
Opcja	(5)	-	13	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	(60)	(51)	4	-
Transakcje zabezpieczające IRS	168	(242)	193	-
POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	4	-	31	-
RAZEM	83	(293)	2.356	1.739
część długoterminowa	-	-	236	-
część krótkoterminowa	-	-	2.120	1.739

W kolumnie „Odniesiono w wynik finansowy”, dla forwardów towarowych i walutowych została zaprezentowana wycena instrumentów.

Forwardy towarowe i walutowe

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

Forwardy towarowe na zakup CO₂ w ramach portfela optymalizacyjnego

W ramach portfela optymalizacyjnego Spółka utrzymuje forwardy towarowe na zakup CO₂ rozliczane poprzez fizyczną dostawę składnika niefinansowego będącego przedmiotem kontraktu. Kontrakty zawierane w ramach tego portfela nie spełniają warunków zwolnienia „na własny użytek” i na moment zawarcia ujmowane są jako instrumenty finansowe.

Transakcje IRS

Spółka posiada aktywne transakcje IRS zabezpieczające stopę procentową od zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji, których łączna pierwotna wartość nominalna wynosiła 3.400 mln PLN (2.000 mln PLN dla kredytów oraz 1.400 mln PLN dla obligacji). W związku z rozpoczęciem spłaty kapitału niektórych kredytów, obecny nominal transakcji IRS zabezpieczających kredyty wynosi 875 mln PLN. Dla ujęcia powyższych transakcji IRS Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał został przedstawiony w nocie 12.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

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 2014 roku PGE S.A. zawarła transakcję CCIRS zabezpieczającą kurs walutowy. W transakcji tej banki-kontrahenci płacą PGE odsetki oparte na stopie stałej w EUR, a PGE S.A. płaci odsetki oparte na stopie stałej w PLN. Nominał, płatności odsetek oraz spłata nominału w transakcji CCIRS są skorelowane z odpowiednimi warunkami wynikającymi z umów pożyczek.

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

Opcje

PGE S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. opcje Call na zakup akcji Polimex Mostostal S.A. Opcje zostały wycenione z wykorzystaniem metody Blacka-Scholesa.

Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiada jednostki uczestnictwa w trzech subfunduszach Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A., których wartość na dzień sprawozdawczy wynosi 34 mln PLN.

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2023		Zapadalność wg stanu na dzień 31 grudnia 2024
	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	10	43	22	47	listopad 2027
Forward walutowy zakup – EUR		171		335	maj 2027
Forward walutowy sprzedaż – USD		8		8	lipiec 2026
IRS - stopa % PLN	176	375	193	500	grudzień 2027
		250		313	czerwiec 2028
		250		312	grudzień 2028
		400		400	maj 2026
		1.000		1.000	maj 2029
Forward towarowy sprzedaż EUA – PLN	649	20.467	2.093	27.027	grudzień 2026
Forward towarowy zakup EUA – EUR		4.387		4.813	grudzień 2026
Forward towarowy sprzedaż EUA – EUR		14		-	marzec 2026
Forward towarowy zakup EUA – PLN		140		3	sierpień 2026
CCIRS - EUR na PLN	36	144	4	144	lipiec 2029
Opcje	2	2	13	4	listopad 2026
Jednostki uczestnictwa	34	23	31	23	n/a
AKTYWA FINANSOWE	907		2.356		
Forward walutowy zakup – EUR	391	4.328	1.581	5.226	listopad 2027
Forward walutowy sprzedaż – EUR		6		4	maj 2027
Forward walutowy zakup – USD		8		8	lipiec 2026
Futures zakup EUA – EUR	25	88	159	845	grudzień 2026
Futures sprzedaż EUA – EUR		-		1	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	416		1.740		

16.1.3 Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing

	Stan na dzień 31 grudnia 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2023	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów	6.188	2.322	6.123	4.123
Otrzymane pożyczki	613	8	624	8
Wyemitowane obligacje	1.400	10	1.399	10
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	1.977	-	1.371
Zobowiązania z tytułu leasingu	22	1	22	1
RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I CASH POOLING	8.223	4.318	8.168	5.513

Kredyty bankowe

Kredytodawca	Instrument zabezpieczający	Data zawarcia	Data zapadalności	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-12-2024	Zobowiązanie na 31-12-2023
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2022-12-09	2042-12-09	2.000	PLN	Stała	2.041	2.041
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2015-10-27	2034-08-25	1.500	PLN	Stała	1.192	1.317
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2024-02-21	2027-02-19	1.500	PLN	Zmienna	900	-
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2023-02-03	2043-02-03	850	PLN	Zmienna	868	867
Bank Pekao S.A.	-	2024-09-19	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	752	-
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2023-02-03	2043-02-03	550	PLN	Stała	562	562
Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce	-	2024-11-20	2027-12-31	500	PLN	Zmienna	501	-
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2015-10-27	2034-08-25	490	PLN	Stała	390	431
Bank Gospodarstwa Krajowego	IRS	2014-12-17	2027-12-31	1.000	PLN	Zmienna	376	501
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2019-12-16	2038-10-16	273	PLN	Stała	274	274
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	IRS	2017-06-07	2028-06-07	500	PLN	Zmienna	252	315
Bank Gospodarstwa Krajowego	IRS	2015-12-04	2028-12-31	500	PLN	Zmienna	250	313
PKO BP S.A.	-	2018-04-30	2025-12-31	1.000	PLN	Zmienna	84	767
Bank Pekao S.A.	-	2018-07-05	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	64	37
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2018-06-01	2026-09-29	1.400	PLN	Zmienna	4	1.320
Konsorcjum Banków	-	2023-03-01	2027-03-01	3.150	PLN	Zmienna	-	1.501
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2023-11-28	2036-12-20	3.900	PLN	Zmienna	-	-
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2024-07-29	2044-07-29	1.000	PLN	Stała/Zmienna	-	-
Santander Bank Polska S.A.	-	2024-08-28	2029-08-28	1.000	PLN	Zmienna	-	-
RAZEM KREDYTY BANKOWE							8.510	10.246

Wartość pozostających do dyspozycji Spółki limitów kredytowych w rachunku bieżącym wyniosła 2.998 mln PLN na 31 grudnia 2024 roku i 2.026 mln PLN na 31 grudnia 2023 roku.

W 2024 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 31-12-2024	Zobowiązanie na 31-12-2023
PGE Sweden AB	CCIRS	2014-08-27	2029-07-31	143,5	EUR	Stała	621	632
RAZEM OTRZYMANE POŻYCZKI							621	632

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 138 mln EUR. Środki pozyskane w ramach emisji euroobligacji spółka zależna przeznaczyła na pożyczki udzielone jednostce dominującej.

Emisja obligacji na rynku krajowym

Data zawarcia	Data zapadalności	Data emisji transzy	Data wykupu transzy	Instrument zabezpieczający	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-12-2024	Zobowiązanie na 31-12-2023
2013-06-27	bezterminowy	2019-05-21	2029-05-21	IRS	5.000	PLN	Zmienna	1.007	1.007
		2019-05-21	2026-05-21					403	402
RAZEM WYEMITOWANE OBLIGACJE								1.410	1.409

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 2024 roku

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w PLN	Ostateczny termin spłaty
PLN	Stała	4.459	4.459	kredyty – IV 2034 – VII 2044
	Stała	23	23	leasing – do XII 2089 roku
	Zmienna	1.977	1.977	cash pooling – XII 2025 – XII 2027
	Zmienna	4.051	4.051	kredyty XII 2025 – III 2041
	Zmienna	1.410	1.410	obligacje V 2026 – V 2029
RAZEM PLN		11.920	11.920	
EUR	Stała	145	621	pożyczki VII 2029
RAZEM EUR		145	621	
RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE, CASH POOLING			12.541	

Stan na dzień 31 grudnia 2023 roku

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w PLN	Ostateczny termin spłaty
PLN	Stała	4.625	4.625	kredyty – IV 2034 – III 2041
	Stała	23	23	leasing – do XII 2089 roku
	Zmienna	1.371	1.371	cash pooling – XII 2024 – VII 2025
	Zmienna	5.621	5.621	kredyty XII 2024 – III 2041
	Zmienna	1.409	1.409	obligacje – maj 2026 – maj 2029
RAZEM PLN		13.049	13.049	
EUR	Stała	145	632	pożyczki VII 2029
RAZEM EUR		145	632	
RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE, CASH POOLING			13.681	

Spółka na bieżąco śledzi prace związane z reformą IBOR, która może mieć wpływ na instrumenty finansowe oparte na zmiennej stawce procentowej. Na 31 grudnia 2024 roku wartość kredytów, pożyczek i obligacji narażona na ryzyko stopy procentowej wynosi 5.461 mln PLN (kredyty te oparte są na stawce WIBOR). Aby ograniczyć ryzyko stopy procentowej w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi, PGE S.A. zgodnie ze swoimi procedurami i strategią zabezpieczenia stosuje instrumenty zabezpieczające IRS.

Poniżej zaprezentowano zmianę stanu zadłużenia odsetkowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2024 oraz 2023 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	13.681	12.782
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU CASH POOLINGU	606	(4.243)
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU	-	(1)
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI, w tym z tytułu:	(1.746)	5.143
Zaciągnięcia kredytów, pożyczek / emisje obligacji /	6.800	8.365
Naliczenia odsetek	600	731
Spląty kredytów, pożyczek / wykup obligacji	(8.538)	(3.342)
Spląty odsetek	(597)	(584)
Różnice kursowe	(11)	(126)
Pozostałe	-	99
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	12.541	13.681

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 wypływ 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 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2023	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	2.090	-	1.601
Pozostałe	3	90	7	192
RAZEM POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	3	2.180	7	1.793

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 zobowiązanie wynikające z oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych poręczeń spółce zależnej (51 mln PLN), rozrachunki z giełdami, związane przede wszystkim z zakupem uprawnień do emisji CO₂ (24 mln PLN) oraz przyszłe wpłaty na rzecz Polskiej Fundacji Narodowej (11 mln PLN).

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) oraz kredytu zawartego z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, stanowi racjonalne przybliżenie ich wartości godziwych. Wartość godziwą pożyczek otrzymanych od spółki PGE Sweden AB (publ), PGE S.A. szacuje na 593 mln PLN (względem 621 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. W przypadku kredytu zawartego z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, opartym na stałej stopie procentowej, jego wartość według zamortyzowanego kosztu wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień sprawozdawczy wynosi 4.458 mln PLN, a jego wartość godziwa 4.487 mln PLN. 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 dostępne w platformach informacyjnych 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. Wycena transakcji IRS jest różnicą zdyskontowanych przepływów odsetkowych strumienia stałoprocentowego i zmiennoprocentowego. Wycena transakcji CIRS jest różnicą zdyskontowanych przepływów płaconych i otrzymywanych w dwóch różnych walutach. 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.

Przyszłe kształtowanie się stóp procentowych, kursów walutowych czy poziomów cen EUA w sposób inny niż zaprognozowany przez Spółkę będzie miał wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe.

Wartość zawartych kontraktów forward obejmuje wynagrodzenie Spółki za realizowane czynności, w związku z czym wycena kontraktów terminowych zawiera marżę realizowaną na transakcji. Wartość tej marży w wycenie na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosi 266 mln PLN (360 mln PLN w okresie porównawczym).

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	Aktywa na dzień 31 grudnia 2024		Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2024	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Forward towarowy	-	649	-	-
Futures	-	-	25	-
Forward walutowy	-	10	-	391
Opcje	-	2	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	661	25	391
Transakcje zabezpieczające CCIRS	-	36	-	-
Transakcje zabezpieczające IRS	-	176	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE	-	212	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	-	34	-	-
POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	34	-	-

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Aktywa na dzień 31 grudnia 2023		Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2023	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Forward towarowy	-	2.093	-	-
Futures	-	-	-	159
Forward walutowy	-	22	-	1.580
Opcje	-	13	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	2.128	-	1.739
Transakcje zabezpieczające CCIRS	-	4	-	-
Transakcje zabezpieczające IRS	-	193	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE	-	197	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	-	31	-	-
POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	31	-	-

Na 31 grudnia 2024 roku wycena kontraktów futures została oczyszczona z dyskonta, w związku z powyższym nastąpiło przesunięcie wyceny tych kontraktów z poziomu drugiego, na poziom pierwszy 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 notcie 8 są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

16.4 Zabezpieczenia spłaty wierzytelności i zobowiązań

Co do zasady wierzytelności jednostek powiązanych wobec PGE S.A. nie są zabezpieczane z uwagi na posiadanie kontroli lub znaczącego wpływu na te jednostki. W razie potrzeby jako zabezpieczenia spłaty pożyczek Spółka stosuje różne rodzaje zabezpieczeń oraz ich kombinacje. Do najczęstszych należą oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz pełnomocnictwa do rachunków bankowych.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku aktywa Spółki nie stanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań lub zobowiązań warunkowych.

16.5 Wpływ poszczególnych kategorii instrumentów finansowych na przychody i koszty finansowe

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

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024	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
Dywidendy	-	-	-	2.374	-	-	-	2.374
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	78	-	160	-	2.083	(734)	(1)	1.586
Różnice kursowe	(11)	-	(9)	-	(96)	74	-	(42)
Aktualizacja instrumentów finansowych / Rozwiązanie odpisów	30	10	-	37	79	-	-	156
Aktualizacja instrumentów finansowych / (Utworzenie odpisów)	-	(19)	-	(4)	(48)	(47)	-	(118)
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)
OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)	97	(9)	151	2.407	2.018	(715)	(1)	3.948

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2023	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
Dywidendy	-	-	-	3.269	-	-	-	3.269
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	157	-	443	-	2.094	(943)*	(1)	1.750
Różnice kursowe	-	(49)	(16)	-	(1.073)	1.106	-	(32)
Aktualizacja instrumentów finansowych / Rozwiązanie odpisów	-	27	-	-	-	-	-	27
Aktualizacja instrumentów finansowych / (Utworzenie odpisów)	-	(28)	-	(11.746)	(504)	(5)	-	(12.283)
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	21	-	-	-	21
Pozostałe	-	-	-	-	-	(21)	-	(21)
OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)	157	(50)	427	(8.456)	517	137	(1)	(7.269)

* reklas prowizji od kredytów i pożyczek oraz otrzymanych gwarancji do pozycji Pozostałe

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość Udziałów i akcji w bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym zostało opisane w punkcie 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 ryzyk. 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 dla istotnych 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 ochrona wyniku finansowego oraz 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;
- dopuszczalne do stosowania instrumenty zabezpieczające ekspozycję 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 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 CO₂;
- gazu ziemnego.

Spółka realizuje strategię zabezpieczania kluczowych ekspozycji w obszarze obrotu energią elektryczną i towarami powiązanymi 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, którego część opiera się 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 metodyce 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 S.A. Realizacja strategii zabezpieczenia oraz poziom ryzyka stopy procentowej podlegają monitorowaniu i są regularnie raportowane do Komitetu Ryzyka.

Spółka zawiera transakcje IRS i CIRS 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 1,4 mld PLN w ramach Programu emisji obligacji na kwotę 5 mld PLN 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 878 mln PLN w ramach Umów Kredytowych zawartych odpowiednio w dniu 17 grudnia 2014 roku i 4 grudnia 2015 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego oraz Umowy Kredytowej z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju zawartej 7 czerwca 2017 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 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Instrumenty pochodne – aktywa, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stale	-	-
		Zmienne	178	206
	EUR	Stale	-	-
		Zmienne	695	2.119
Udzielone pożyczki, nabyte obligacje i środki pieniężne narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stale	31.443	26.125
		Zmienne	581	703
	EUR	Stale	716	436
		Zmienne	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stale	-	-
		Zmienne	-	-
	EUR	Stale	-	-
		Zmienne	(416)	(1.739)
Otrzymane pożyczki i wyemitowane obligacje narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stale	(4.482)	(4.648)
		Zmienne	(7.438)	(8.401)
	EUR	Stale	(621)	(632)
		Zmienne	-	-
Ekspozycja netto	PLN	Stale	26.961	21.477
		Zmienne	(6.679)	(7.492)
	EUR	Stale	95	(196)
		Zmienne	279	380

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 zmiany 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 metodyce 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.

W związku z przyjętą strategią zarządzania ryzykiem walutowym opartą na minimalizacji i zabezpieczaniu ekspozycji na ryzyko walutowe koszt obsługi zobowiązań w walutach obcych, w średnim i długim terminie, w warunkach eskalacji ryzyk związanych z agresją Rosji w Ukrainie, nie uległ istotnej zmianie, w wyniku działań zabezpieczających, realizowanych zgodnie z wcześniej przyjętymi strategiami zabezpieczenia.

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

	Łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024			
		EUR	PLN	USD	PLN
AKTYWA FINANSOWE					
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe, w tym:	37.083	106	454	-	-
<i>Pozostałe należności finansowe</i>	616	106	454	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.886	167	715	-	-
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	907	4.652	19.878	8	33
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	659	4.501	19.233	8	33
<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	36	151	645	-	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE					
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, w tym:	12.541	145	621	-	-
<i>Otrzymane pożyczki</i>	621	145	621	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	2.183	6	24	-	-
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	93	6	24	-	-
Instrumenty pochodne	416	4.410	18.844	8	33
POZYCJA WALUTOWA NETTO		364	1.558	-	-

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 2023			
		EUR	PLN	USD	PLN
AKTYWA FINANSOWE					
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe, w tym:	33.838	294	1.278	-	-
<i>Pozostałe należności finansowe</i>	2.042	294	1.278	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.742	100	435	-	-
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	2.356	5.253	22.840	8	31
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	2.115	5.101	22.179	8	31
<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	4	152	661	-	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE					
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, w tym:	13.681	145	632	-	-
<i>Otrzymane pożyczki</i>	632	145	632	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	1.800	37	162	-	-
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	199	37	162	-	-
Instrumenty pochodne	1.739	6.066	26.375	8	31
POZYCJA WALUTOWA NETTO		(601)	(2.616)	-	-

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 pozwalają 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, monitoruje stan nadwyżek finansowych oraz dokonuje prognoz 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 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Wskaźnik: zadłużenie netto / EBITDA	0,90x	1,11x

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

- udzielonych przez banki kredytów w rachunku bieżącym i obrotowych kredytów terminowych,
- umów zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (cash-pooling rzeczywisty),
- kredytów terminowych.

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

STAN NA 31 GRUDNIA 2024	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	8.510	11.659	1.922	727	4.439	4.571
Zobowiązanie z tytułu obligacji	1.410	1.766	-	100	558	1.108
Otrzymane pożyczki	621	708	10	9	689	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	1.977	1.977	1.977	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	23	65	-	2	5	58
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	2.159	2.159	2.156	-	3	-
Rozrachunki z giełdami, związane przede wszystkim z zakupem uprawnień do emisji CO ₂ (*)	24	24	24	-	-	-
Instrumenty pochodne związane z zakupem CO ₂	(233)	(907)	(36)	538	(1.409)	-
Forward towarowy – zakup		18.311	2.279	10.571	5.461	-
Forward towarowy – sprzedaż	(649)	(20.002)	(2.427)	(10.649)	(6.926)	-
Futures – zakup		378	-	377	1	-
Futures – sprzedaż	25	-	-	-	-	-
Forward walutowy	391	406	112	239	55	-
RAZEM	14.491	17.451	6.053	1.376	4.285	5.737

(*)Rozrachunki związane są z depozytami uzupełniającymi, których wartość uzależniona jest od kursu bieżącej ceny uprawnień do emisji CO₂.

STAN NA 31 GRUDNIA 2023	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	10.246	13.038	3.746	749	3.511	5.032
Zobowiązanie z tytułu obligacji	1.409	1.866	-	100	730	1.036
Otrzymane pożyczki	632	740	10	10	77	643
Zobowiązania z tytułu cash pooling	1.371	1.371	1.371	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	23	67	-	2	6	59
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	1.638	1.638	1.630	2	6	-
Rozrachunki z giełdami, związane przede wszystkim z zakupem uprawnień do emisji CO ₂ (*)	162	162	162	-	-	-
Instrumenty pochodne związane z zakupem CO ₂	(376)	(821)	4.766	(2.747)	(2.840)	-
Forward towarowy – zakup		20.928	7.584	11.772	1.572	-
Forward towarowy – sprzedaż	(2.093)	(27.027)	(5.297)	(16.940)	(4.790)	-
Futures – zakup		3.674	1.663	1.667	344	-
Futures – sprzedaż	159	(3)	-	(3)	-	-
Forward walutowy	1.558	1.607	816	757	34	-
RAZEM	15.105	18.061	11.685	(1.884)	1.490	6.770

(*)Rozrachunki związane są z depozytami uzupełniającymi, których wartość uzależniona jest od kursu bieżącej ceny uprawnień do emisji CO₂.

W przypadku instrumentów pochodnych – towarowych, w tabeli pokazano przepływy netto – płatności zostały pomniejszone o wpływy z tytułu realizacji kontraktów. Wartość kontraktów zakupowych w EUR została przeliczona po kursie z dnia sprawozdawczego

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 odstąpienia od warunków kontraktowych (w tym w szczególności braku realizacji dostawy i odbioru uzgodnionego towaru zgodnie z zawartą umową i ewentualnego braku płatności odszkodowań i kar umownych).

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

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

Do monitorowania ryzyka kredytowego w działalności operacyjnej Spółka wykorzystuje metodykę wewnętrznych ratingów stosując modele ratingowe wdrożone we współpracy z zewnętrznym dostawcą.

Wartość księgowa aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe przedstawia się następująco:

	Stan na 31 grudnia 2024	Stan na 31 grudnia 2023
Należności z tytułu dostaw i usług	5.613	6.274
Pozostałe aktywa finansowe	31.470	27.564
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.886	1.742
Instrumenty pochodne – aktywa	907	2.356
AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE	39.876	37.936

17.3.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe

ISTOTNE 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.

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 2024 roku		31 grudnia 2023 roku	
	Wartość odpisu	% odpisu	Wartość odpisu	% odpisu
Należności nieprzeterminowane	821	0,0 – 100,0(*)	904	0,0 – 100,0(*)
Przeterminowane <30 dni	-	0,0 – 100,0(*)	4	0,0 – 100,0(*)
Przeterminowane 30-90 dni	-	0,0	-	0,0
Przeterminowane 90-180 dni	-	100,0(*)	-	100,0(*)
Przeterminowane 180-360 dni	14	100,0(*)	-	100,0(*)
Przeterminowane >360 dni	84	100,0	51	100,0
RAZEM AKTYWA FINANSOWE	919		959	

(*) Odpis dotyczy należności objętych odpisem wyliczanym wg macierzy (0%) oraz odpisem indywidualnym (100%).

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

Poziom ratingu	31 grudnia 2024 roku		31 grudnia 2023 roku	
	Wartość odpisu	% odpisu	Wartość odpisu	% odpisu
Najwyższy AAA do AA- wg S&P i Fitch oraz Aaa do Aa3 wg Moody's	-	-	-	-
Średniowysoki A+ do A- wg S&P i Fitch oraz A1 do A3 wg Moody's	-	-	-	-
Średni BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz Baa1 do Baa3 wg Moody's	41	100,0	28	100,0
RAZEM AKTYWA FINANSOWE	41		28	

Należności z tytułu dostaw i usług mają zazwyczaj 2-3 tygodniowe terminy płatności. W 2024 roku Spółka oczekiwała średnio na spłatę należności 43 dni.

Należności z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie należności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂, energii elektrycznej i usług do spółek zależnych w GK PGE. 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 oceny nadawany jest wewnętrzny rating lub Spółka korzysta z ratingu nadanego przez niezależną renomowaną agencję. Na podstawie ratingu wyznaczany jest limit dla kontrahenta. Zawieranie kontraktów, które powodowałyby wzrost ekspozycji powyżej limitów, co do zasady wymaga ustanowienia zabezpieczenia zgodnego z przyjętymi zasadami zarządzania ryzykiem kredytowym. Poziom wykorzystania limitów jest regularnie monitorowany, a w przypadku pojawienia się istotnych przekroczeń, jednostki odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem kontrahenta zobowiązane są do podjęcia działań zmierzających do ich zlikwidowania. Spółka na bieżąco monitoruje płatność należności - stosuje wczesną windykację oraz korzysta z usług Biur Informacji Gospodarczej.

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

	31 grudnia 2024 roku		31 grudnia 2023 roku	
	Saldo należności	Udział %	Saldo należności	Udział %
Polska	5.613	100%	6.274	100%
RAZEM	5.613	100%	6.274	100%

Większość transakcji sprzedaży oraz salda należności handlowych dotyczy podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej PGE oraz dużych podmiotów polskiego rynku energii elektrycznej. Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi została przedstawiona w nocie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wiekowanie należności i odpisy na oczekiwane straty kredytowe

Na dzień 31 grudnia 2024 roku część aktywów finansowych było objęte odpisami na przyszłe straty kredytowe.

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 większości spółek zależnych parametr ten został określony na 0%.

Z uwagi na trudną sytuację finansową na dzień 31 grudnia 2024 roku dla należności z tytułu pożyczek i obligacji w PGE GiEK S.A. oraz PGE Obrót S.A. wyliczone zostały oczekiwane straty kredytowe.

Wszystkie należności z tytułu udzielonych pożyczek i nabytych obligacji są zakwalifikowane do 1 koszyka w rozumieniu MSSF 9.

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

2024 rok	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Należności z tytułu cash pooling	Nabyte obligacje	Pozostałe należności finansowe
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 1 stycznia	(99)	(19)	-	(870)	-
Utworzenie odpisów	-	(22)	-	-	(14)
Rozwiązanie odpisów	12	-	-	52	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31 grudnia	(87)	(41)	-	(818)	(14)
Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu	5.700	30.314	581	818	630
Wartość pozycji netto (wartość księgowa)	5.613	30.273	581	-	616

2023 rok	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Należności z tytułu cash poolingu	Nabyte obligacje	Pozostałe należności finansowe
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 1 stycznia	(159)	-	-	(386)	-
Utworzenie odpisów	-	(19)	-	(484)	-
Rozwiązanie odpisów	60	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31 grudnia	(99)	(19)	-	(870)	-
Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu	6.373	22.664	703	3.044	2.042
Wartość pozycji netto (wartość księgowa)	6.274	22.645	703	2.174	2.042

Na 31 grudnia 2024 roku został częściowo rozwiązany odpis z tytułu naliczonych odsetek od obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. w wysokości 43 mln PLN, zawiązano odpis na oczekiwane straty kredytowe dotyczące pożyczek PGE GiEK S.A. w wysokości 22 mln PLN, a także rozwiązano odpisy na należności od spółki zależnej ENESTA sp. z o.o. w restrukturyzacji na kwotę 12 mln PLN.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe aktywa finansowe

	31 grudnia 2024 roku			31 grudnia 2023 roku		
	Wartość brutto	Odpisy	Wartość księgowa netto	Wartość brutto	Odpisy	Wartość księgowa netto
Należności nieprzeterminowane	37.938	(862)	37.076	34.731	(933)	33.798
Przeterminowane <30 dni	1	-	1	5	(4)	1
Przeterminowane 30-90 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane 90-180 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane 180-360 dni	14	(14)	-	-	-	-
Przeterminowane >360 dni	90	(84)	6	90	(51)	39
Należności przeterminowane, razem	105	(98)	7	95	(55)	40
RAZEM AKTYWA FINANSOWE	38.043	(960)	37.083	34.826	(988)	33.838

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 Gwarancje i poręczenia

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

17.4 Ryzyko klimatyczne

Grupa Kapitałowa PGE ma świadomość wpływu swojej działalności na klimat, jak również zagrożeń płynących ze zmian klimatycznych dla działalności Grupy. Ta współzależność generuje zarówno ryzyka jak i szanse rozwoju. Dlatego też rozumiałe są oczekiwania interesariuszy w zakresie raportowania wpływu działalności na klimat jak również zależności od niego, uznając zarządzanie ryzykiem klimatycznym za kluczowy element zarządzania strategicznego, z bezpośrednim wpływem na aspekty finansowe.

Wykres: Wzajemne zależności między klimatem a działalnością Grupy PGE



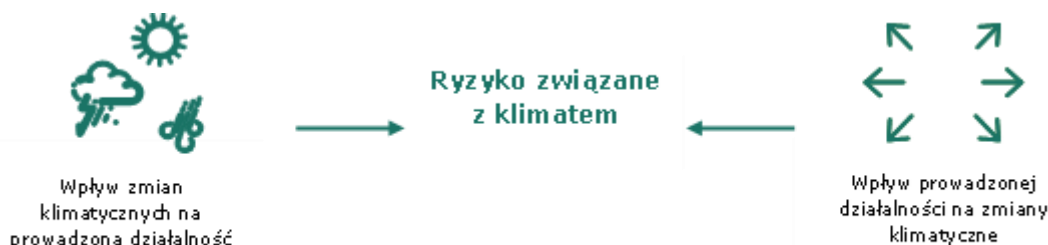
Grupa Kapitałowa PGE koncentruje się nie tylko na ryzykach, ale również na szansach, aby zapewnić odporność na zagrożenia oraz zwiększanie zrównoważonych przychodów GK PGE. Grupa Kapitałowa PGE podjęła szereg działań ukierunkowanych na osiągnięcie neutralności klimatycznej w 2050 roku.

Grupa zintensyfikowała także działania mające na celu spełnienie wymogów regulacyjnych, zarówno krajowych jak i europejskich. Za 2024 rok zostało przygotowane Oświadczenie dot. Zrównoważonego Rozwoju, którego formalną podstawą jest Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD), Europejskie Standardy Sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESRS) oraz Ustawa o Rachunkowości. Informacje dotyczące ujawnień ESRS ujęte są w ramach Sprawozdania Zarządu z działalności GK PGE. Ponadto Grupa Kapitałowa PGE jest zobligowana także do ujawnienia, w jakim stopniu jej działalność biznesową można uznać za zrównoważoną środowiskowo. Wymóg ten wynika z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 roku w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 oraz z Rozporządzeń Delegowanych w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje.

Zagadnienia związane z ryzykiem klimatycznym podlegają rygorom oraz wytycznym wynikającym z procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym. Organem odpowiadającym za nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem korporacyjnym w Grupie PGE, w tym ryzyka klimatycznego jest Komitet Ryzyka, tak jak w przypadku ryzyk finansowych. Ustanowienie na najwyższym poziomie zarządczym Komitetu Ryzyka, raportującego bezpośrednio do Zarządu, zapewnia nadzór nad efektywnością zarządzania ryzykiem w Grupie. Takie umiejscowienie funkcji ryzyka pozwala na niezależną ocenę poszczególnych ryzyk, ich wpływu na Grupę PGE oraz ograniczanie i kontrolę istotnych ryzyk za pomocą dedykowanych instrumentów.

Ocena ryzyk klimatycznych i związanych z ochroną środowiska, realizowana jest na podstawie Procedury Ogólnej Korporacyjnego Zarządzania Ryzykiem. W Grupie PGE ryzyko związane z klimatem analizowane jest zarówno w kontekście wpływu zmian klimatycznych na prowadzony biznes, jak i wpływu biznesu na te zmiany. Identyfikacja i analiza ryzyka związanego z klimatem i ciągłe doskonalenie rozwiązań prośrodowiskowych, jak i narzędzi kontroli pozwala na skuteczne zarządzanie i minimalizację wpływu na klimat, przy jednoczesnej dbałości o wyniki finansowe Grupy PGE. Rozwiązania, jakie wypracowuje Grupa PGE mają na celu jej rozwój i zrównoważoną transformację zgodnie z wymogami klimatycznymi i dbałością o wszystkich interesariuszy.

Wykres: Wzajemne zależności między klimatem a działalnością Grupy PGE



Zagadnienia klimatyczne oceniane są w sposób centralny w PGE S.A. z uwzględnieniem wszystkich rodzajów działalności Grupy Kapitałowej i jednostek wchodzących w jej skład. Oznacza to, że podawany wynik oceny jest wspólny, na poziomie GK PGE.

Podejście do zagadnienia ryzyk klimatycznych inspirowane jest rekomendacjami Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), jednakże przyjęta metoda dotycząca inwentaryzacji i oceny ryzyk, jest wewnętrzną koncepcją PGE.

W 2024 roku Grupa PGE po raz kolejny wzięła udział w międzynarodowym badaniu dot. wpływu firmy na środowisko tj. Carbon Disclosure Project - CDP (<https://www.cdp.net/en>). Grupa odpowiedziała na zapytania globalnych inwestorów z zakresu wpływu swojej działalności na klimat, zasoby wodne i leśne oraz przeanalizowała zarówno ryzyka, jak i szanse z im związane.

Istnieje współzależność między ryzykiem i możliwościami związanymi z klimatem dla biznesu. Na każdą działalność gospodarczą oddziałują dwa typy ryzyk klimatycznych:

- ryzyka fizyczne, związane z fizycznymi skutkami zmian klimatu tj. realnymi zagrożeniami w postaci ekstremalnych zjawisk pogodowych, suszy, powodzi,
- ryzyka związane z transformacją (tzw. transformacyjne/ przejścia) w kierunku gospodarki niskoemisyjnej i odpornej na zmiany klimatu i dotyczą spełnienia wymogów prawnych, wdrożenia nowych technologii czy też wpływu na reputację firmy.

Zmieniający się klimat oraz czynności na rzecz przeciwdziałania zmianom klimatycznym, zmierzające do ich mitygacji i przystosowania do ich skutków, dostarczają jednocześnie nowych możliwości i szans na rozwój działalności. Dlatego też GK PGE koncentruje się nie tylko na ryzykach, ale również na szansach, aby zapewnić sobie odporność na zagrożenia oraz zwiększanie zrównoważonych zysków.

Tabela: Szanse związane z klimatem w Grupie PGE

Obszar	Przykład
Efektywne gospodarowanie zasobami	Praca nad rozwiązaniami w zakresie zagospodarowania odpadów i odzysku wartościowych produktów z łopat turbin wiatrowych.
Nowe źródła energii	Inwestycje w: morskie i lądowe farmy wiatrowe, farmy fotowoltaiczne, budowę bezemisyjnych hybrydowych magazynów energii elektrycznej.
Nowe produkty	Rozbudowa portfolio produktowego o inicjatywy PRO EKO - produkty wpisujące się w niskoemisyjne systemy ogrzewania, Rozwój produktów/ofert promujących działania niskoemisyjne, Podążanie za zmianami preferencji konsumentów, Rozwój rozwiązań ubezpieczeniowych MFW.

Tabela: Zagrożenia związane z klimatem w Grupie PGE

Obszar	Przykład
Działalność operacyjna	Ekstremalne zjawiska pogodowe lub zmiany warunków klimatycznych, mogące negatywnie wpłynąć na majątek i działalność operacyjną GK PGE.
Emisje CO ₂	Rosnące koszty uprawnień do emisji CO ₂ , co może negatywnie wpłynąć na rentowność jednostek wytwórczych i skrajnie doprowadzić do wstrzymania produkcji w tych jednostkach ze względów ekonomicznych.
Inwestycje	Niewypełnienie przez Grupę PGE zobowiązań inwestycyjnych, mających na celu zieloną transformację na poziomie unijnym, krajowym i własnych celów strategicznych.
Pozyskiwanie funduszy pomocowych i zachęt inwestycyjnych w regulacjach krajowych	Zwiększenie wpływu wymogów klimatycznych, mających znaczenie przy przyznawaniu funduszy pomocowych i zachęt inwestycyjnych w regulacjach krajowych.
Regulacje międzynarodowe	Prawodawstwo UE w zakresie polityki energetyczno-klimatycznej, w szczególności w ramach wdrożonego pakietu Fit for 55.

Każdy opisany wyżej obszar ryzyka klimatu jest oceniany w perspektywie krótkoterminowej, średnioterminowej oraz długoterminowej. Przyjęte horyzonty czasowe wynikają z analogii do realizowanych badań zewnętrznych.

OCENA WPŁYWU FIZYCZNYCH RYZYK KLIMATYCZNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ

Globalne ocieplenie, zmieniające się wzorce opadów, podnoszący się poziom mórz oraz ekstremalne zjawiska pogodowe coraz częściej stanowią poważne wyzwanie dla odporności systemów elektroenergetycznych, zwiększając prawdopodobieństwo zakłóceń. Zmiany klimatyczne wpływają bezpośrednio na każdy segment systemu elektroenergetycznego: zarówno potencjał i wydajność wytwarzania, zapotrzebowanie na ogrzewanie i chłodzenie, odporność sieci przesyłowych i dystrybucyjnych a także wzorce popytu.

Grupa PGE mając świadomość zagrożeń płynących ze zmian klimatycznych, w ramach pierwszego etapu procesu zarządzania ryzykiem klimatycznym, w 2024 roku po raz kolejny przeprowadziła ocenę kluczowych klimatycznych ryzyk fizycznych (materialnych) – mogących mieć negatywny wpływ na prowadzoną działalność, wspierając adaptację do zmian klimatu oraz zwiększając odporność na zagrożenia klimatyczne. Ocenie podlegały czynniki klimatyczne w postaci przede wszystkim temperatury, opadu oraz wiatru i badany był ich negatywny wpływ na kluczowe działalności w Grupie.

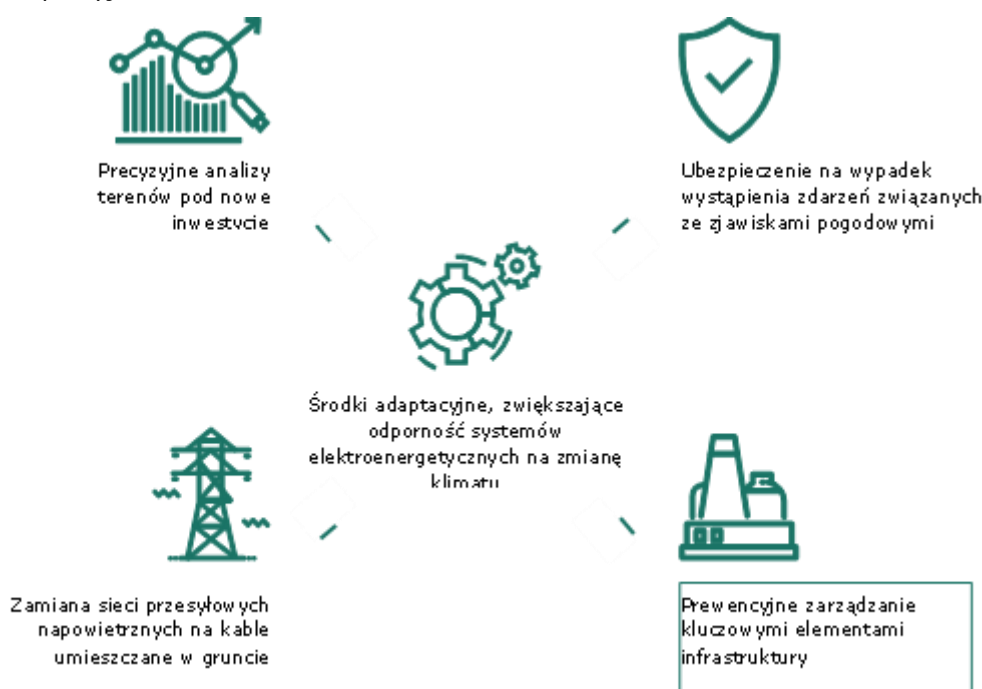
Ocena ryzyka związanego z klimatycznymi zagrożeniami fizycznymi w GK PGE w 2024 roku została przeprowadzona w perspektywie bieżącej oraz długoterminowej, przy zastosowaniu modeli naukowych opisujących możliwe scenariusze klimatyczne.

Tabela: Scenariusze klimatyczne

Scenariusz	Rodzaj scenariusza	Założenia	Wzrost temperatury globalnej	Wpływ ryzyka
RCP 4.5	optymistyczny	wprowadzanie nowych technologii w celu uzyskania wyższej niż obecnie redukcji emisji gazów cieplarnianych	2,5°C	niski/średni
RCP 8.5	pesymistyczny	utrzymanie aktualnego tempa wzrostu emisji gazów cieplarnianych, w formule „business as usual”	4,5°C	niski/średni

Przeprowadzona ocena wykazała niski bądź średni wpływ ryzyk związanych z klimatycznymi zagrożeniami fizycznymi na kluczowe działalności w Grupie w 2024 roku. Istotną rolę w procesie oceny ma m.in. wdrożenie środków adaptacyjnych opracowanych w GK PGE.

Wykres: Środki adaptacyjne w GK PGE



WPŁYW TRANSFORMACYJNYCH RYZYK KLIMATYCZNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ

Transformacyjne ryzyka klimatyczne w Grupie Kapitałowej PGE dotyczą przede wszystkim obszarów wpływających na transformację w kierunku osiągnięcia planowanej do roku 2050 neutralności klimatycznej tj. m.in.: wymagań i regulacji dotyczących istniejących produktów i usług (obszar: polityki i prawa), zastępowania istniejących produktów i usług ich nisko- i zeroemisyjnymi odpowiednikami (obszar: technologii) oraz obaw interesariuszy / negatywnych opinii (obszar: reputacji). Przykłady ryzyk z ww. obszarów zostały wymienione poniżej, w podziale na kategorie:

Polityka i prawo

Regulacje klimatyczne mają bezpośredni wpływ na przedsiębiorstwa energetyczne. Spółki GK PGE, podobnie jak inne podmioty sektora energetycznego, narażone są na ryzyka i zagrożenia wynikające z charakteru ich działalności oraz funkcjonowania w specyficznym otoczeniu rynkowym i regulacyjno-prawnym. Grupa działa w otoczeniu, które charakteryzuje się znacznym wpływem regulacji krajowych i zagranicznych. Ryzyko aktualnych regulacji jest szczególnie istotne w kontekście pozyskiwania kapitału, dotacji i wsparcia z funduszy pomocowych.

Grupa PGE podejmuje szereg działań związanych z monitorowaniem dostępnych źródeł wsparcia, rzetelnym przygotowaniem dokumentacji aplikacyjnej oraz posilkowaniem się eksperckim know-how. GK PGE ma duże doświadczenie w pozyskiwaniu preferencyjnego wsparcia, dysponuje wiedzą i kadrami, która pozwala z powodzeniem realizować ten proces.

Powstające regulacje

Powstające regulacje są ważne z punktu widzenia realizacji strategii i wspierania efektywnego przejścia na technologie nisko- i zeroemisyjne. Grupa dąży do pełnego wykorzystania dostępnych opcji finansowania dla zielonych inwestycji. Pojawiające się zmiany regulacyjne, takie jak wsparcie infrastruktury UE w celu pobudzenia zrównoważonych inwestycji, uwzględnienie braku finansowania, kary za transakcje negatywne dla klimatu, mogą rodzić istotne ryzyka. Zmiany te będą miały wpływ na ryzyko kredytowe i mogą wpływać na przepływy finansowe generowane przez aktywa należące do GK PGE a tym samym wpływać na ich wartość dochodową.

Ryzyko rosnących kosztów uprawnień do emisji gazów cieplarnianych, w tym obniżenie limitu przydziałów bezpłatnych uprawnień do emisji dla ciepłownictwa, skutkuje bezpośrednio zmniejszeniem zdolności do finansowania inwestycji nisko- i zeroemisyjnych.

Grupa inwestuje w modernizację aktywów i inwestycje rozwojowe, obejmujące optymalizację procesów spalania i wprowadzanie rozwiązań mających na celu poprawę sprawności wytwarzania, wyższą efektywność zużycia paliw i surowców oraz ograniczenie energochłonności procesów wytwórczych i potrzeb wewnętrznych.

Technologia

Trwałe zmniejszenie intensywności emisji ma być osiągnięte w GK PGE poprzez zmianę technologii wytwarzania, inwestycje w nowe technologie, rozbudowę portfela odnawialnych źródeł energii, rozwój gospodarki cyrkulacyjnej oraz umożliwienie klientom udziału w transformacji energetycznej. Ryzyko technologiczne obejmuje również wybór optymalnych i efektywnych nowych technologii oraz wykorzystanie potencjału przez Grupę.

Reputacja

Ryzyko reputacji w przypadku Grupy PGE jest bardzo ważne, ponieważ sektor energetyczny odgrywa kluczową rolę we wspieraniu efektywnego przejścia na gospodarkę niskoemisyjną, a docelowo zeroemisyjną. Grupa koncentruje się na zmniejszeniu swojego wpływu na środowisko naturalne. Trwałe zmniejszenie intensywności emisji ma zostać osiągnięte dzięki zmianie technologii wytwarzania, rozbudowie portfela odnawialnych źródeł energii oraz umożliwieniu klientom udziału w transformacji energetycznej poprzez oferowanie im atrakcyjnych produktów. Brak należytego zwracania uwagi na gospodarkę niskoemisyjną oraz kwestie ESG może powodować problemy z dostępem do kapitału.

17.5 Ryzyko rynkowe - 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 aktualizacji 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 2024 ROKU				
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		USD/PLN	
			Wpływ na wynik finansowy /Kapitał		Wpływ na wynik finansowy /Kapitał	
			10%	-10%	10%	-10%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	37.083	454	45	(45)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.886	715	72	(72)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - aktywa	659	19.266	(1.814)	1.814	(3)	3
Instrumenty pochodne zabezpieczające - aktywa	212	645	61	(61)	-	-
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	12.541	621	(62)	62	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	2.183	24	(2)	2	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zobowiązania	416	18.877	1.809	(1.809)	3	(3)
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			109	(109)	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające - aktywa	36	645	3	(3)	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			3	(3)	-	-

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO WALUTOWE				
		NA 31 GRUDNIA 2023 ROKU				
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		USD/PLN	
			Wpływ na wynik finansowy /Kapitał		Wpływ na wynik finansowy /Kapitał	
			10%	-10%	10%	-10%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	33.838	1.278	128	(128)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.742	435	44	(44)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - aktywa	2.356	22.210	(1.968)	1.968	3	(3)
Instrumenty pochodne zabezpieczające - aktywa	197	661	62	(62)	-	-
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	13.681	632	(63)	63	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	1.800	162	(16)	16	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zobowiązania	1.739	24.406	1.904	(1.904)	(3)	3
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			91	(91)	1	(1)
Instrumenty pochodne zabezpieczające - aktywa	4	661	4	(4)	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			1	(1)	-	-

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 2024 ROKU					
	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko w PLN	WIBOR		EURIBOR	
			Wpływ na wynik finansowy /Kapitał		Wpływ na wynik finansowy /Kapitał	
			+50pb	-50pb	+25pb	-25pb
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	37.083	581	3	(3)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - aktywa	661	661	3	(3)	-	-
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	(11.897)	(7.438)	(37)	37	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zobowiązania	(416)	(416)	(2)	2	-	-
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			(33)	33	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	36	36	12	(12)	(7)	7
Instrumenty pochodne zabezpieczające IRS	176	176	26	(27)	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			38	(39)	(7)	7

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 2023 ROKU					
	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko w PLN	WIBOR		EURIBOR	
			Wpływ na wynik finansowy/Kapitał		Wpływ na wynik finansowy/Kapitał	
			+50pb	-50pb	+25pb	-25pb
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	33.838	703	4	(4)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – aktywa	2.356	2.128	10	(10)	-	-
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	13.026	8.401	(42)	42	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – zobowiązania	1.739	1.739	(9)	9	-	-
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			(37)	37	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	4	4	15	(15)	(9)	9
Instrumenty pochodne zabezpieczające IRS	193	193	36	(38)	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			51	(53)	(9)	9

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.

17.6 Rachunkowość zabezpieczeń

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość zabezpieczeń

Zgodnie z przepisami przejściowymi MSSF 9, Spółka w dniu pierwszego zastosowania MSSF 9 (w odniesieniu do obszarów innych niż rachunkowość zabezpieczeń – tj. Klasyfikacja i Wycena oraz Utrata Wartości) miała możliwość podjęcia decyzji stanowiącej element polityki rachunkowości o kontynuowaniu stosowania wymogów rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39, zamiast wymogów wskazanych w MSSF 9.

Spółka stosowała wymogi rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39 do 30 września 2024 roku. Począwszy od 1 października 2024 roku w obszarze rachunkowości zabezpieczeń Spółka stosuje zasady rachunkowości zgodne z MSSF 9.

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.

Spółka dokonuje formalnego ustanowienia powiązania zabezpieczającego wtedy i tylko wtedy, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- powiązanie zabezpieczające obejmuje wyłącznie kwalifikujące się instrumenty zabezpieczające i kwalifikujące się pozycje zabezpieczane,
- w momencie ustanowienia powiązania zabezpieczającego formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez jednostkę oraz strategię dokonywania zabezpieczenia. Dokumentacja ta zawiera określenie instrumentu zabezpieczającego, pozycji zabezpieczanej, charakteru zabezpieczanego ryzyka oraz sposobu, w jaki Spółka będzie oceniać, czy powiązanie zabezpieczające spełnia wymogi efektywności zabezpieczenia (w tym przeprowadzoną przez jednostkę analizę źródeł nieefektywności zabezpieczenia oraz opis sposobu, w jaki ustala ona wskaźnik zabezpieczenia),
- powiązanie zabezpieczające spełnia wszystkie następujące wymogi efektywności zabezpieczenia:
 - między pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym istnieje powiązanie ekonomiczne;
 - ryzyko kredytowe nie ma przeważającego wpływu na zmiany wartości wynikające ze wspomnianego powiązania ekonomicznego oraz
 - wskaźnik zabezpieczenia powiązania zabezpieczającego jest taki sam jak wskaźnik wynikający z wielkości pozycji zabezpieczanej, którą Spółka faktycznie zabezpiecza, oraz wielkości instrumentu zabezpieczającego, którą Spółka faktycznie stosuje do zabezpieczenia tejże wielkości pozycji

zabezpieczanej. Takie wyznaczenie nie może odzwierciedlać jednak braku równowagi między współczynnikami ważenia pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego, który to brak powodowałby nieefektywność zabezpieczenia (niezależnie od tego, czy zostałaby ona ujęta, czy nie) mogącą prowadzić do wyniku księgowego, który byłby niezgodny z celem rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka dokonuje oceny efektywności zabezpieczenia zgodnie z wymogami MSSF 9. Ocena efektywności opiera się o następujące kryteria:

- istnienie powiązania ekonomicznego pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym - wymóg istnienia powiązania ekonomicznego oznacza, że wartości instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej zasadniczo zmieniają się przeciwnie ze względu na takie samo ryzyko, które jest zabezpieczanym ryzykiem;
- brak przeważającego wpływu ryzyka kredytowego na zmiany wartości wynikające ze wspomnianego powiązania ekonomicznego;
- wskaźnik zabezpieczenia powiązania zabezpieczającego jest taki sam jak wskaźnik wynikający z wielkości pozycji zabezpieczanej, którą Spółka faktycznie zabezpiecza, oraz wielkości instrumentu zabezpieczającego, którą Spółka faktycznie stosuje do zabezpieczenia tej wielkości pozycji zabezpieczanej.

W związku z zawarciem pożyczek ze spółką PGE Sweden AB, 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 takich jak Umowa Kredytowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego zawarta w dniu 17 grudnia 2014 roku oraz 4 grudnia 2015 roku, Umowa Kredytowa z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju zawarta w dniu 7 czerwca 2017 oraz w ramach obligacji rynkowych wyemitowanych w dniu 9 maja 2019 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.

Ze względu na bliskie dopasowanie kluczowych parametrów transakcji (nominał, data realizacji przepływów, aktywo bazowe), Spółka przeprowadza ocenę istnienia powiązania ekonomicznego na bazie jakościowej w przypadku powiązań z wykorzystaniem instrumentów IRS. Na podstawie wybranej metody Spółka zakłada, że zmiany wartości instrumentu zabezpieczającego oraz pozycji zabezpieczanej będą posiadały poziom kompensaty zmian bliski 100%.

W przypadku powiązań z wykorzystaniem instrumentów typu CCIRS, Spółka stosuje prospektywną ocenę efektywności na bazie metody ilościowej, z wykorzystaniem hipotetycznego derywatu odzwierciedlającego zmiany wartości pozycji zabezpieczanej.

Dodatkowym czynnikiem nieefektywności w przypadku transakcji CCIRS jest desygnacja instrumentu razem z komponentem basis spread, który nie ma odzwierciedlenia w wycenie pozycji zabezpieczanej.

Wskaźnik zabezpieczania dla posiadanych przez Spółkę powiązań zabezpieczających wynosi 1:1 z uwagi na dopasowanie wartości nominału między instrumentami zabezpieczającymi a wyznaczoną ekspozycją na ryzyko.

Poniższe tabele zawierają informacje dotyczące wpływu rachunkowości zabezpieczeń na Sprawozdanie Finansowe.

Instrument zabezpieczający	Nominał w walucie na 31 grudnia 2024	Nominał w walucie na 31 grudnia 2023	Wartość na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2024	Wartość na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2023	Zmiana wartości w okresie na potrzeby kalkulacji nieefektywności	Linia sprawozdawcza w bilansie
Ryzyko walutowe	144 EUR	144 EUR	36	4	32	Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
CCIRS	144 EUR	144 EUR	36	4	32	
Ryzyko stopy procentowej	2.275 PLN	2.525 PLN	176	193	(17)	Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
IRS	2.275 PLN	2.525 PLN	176	193	(17)	

Pozycja zabezpieczana	Wartość na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2024	Wartość na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2023	Zmiana wartości w okresie na potrzeby kalkulacji nieefektywności
Ryzyko walutowe	27	4	23
CCIRS	27	4	23
Ryzyko stopy procentowej	176	193	-
IRS	176	193	-

Pozycja zabezpieczana	Wartość nieefektywności na 31 grudnia 2024	Wartość nieefektywności na 31 grudnia 2023	Linia w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów
Ryzyko walutowe	9	22	Przychody/ Koszty finansowe
CCIRS	9	22	
Ryzyko stopy procentowej	-	-	-
IRS	-	-	-

Głównym czynnikiem nieefektywności dla powiązań zabezpieczających Spółki jest ryzyko kredytowe kontrahentów oraz własne, które nie ma odzwierciedlenia w wycenie pozycji zabezpieczanej.

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
WARTOŚĆ POZYCJI ZABEZPIECZANEJ NA 1 STYCZNIA	632	682
Splata pożyczki	-	-
Naliczenie odsetek	19	19
Splata odsetek	(19)	(20)
Różnice kursowe	(11)	(49)
WARTOŚĆ POZYCJI ZABEZPIECZANEJ NA 31 GRUDNIA	621	632

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	(63)	-
IRS	PLN	(76)	(118)	-

Informacja o instrumentach zabezpieczających – struktura terminowa zapadalności na dzień 31 grudnia 2024 roku. Płatności otrzymywane przez Spółkę są wykazane ze znakiem „minus”, a płatności dokonywane przez Spółkę są wykazywane ze znakiem „plus”.

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

Reforma IBOR może mieć również wpływ na instrumenty pochodne oparte na zmiennej stawce procentowej. Termin wdrożenia reformy został przesunięty na koniec 2027 roku. Na 31 grudnia 2024 roku wartość nominalna instrumentów pochodnych IRS narażonych na ryzyko stopy procentowej wynosi 2.275 mln PLN (instrumenty te oparte są na stawce WIBOR). Do czasu wejścia w życie reformy nastąpi realizacja instrumentów zabezpieczających umowę kredytową z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, których wartość nominalna na 31 grudnia 2024 wynosi 375 mln PLN, a termin zapadalności to grudzień 2027 roku oraz instrumentu zabezpieczającego obligacje, którego wartość nominalna na dzień sprawozdawczy wynosi 400 mln PLN, a termin zapadalności to maj 2026 roku.

Na dzień sprawozdawczy, Spółka ocenia, że reforma IBOR nie będzie miała znaczącego wpływu na proces zarządzania ryzykiem.

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

ISTOTNE 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 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Dywidendy należne	(2.374)	(3.269)
Odsetki od zakupionych obligacji	(176)	(675)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	101	119
Odsetki od pożyczek udzielonych	(1.870)	(1.318)
Odsetki od pożyczek otrzymanych	112	290
Odsetki i prowizje od kredytów	501	529
Odsetki od instrumentów pochodnych	(78)	(157)
Pozostałe	2	1
RAZEM ODSETKI I DYWIDENDY	(3.782)	(4.480)

(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Wycena memoriałowa instrumentów pochodnych	114	29
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	(52)	12.250
Wynik na zbyciu finansowego majątku trwałego	-	(3)
Wycena memoriałowa papierów wartościowych	(2)	(4)
Pozostałe	77	(13)
RAZEM (ZYSK)/ STRATA NA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	137	12.259

Zmiana stanu należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	(3.246)	(10.742)
Korekta o zmianę stanu pożyczek udzielonych (w tym cash pooling)	7.508	10.370
Korekta o zmianę stanu zakupionych obligacji	(2.174)	(3.414)
Kompensata należności i udzielonych pożyczek spółkom zależnym	(13.960)	(16.468)
RAZEM ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI	(11.872)	(20.254)

Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	488	220
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych	586	528
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	(148)	(1.661)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	8	(9)
Korekta o zmianę stanu rozliczeń w podatkowej grupie kapitałowej	0	2
Pozostałe	(3)	(9)
RAZEM ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z WYJĄTKIEM KREDYTÓW I POŻYCZEK	931	(929)

Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Zmiana stanu pozostałych aktywów krótkoterminowych	15	(50)
Pozostałe	-	-
RAZEM ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	15	(50)

18.2 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Nabycie i wykup obligacji emitowanych przez spółki Grupy PGE

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto wpływ środków w kwocie 2.180 mln PLN tytułem wykupu obligacji PGE GiEK S.A. Szczegółowy opis zawiera nota 16.1.1.

Udzielenie i spłata pożyczek

Spółka udziela pożyczek spółkom z Grupy Kapitałowej PGE w głównej mierze na finansowanie inwestycji, refinansowanie zobowiązań finansowych oraz na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Szczegółowy opis zawiera nota 16.1.1.

Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych

W grudniu 2024 roku Spółka w ramach zawartych umów sprzedaży udziałów zbyła 100% posiadanych udziałów spółek: PGE Inwest 14 sp. z o.o., PGE Inwest 21 sp. z o.o., PGE Inwest 22 sp. z o.o. oraz PGE Inwest 24 sp. z o.o. do PGE Energia Odnawialna S.A. na łączną kwotę 55 mln PLN.

Wydatki na nabycie spółek zależnych

W pozycji wydatki na nabycie spółek zależnych zostały ujęte kwoty dotyczące nabycia udziałów i akcji w spółach zależnych, co zostało opisane w nocie 8 niniejszego sprawozdania.

Istotną transakcją w 2024 roku były objęcia przez PGE S.A. podwyższenia kapitału zakładowego PGE Baltica 2 sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 1.250 mln PLN.

Dywidendy otrzymane

Na łączną kwotę otrzymanych dywidend składają się głównie dywidendy od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 1.792 mln PLN, PGE EO S.A. w wysokości 505 mln PLN oraz PGE Baltica sp. z o.o. w wysokości 22 mln PLN oraz PGE Synergia sp. z o.o. w kwocie 13 mln PLN, a w okresie porównawczym głównie od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 1.154 mln PLN, PGE EO S.A. w wysokości 668 mln PLN oraz PGE Baltica sp. z o.o. w wysokości 18 mln PLN.

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.

Odsetki otrzymane

Na łączną kwotę otrzymanych odsetek składają się głównie:

- odsetki od udzielonych pożyczek spółkom zależnym w kwocie 1.761 mln PLN,
- odsetki od cash pooling w Grupie Kapitałowej PGE w kwocie 54 mln PLN,
- odsetki otrzymane od obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. w kwocie 137 mln PLN,
- Odsetki od obligacji PGE GiEK S.A. w kwocie 42 mln PLN.

18.3 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka zaciągnęła kredyty i pożyczki na kwotę 6.800 mln PLN.

Spłata pożyczek, kredytów i leasingu finansowego

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka spłaciła kredyty o łącznej wartości 8.538 mln PLN.

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

19. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe

ISTOTNE 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 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2023
Zobowiązania z tytułu gwarancji i poręczeń	23.703	24.237
Poręczenia zabezpieczające transakcje giełdowe	13.287	14.005
Inne zobowiązania warunkowe	147	146
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, RAZEM	37.137	38.388

Zobowiązania z tytułu gwarancji i poręczeń

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 zostało udzielone do kwoty 2.500 mln EUR (10.870 mln PLN) i obowiązuje do 31 grudnia 2041 roku. Wysokość zobowiązań PGE Sweden AB (publ) z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosi 140 mln EUR (597 mln PLN) a na dzień 31 grudnia 2023 roku 140 mln EUR (607 mln PLN).

W maju 2024 roku Aneksem nr 3 do umowy poręczenia z 14 października 2022 roku PGE S.A. udzieliła poręczeń za zobowiązania PGE Energia Ciepła S.A., ZEW Kogeneracja S.A., PGE Toruń S.A. oraz PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. na rzecz ORLEN S.A. tytułem zabezpieczenia dostaw paliwa gazowego. Dodatkowo w lipcu 2024 roku zawarty został aneks nr 4 do powyższej umowy poręczenia, w którym Spółka udzieliła poręczenia za zobowiązania Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. Na 31 grudnia 2024 roku wartość poręczeń wynikająca z niniejszej umowy wyniosła 1.526 mln PLN, z czego poręczenia na kwotę 1.334 mln PLN obowiązują do 31 marca 2026 roku, pozostałe na kwotę 111 mln PLN i 40 mln PLN obowiązują odpowiednio do 31 października 2036 roku i 31 marca 2037 roku.

20 kwietnia 2023 roku PGE S.A. udzieliła poręczenia PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. na kwotę 3.752 mln PLN tytułem zabezpieczenia zapłaty zobowiązań wynikających z Umowy na budowę bloku gazowo-parowego w Rybniku. Poręczenie zostało udzielone do dnia 30 kwietnia 2027 roku.

W 2023 i 2024 roku ustanowione zostały poręczenia do zawartych przez spółkę projektową EWB2 kontraktów na realizację projektu MFW2. Wartość udzielonych poręczeń na 31 grudnia 2024 roku wynosi 4.705 mln PLN.

Poręczenia zabezpieczające transakcje giełdowe

19 grudnia 2024 roku PGE S.A. udzieliła poręczenie za zobowiązania PGE Dom Maklerski S.A. na rzecz banku MacquarieBank Europe Designated Activity Company celem zabezpieczenia rozliczeń transakcji giełdowych na uprawnieniach do emisji CO₂ tj. Poręczenia udzielono do kwoty 130 mln EUR, co daje równowartość ok. 555 mln PLN, poręczenie obowiązuje do 31 grudnia 2026 roku.

12 marca 2024 roku PGE S.A. zawarła aneks do umowy poręczenia do kwoty 2 mld PLN, na mocy którego poręczyła za wszelkie zobowiązania PGE Dom Maklerski S.A. i PGE GiEK S.A. wynikające z transakcji giełdowych zawartych przez PGE Dom Maklerski na TGE S.A. w imieniu i na rzecz PGE GiEK S.A. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 marca 2027 roku.

17 października 2023 roku PGE S.A. zawarła umowę poręczenia z IRGiT S.A. do kwoty 11 mld PLN, na mocy której poręczyła za wszelkie zobowiązania PGE EC S.A., EC Zielona Góra S.A. i PGE Dom Maklerski S.A. wynikające z transakcji handlu energią elektryczną zawartych przez PGE Dom Maklerski na TGE S.A. w imieniu i na rzecz tych spółek. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2026 roku.

Zobowiązania przedstawiają również wystawione przez PGE S.A. poręczenia gwarancji bankowych wniesionych jako depozyt celem zabezpieczenia transakcji giełdowych wynikających z członkostwa w IRGiT. Na dzień 31 grudnia 2024 roku łączna kwota poręczeń gwarancji bankowych wystawionych przez banki wynosiła 278 mln PLN a na 31 grudnia 2023 roku 140 mln PLN.

Inne zobowiązania warunkowe

21 lutego 2023 roku PGE S.A. wystawiła na rzecz spółki zależnej PGE Sweden AB dokumenty Loan Note oraz Unconditional shareholders' contribution w wysokości 20 mln EUR (ok. 85 mln PLN) w celu odtworzenia kapitału własnego spółki do wymaganej przez szwedzkie prawo wysokości 50% zarejestrowanego kapitału zakładowego. PGE S.A. zobowiązała się do przekazania PGE Sweden kwoty do 20 mln EUR w przypadku konieczności zapłacenia przez PGE Sweden zobowiązań podatkowych. Na dzień sprawozdawczy PGE S.A. ocenia realizację zobowiązania jako mało prawdopodobną.

W związku ze sprzedażą udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. do Skarbu Państwa oraz zgodnie z zawartym Porozumieniem regulującym odpowiedzialność dotychczasowych Wspólników z tytułu kosztów sporu z Worley Parsons, PGE S.A. w razie przegrania sporu może być zobowiązana do pokrycia kosztów sporu w kwocie wynoszącej maksymalnie 98 mln PLN. W związku z tym, na potrzeby określenia wartości godziwej otrzymanej zapłaty, dokonano oszacowania prawdopodobieństwa przegrania sporu. W efekcie kwota 59 mln PLN została rozpoznana w zobowiązaniach warunkowych, zaś kwota 39 mln PLN w rezerwach krótkoterminowych.

PGE S.A. była w trakcie postępowania administracyjnego przed Prezesem URE w sprawie wymierzenia kary pieniężnej dla Spółki za niewywiązanie się z obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw efektywności energetycznej w ilości ok. 29 sztuk łącznie za 2017 i 2018 rok. W grudniu 2024 roku Spółka otrzymała Decyzje Prezesa URE w sprawie przedmiotowych kar, których wysokość łącznie nie przekracza kwoty 0,1 mln PLN. Kary zostały zapłacone w styczniu 2025 roku.

19.2 Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi

Promesa dotycząca zapewnienia finansowania nowych inwestycji w spółkach Grupy Kapitałowej PGE

W związku z realizowanymi inwestycjami strategicznymi w GK PGE, Spółka udzieliła promesy swojej spółce zależnej PGE GiEK o/ELT, w której zobowiązała się do zapewnienia finansowania planowanych inwestycji. Promesa dotyczy ściśle określonych postępowań inwestycyjnych i może być wykorzystywana tylko w tych celach. Na dzień sprawozdawczy przybliżona wartość przyszłych zobowiązań inwestycyjnych dotycząca tych projektów wynosi około 221 mln PLN.

Środki z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

5 kwietnia 2022 roku zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy PGE S.A. a Skarbem Państwa dotycząca objęcia przez Skarb Państwa akcji wyemitowanych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z postanowieniami umowy, środki pozyskane z emisji akcji w kwocie 3,2 mld PLN są wykorzystywane wyłącznie na inwestycje w obszarze energii odnawialnej, dekarbonizacji i dystrybucji. Sposób wydatkowania środków pieniężnych z emisji podlega szczegółowemu raportowaniu i audytowi. W dniu 26 kwietnia 2023 roku aneksowano umowę ze względu na konieczność przesunąć w harmonogramie wydatków pomiędzy poszczególnymi zadaniami inwestycyjnymi. Wydatkowanie środków niezgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej może skutkować karami pieniężnymi a w skrajnym wypadku nawet koniecznością zwrotu środków. Grupa PGE wykorzystuje środki zgodnie z umową inwestycyjną. Na 31 grudnia 2024 roku stan pozostałych do wydatkowania środków z emisji akcji wynosi ok. 508 mln PLN.

Poręczenia wynikające z inwestycji prowadzonej przez Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o.

W dniu 29 stycznia 2025 roku Elektrownia Wiatrowa Baltica – 2 sp. z o.o. oraz odpowiednie podmioty z grup kapitałowych PGE i Ørsted zawarły szereg umów związanych z realizacją przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na budowie morskiej farmy wiatrowej o planowanej mocy maksymalnej 1 498 MW. Zawarte umowy obejmują m.in. gwarancje udzielone przez PGE S.A. na rzecz: PGE Baltica 6 sp. z o.o. (100% udział GK PGE), Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o. (50% udział GK PGE) oraz Ørsted Baltica 2 Holding sp. z o.o. (podmiot niepowiązany).

PGE S.A. zobowiązała się nieodwołalnie i bezwarunkowo wobec beneficjentów jako wierzycieli solidarnych do wykonania gwarantowanych zobowiązań związanych z prowadzoną inwestycją, jeśli PGE Baltica 6 sp. z o.o. nie wywiąże się ze zobowiązań w terminie i sposób określony w zawartej umowie akcjonariuszy.

19.3 Inne sprawy sądowe i sporne

Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

W dniu 12 listopada 2014 roku spółka Socrates Investment S.A. (nabywca wierzytelności 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. W dniu 15 listopada 2017 roku wpłynęło do Spółki pismo procesowe powoda - zmiana żądania pozwu, zwiększając kwotę dochodzoną pozewem do wysokości 636 mln PLN. Obecnie toczy się postępowanie sądowe w pierwszej instancji.

Ponadto z podobnym roszczeniem wystąpiła spółka Pozwy sp. z o.o., nabywca wierzytelności byłych akcjonariuszy spółki PGE Elektrownia Opole S.A. Spółka Pozwy sp. z o.o. pozewm 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. 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. 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 PGE S.A. oraz PGE GiEK S.A. na apelację została sporządzona w dniu 23 kwietnia 2019 roku. Rozprawa odbyła się w dniu 21 grudnia 2020 roku - Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w którym uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego w całości i zwrócił sprawę do ponownego rozpoznania do Sądu Okręgowego. W dniu 22 stycznia 2021 roku PGE S.A. wraz z PGE GiEK S.A. złożyła zażalenie na wyrok do Sądu Najwyższego, wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny. Na posiedzeniu niejawnym w dniu 27 kwietnia 2021 roku Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok. Tym samym sprawa powróciła do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny. Wyrokiem z dnia 10 stycznia 2024 roku Sąd Apelacyjny uwzględnił apelację powoda i uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego i skierował sprawę do ponownego rozpoznania do tegoż sądu.

Spółki z Grupy PGE nie uznają żądań Socrates Investment S.A. i Pozwy sp. z o.o. 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.

Odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny

Kwestię sporu w interpretacji przepisów odnośnie kalkulacji odpisu na FWRC opisano w nocie 24.4 niniejszego sprawozdania finansowego.

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 bezzwrotne świadczenie pieniężne na rzecz Skarbu Państwa, województwa, powiatu lub gminy, wynikające z ustawy podatkowej. Uwzględniając kryterium przedmiotowe, obowiązujące w Polsce podatki można uszeregować w pięciu grupach: opodatkowanie dochodów, opodatkowanie obrotu, opodatkowanie majątku, opodatkowanie czynności oraz inne opłaty, nie zaklasyfikowane gdzie indziej.

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

Podstawowe stawki podatkowe kształtują się następująco: 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.

Podatek dochodowy

Minimalny podatek dochodowy

Od 1 stycznia 2024 roku obowiązują zawieszone wcześniej przepisy dotyczące minimalnego podatku dochodowego. Podatek minimalny dotyczy podatników, którzy wykazą stratę podatkową ze źródła przychodów innych niż zyski kapitałowe lub rentowność (rozumianą jako udział dochodów ze źródła przychodów innych niż zysków kapitałowych w przychodach innych niż zysków kapitałowych) niższą niż 2%. Rentowność może być ustalana dla grupy powiązanych spółek, ustawa przewiduje również szereg wyłączeń podmiotowych i przedmiotowych. W 2024 roku nie wystąpiło obciążenia z tego tytułu.

Globalny podatek wyrównawczy

Z dniem 1 stycznia 2025 roku weszły w życie przepisy ustawy z 6 listopada 2024 roku o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. Jest to implementacja do krajowego porządku prawnego przepisów dyrektywy Rady (UE) 2022/2523 z dnia 14 grudnia 2022 roku w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii Europejskiej (tzw. Pillar 2). W przypadku efektywnej stawki opodatkowania poniżej 15% w danej jurysdykcji będzie miał zastosowanie globalny lub krajowy podatek wyrównawczy. Przepisy obowiązują od 2025 roku z możliwością wyboru ich stosowania za rok 2024. Na podstawie przewidzianych ww. ustawie uproszczeń i wyłączeń, jakie można zastosować w pierwszych latach obowiązywania regulacji wynika, że GK PGE będzie mogła skorzystać z wyłączenia z kalkulacji i zapłaty krajowego podatku wyrównawczego aż do 2028 roku włącznie.

Mechanizm podzielonej płatności w VAT, obowiązek dokonywania płatności na rachunki zgłoszone w urzędach skarbowych

Spółka 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 Spółki skorzysta z mechanizmu oraz relacji między terminami płatności należności i zobowiązań. Według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku saldo środków pieniężnych na rachunkach VAT wyniosło 677 mln PLN.

Raportowanie schematów podatkowych (MDR)

Polskie przedsiębiorstwa podlegają obowiązkowi raportowania 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.

Informacja o realizowanej strategii podatkowej

Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym największe spółki Grupy Kapitałowej PGE publikują co roku na swoich stronach internetowych informację o realizowanej strategii podatkowej za rok ubiegły. Informacja zawiera m.in. dane o stosowanych przez podatnika procedurach w zakresie prawidłowej realizacji zobowiązań podatkowych, liczbie zgłoszonych schematów podatkowych i wniosków o interpretację, transakcjach z podmiotami powiązanymi oraz działaniach restrukturyzacyjnych.

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.

Ustawa Ordynacja Podatkowa zawiera 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 przepisów 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.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Grupa 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, Grupa 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 powiązanymi są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów i usług lub oparte są o koszt ich wytworzenia.

21.1 Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi

Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	49.066	-	1.371	479	50.916
Pozostałe przychody /(koszty) operacyjne	41	-	-	(40)	1
Przychody/(koszty) finansowe	4.191	-	-	(247)	3.944
Koszty działalności operacyjnej	19.878	-	2.297	27.280	49.455

Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	63.860	-	1.587	395	65.842
Pozostałe przychody /(koszty) operacyjne	77	-	-	(37)	40
Przychody/(koszty) finansowe	(7.280)	-	-	7	(7.273)
Koszty działalności operacyjnej	15.039	-	2.121	46.734	63.894

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży do jednostek zależnych w GK PGE głównie z tytułu sprzedaży energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂, gazu, licencji i praw majątkowych oraz usług wsparcia.

Przychody finansowe dotyczą głównie dywidend oraz odsetek od pożyczek i obligacji.

Koszty działalności operacyjnej dotyczą wartości sprzedanych towarów i materiałów.

Spółka dokonuje istotnych transakcji na Towarowej Giełdzie Energii S.A. za pośrednictwem spółki zależnej PGE Dom Maklerski S.A. Z uwagi na fakt, iż TGE 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 2024 roku

AKTYWA	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Aktywa finansowe:	36.896		148	39	37.083
Nabyte obligacje	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	5.451	-	148	14	5.613
Pozostałe pożyczki i aktywa finansowe	31.445	-	-	25	31.470
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	23.370	-	-	-	23.370
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	-	103	-	13	116
Instrumenty pochodne – aktywa	-	-	-	907	907
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	23	-	-	116	139

Stan na dzień 31 grudnia 2023 roku

AKTYWA	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Aktywa finansowe:	33.136		113	589	33.838
Nabyte obligacje	2.174	-	-	-	2.174
Należności z tytułu dostaw i usług	6.156	-	113	5	6.274
Pozostałe pożyczki i aktywa finansowe	24.806	-	-	584	25.390
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	21.711	-	-	-	21.711
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	-	86	-	13	99
Instrumenty pochodne – aktywa	-	-	-	2.356	2.356
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	-	-	-	155	155

Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku

ZOBOWIĄZANIA	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Instrumenty pochodne – pasywa	-	-	416	416
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	4.621	93	10.010	14.724
Wyemitowane obligacje	-	-	1.410	1.410
Oprocentowane kredyty i pożyczki	621	-	8.510	9.131
Zobowiązania z tyt. cash pooling	1.977	-	-	1.977
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.947	93	50	2.090
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	1	-	22	23
Pozostałe zobowiązania finansowe	75	-	18	93

Stan na dzień 31 grudnia 2023 roku

ZOBOWIĄZANIA	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Instrumenty pochodne – pasywa	-	-	1.739	1.739
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	3.720	5	11.756	15.481
Wyemitowane obligacje	-	-	1.409	1.409
Oprocentowane kredyty i pożyczki	632	-	10.246	10.878
Zobowiązania z tyt. cash pooling	1.371	-	-	1.371
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.548	5	48	1.601
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	-	-	23	23
Pozostałe zobowiązania finansowe	169	-	30	199

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 kadrę kierowniczą Spółka identyfikuje Zarząd i Radę Nadzorczą.

tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	7.561	8.825
Świadczenia po okresie zatrudnienia oraz z tytułu rozwiązania stosunku pracy	2.814	925
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	10.375	9.750

tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Zarząd Spółki	9.510	9.044
Rada Nadzorcza Spółki	865	706
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	10.375	9.750

Członkowie Zarządu Spółki zatrudnieni są na podstawie umów cywilno-prawnych o zarządzanie (tzw. Kontrakty menadżerskie). W nocy 4.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w pozycji pozostałych kosztów rodzajowych i poza wynagrodzeniami podstawowymi zawierają również wartości rozwiązanych rezerw na premie dla byłych Członków Zarządu oraz rozwiązanych rezerw na premie dla obecnych Członków Zarządu.

22. Wynagrodzenie firmy audytorskiej

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. za rok 2024 i 2023 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE jak również świadczącym usługę przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024 i 2023 jest PKF Consult sp. z o.o. sp.k. na podstawie umowy zawartej 21 stycznia 2022 roku.

tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Rok zakończony 31 grudnia 2023
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE	493	582
Inne usługi poświadczające, w tym za przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	493	273
Łączna kwota wynagrodzenia	986	855

W kwocie 986 tys. PLN zostało dodatkowo uwzględnione wynagrodzenie wynikające z:

- Umowy na badanie sprawozdań z wykorzystania środków pieniężnych z podwyższenia kapitału zakładowego, zawartej 19 kwietnia 2023 roku. W pozycji „Inne usługi poświadczające” zostało uwzględnione 92 tys. PLN tytułem rozliczenia niniejszej umowy za rok 2024,
- Umowy na wykonanie usługi atestacji Sprawozdania w zakresie zrównoważonego rozwoju (w tym taksonomii środowiskowej UE) zawartej 14 maja 2024 roku. W pozycji „Inne usługi poświadczające” zostało uwzględnione 211,8 tys. PLN tytułem rozliczenia niniejszej umowy za rok 2024.

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 (sprawozdanie z całkowitych dochodów) za okresy sprawozdawcze, odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie:

- przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej, przesyłania, dystrybucji lub magazynowania paliw gazowych, obrotu paliwami gazowymi, 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 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Pozycje nieprzypisane wykazywane są łącznie z działalnością pozostałą.

23.2 Podział na poszczególne rodzaje działalności

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 ROKU

	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	190	50.726	50.916
Koszt własny sprzedaży	(188)	(48.875)	(49.063)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	2	1.851	1.853
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(4)	(10)	(14)
Koszty ogólnego zarządu	-	(378)	(378)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	12	(11)	1
ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10	1.452	1.462
Przychody/(koszty) finansowe	-	3.944	3.944
ZYSK BRUTTO	10	5.396	5.406
Podatek dochodowy	-	(570)	(570)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	10	4.826	4.836

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 2024 ROKU

	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	138	139
Wartości niematerialne	-	2	2
Prawo do użytkowania składników	-	22	22
Należności finansowe	-	750	750
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	247	247
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	23.370	23.370
Udziały i akcje w innych jednostkach powiązanych i pozostałych	-	116	116
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	1	1
	1	24.646	24.647
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	660	660
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	47	36.286	36.333
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	-	139	139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1.886	1.886
	47	38.971	39.018
SUMA AKTYWÓW	48	63.617	63.665

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 ROKU

	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
Zysk netto za okres sprawozdawczy	10	4.826	4.836
Pozostałe kapitały	-	41.560	41.560
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	10	46.386	46.396
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Rezerwy długoterminowe	-	69	69
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-	31	31
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	-	8.223	8.223
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	3	3
		8.326	8.326
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Rezerwy krótkoterminowe	-	43	43
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling leasing	-	4.318	4.318
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	71	2.109	2.180
Instrumenty pochodne	-	416	416
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	360	360
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	6	1.620	1.626
	77	8.866	8.943
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	77	17.192	17.269
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	87	63.578	63.665

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2023 ROKU

	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	939	64.903	65.842
Koszt własny sprzedaży	(940)	(62.473)	(63.413)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	(1)	2.430	2.429
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(4)	(103)	(107)
Koszty ogólnego zarządu	-	(374)	(374)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	60	(20)	40
ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	55	1.933	1.988
Przychody/(koszty) finansowe	-	(7.273)	(7.273)
ZYSK BRUTTO	55	(5.340)	(5.285)
Podatek dochodowy	-	(609)	(609)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	55	(5.949)	(5.894)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023 ROKU

	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	-	147	147
Wartości niematerialne	-	2	2
Prawo do użytkowania składników	-	22	22
Należności finansowe	-	3.562	3.562
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	236	236
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	21.711	21.711
Udziały i akcje w innych jednostkach powiązanych i pozostałych	-	99	99
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	4	4
	-	25.783	25.783
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	-	1	1
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	2.120	2.120
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	96	30.180	30.276
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	-	155	155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1.742	1.742
	96	34.198	34.294
SUMA AKTYWÓW	96	59.981	60.077

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2023 ROKU

	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
Zysk netto za okres sprawozdawczy	55	(5.949)	(5.894)
Pozostałe kapitały	-	47.455	47.455
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	55	41.506	41.561
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Rezerwy długoterminowe	-	62	62
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-	59	59
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	-	8.168	8.168
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	7	7
		8.296	8.296
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Rezerwy krótkoterminowe	-	43	43
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling leasing	-	5.513	5.513
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	5	1.788	1.793
Instrumenty pochodne	-	1.739	1.739
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	92	92
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	10	1.030	1.040
	15	10.205	10.220
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	15	18.501	18.516
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	70	60.007	60.077

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

24.1 Wpływ wojny na terytorium Ukrainy na działalność Grupy PGE

Wojna Rosji z Ukrainą może wpłynąć na działalność GK PGE oraz przyszłe wyniki finansowe. W stosunku do ostatnio opublikowanego sprawozdania nie stwierdzono istotnych zmian w zakresie raportowanych zagadnień. W szczególności ocenie/zmianie mogą podlegać następujące pozycje: wartość odzyskiwalna wybranych pozycji aktywów, poziom oczekiwanych strat kredytowych oraz wycena instrumentów finansowych. Grupa PGE na bieżąco monitoruje przebieg wojny, konsekwencje makroekonomiczne oraz rynkowe. Ewentualne zdarzenia, które wystąpią zostaną odzwierciedlone odpowiednio w przyszłych sprawozdaniach finansowych Grupy.

24.2 Projekt wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych

Korzyści wynikające z wydzielenia aktywów węglowych

Zaniechanie działalności w obszarze energetyki konwencjonalnej opartej na spalaniu węgla wynika ze strategii Grupy Kapitałowej PGE, która zakłada neutralność klimatyczną do roku 2050. Wydzielenie aktywów węglowych przyniesie wymierne korzyści dla Grupy między innymi w następujących obszarach:

- większy i korzystniejszy dostęp do źródeł finansowania dłużnego i kapitałowego, niższe koszty finansowania,
- większy i korzystniejszy dostęp do rynku ubezpieczeniowego,
- mniejsze zapotrzebowanie na gotówkę na zabezpieczenie kosztów emisji CO₂ oraz zapasów surowców produkcyjnych,
- uwolnienie limitów kredytowych w instytucjach finansujących w wyniku redukcji zapotrzebowania na uprawnienia do emisji CO₂,
- zwiększenie możliwości wykorzystania środków finansowych na inwestycje w sieci dystrybucyjne i zielone technologie, cechujące się wyższą stopą zwrotu,
- ograniczenie ryzyka ekspozycji na cenę uprawnień do emisji CO₂.

Wszystkie powyższe działania w ocenie Zarządu spowodują zwiększenie atrakcyjności Spółki dla akcjonariuszy.

Działania w zakresie wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych

Dnia 9 maja 2024 roku zarządzeniem Ministra Aktywów Państwowych powołany został zespół do spraw wydzielenia aktywów węglowych ze spółek z udziałem Skarbu Państwa sektora energetycznego.

Do zadań zespołu należy:

- analiza uwarunkowań wydzielenia aktywów węglowych ze spółek z udziałem Skarbu Państwa sektora energetycznego,
- współpraca ze spółkami z udziałem Skarbu Państwa sektora energetycznego w zakresie wypracowania założeń, kierunków oraz metod przeprowadzenia wydzielenia,
- ustalenie kręgu podmiotów odpowiedzialnych za realizację wydzielenia oraz podziału zadań pomiędzy te podmioty.

W drugim kwartale 2024 roku zespół rozpoczął prace.

W lutym 2025 roku MAP wybrało doradcę wspierającego prace zespołu, wykonawcą prac została firma KPMG Advisory sp. z o.o. sp.k., a aktualny harmonogram deklarowany przez MAP przewiduje przedstawienie kolejnych informacji w przedmiotowej sprawie do końca drugiego kwartału 2025 roku.

Doradca PGE S.A. tj. PwC Advisory sp. z o.o. sp.k. zakończył pierwszy etap prac dotyczący koncepcji wydzielenia aktywów węglowych, uwzględniając aktualne uwarunkowania ekonomiczne i rynkowe. Prace obejmowały m.in. przygotowanie wielowariantowego modelu finansowego wydzielanych aktywów węglowych oraz dostępne warianty wydzielenia aktywów węglowych z Grupy Kapitałowej PGE. Realizacja kolejnego etapu prac będzie uwarunkowana decyzjami MAP wobec formy i terminu wydzielenia aktywów węglowych z Grupy Kapitałowej PGE.

Wartość księgowa akcji PGE GiEK S.A. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosi 0 (zero) PLN.

24.3 Zawarcie porozumienia i utworzenie spółki celowej na potrzeby związane z projektem budowy elektrowni jądrowej

31 października 2022 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. podpisała z Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. oraz z ZE PAK S.A. list intencyjny, którego celem jest rozpoczęcie współpracy w ramach strategicznego polsko – koreańskiego projektu budowy elektrowni jądrowej w lokalizacji Pątnów-Konin. Planowana moc elektrowni to 2.800 MW z wykorzystaniem dwóch reaktorów jądrowych typu PWR (Pressurized Water Reactor) w oparciu o koreańską technologię APR 1400. Współpraca obejmuje również badania terenowe i środowiskowe, realizację studium wykonalności oraz uzyskanie niezbędnych decyzji administracyjnych.

W Programie Polskiej Energetyki Jądrowej obszar Pątnów-Konin jest rekomendowany jako jedna z możliwych lokalizacji do budowy elektrowni jądrowej w Polsce. Inwestycja wpisuje się również w założenia rozwoju technologii jądrowych zawartych w Polityce Energetycznej Polski do 2040 roku.

W 2023 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i ZE PAK S.A. założyły spółkę PGE PAK Energia Jądrowa S.A., w której posiadają po 50% akcji.

16 sierpnia 2023 roku spółka PGE PAK Energia Jądrowa S.A. złożyła do Ministra Klimatu i Środowiska wniosek o wydanie decyzji zasadniczej dla budowy elektrowni jądrowej w regionie konińskim.

24 listopada 2023 roku Ministerstwo Klimatu i Środowiska wydało Decyzję Zasadniczą dla budowy elektrowni jądrowej w regionie konińskim.

23 stycznia 2025 roku Spółka zawarła z ZE PAK S.A. dokument Term Sheet w sprawie potencjalnej transakcji polegającej na nabyciu przez PGE S.A. od ZE PAK:

- 100% udziałów w PAK CCGT sp. z o.o. („Udziały”) oraz
- 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa S.A. („Akcje”).

W Term Sheet strony uzgodniły podstawowe warunki ewentualnej transakcji nabycia Udziałów i Akcji oraz wyłączność dla PGE S.A. na prowadzenie negocjacji w tym zakresie do 30 czerwca 2025 roku (planowany termin zamknięcia transakcji), przy czym dokument nie zobowiązuje stron do realizacji transakcji. Szczegółowe warunki transakcji zostaną ustalone po przeprowadzeniu przez PGE S.A. badania typu due diligence przy udziale zewnętrznych doradców prawnych, finansowo-podatkowych oraz techniczno-środowiskowych.

24.4 Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej

Na sytuację finansową Spółki począwszy od 1 grudnia 2022 roku wpływ miały przepisy ustawy o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku, które wprowadziły obowiązek przekazywania comiesięcznych odpisów na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny („Fundusz”) przez wytwórców energii elektrycznej oraz przedsiębiorstwa energetyczne wykonujące działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną. Odpis na Fundusz stanowił iloczyn wolumenu sprzedaży energii elektrycznej oraz dodatniej różnicy średniej ważonej wolumenem ceny rynkowej sprzedanej energii elektrycznej oraz średniej ważonej wolumenem limitu ceny sprzedanej energii elektrycznej, co zostało uregulowane w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 8 listopada 2022 roku w sprawie sposobu obliczania limitu ceny.

Dla przedsiębiorstw obrotu energią elektryczną sposób obliczania limitu ceny jest następujący:

- dla energii sprzedawanej do odbiorców końcowych limit ceny stanowił iloczyn średniej ważonej wolumenem ceny zakupionej energii elektrycznej w danym dniu oraz marży określonej jako 1,035 lub 1,03 (powiększony o jednostkowy koszt umorzenia świadectw pochodzenia),
- dla energii sprzedawanej do odbiorców innych niż końcowi limit ceny stanowił iloczyn średniej ważonej wolumenem ceny zakupionej energii w danym dniu oraz marży określonej jako 1,015 lub 1,01.

Począwszy od 1 stycznia 2023 roku przedsiębiorstwa obrotu obliczały wysokość odpisu na Fundusz za dany miesiąc kalendarzowy, którego dotyczyło rozliczenie, biorąc pod uwagę wolumen sprzedaży energii elektrycznej, cenę rynkową oraz limit ceny w okresach 3 dekad tego miesiąca, tj. od 1 do 10, od 11 do 20 oraz od 21 do ostatniego dnia miesiąca. Do 31 grudnia 2022 roku odpis na Fundusz był obliczany oddzielnie za każdy dzień miesiąca.

1 marca oraz 1 września 2023 roku weszły w życie zmiany w przepisach ustawy o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku regulujące zasady odprowadzania odpisów na Fundusz. Zmiana dotyczyła między innymi rozszerzenia katalogu przychodów, które stanowią podstawę kalkulacji odpisu na Fundusz. W efekcie zwiększeniu uległa suma odpisów przekazywanych przez PGE S.A.

W związku z wątpliwościami w interpretacji przepisów oraz kwalifikacji przychodów z dodatkowych rozliczeń pieniężnych, które powinny zostać uwzględnione w ustaleniu odpisu na Fundusz, Spółka wystąpiła do Prezesa URE o wydanie interpretacji indywidualnej potwierdzającej zastosowaną wykładnię przepisów Ustawy, w wyniku której przychody z wybranych umów nie powinny być uwzględniane w kalkulacji wysokości odpisu na Fundusz. Prezes URE nie podzielił stanowiska Spółki. PGE S.A. nie zgadzając się z niekorzystną decyzją Prezesa URE odwołała się od niej do Sądu Okręgowego w Warszawie. Jednocześnie PGE S.A. dokonała zapłaty odpisu na Fundusz zgodnie z decyzją Prezesa URE z zastrzeżeniem zwrotu zapłaconych kwot.

Prezes URE wniósł do sądu okręgowego w Warszawie o oddalenie odwołania PGE S.A.

Ponadto, zgodnie z wprowadzonymi przepisami, system odpisów na Fundusz za okresy rozliczeniowe w 2023 roku nie zamknął się do 31 grudnia 2023 roku. Odpisy na Fundusz były przekazywane także w latach 2024 i 2025 w przypadku sprzedaży zrealizowanej w ostatnich tygodniach 2023 roku oraz korekt sprawozdań z tytułu zmiany danych rozliczeniowych dotyczących zakupu/sprzedaży energii elektrycznej. Należy wskazać, że ustawodawca w ustawie z dnia 7 grudnia 2023 roku o zmianie ustaw w celu wsparcia odbiorców energii elektrycznej, paliw gazowych i ciepła nie zdecydował się na przedłużenie obowiązku uiszczania odpisów na Fundusz na 2024 rok, co oznacza, że ostatnim miesiącem, za który należało odprowadzić odpis na Fundusz był grudzień 2023 roku.

Dla PGE S.A. odpis należny na Fundusz (zmniejszający wynik finansowy) za grudzień 2022 roku wyniósł 88 mln PLN, za 2023 rok 95 mln PLN, łącznie 183 mln PLN (w tym kwota kwestionowana przez PGE S.A. 91 mln PLN).

Spółka jest zobowiązana do końcowego rozliczenia odpisów na FWRC do dnia 30 kwietnia 2025 roku.

Zgodnie z zapowiedziami Prezesa URE, po zatwierdzeniu sprawozdań rozliczeniowych w przedsiębiorstwach energetycznych zostaną przeprowadzone kontrole złożonych sprawozdań oraz odprowadzonych odpisów. PGE S.A. dokonała obliczenia należnych wpłat na Fundusz zgodnie z własną interpretacją przepisów, posiłkując się również zewnętrznymi opiniami prawnymi. Tym niemniej mając na względzie wątpliwości interpretacyjne przepisów Ustawy istnieje ryzyko zakwestionowania złożonych sprawozdań i wysokości naliczonych i odprowadzonych odpisów na Fundusz.

24.5 Podpisanie umów pożyczek z BGK w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności

W dniu 31 marca 2025 roku PGE S.A. podpisała z BGK dwie umowy pożyczek ze środków KPO w łącznej kwocie limitu około 12,1 mld PLN, w tym odpowiednio:

około 9.521 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Dystrybucja S.A. oraz

około 2.566 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Energetyka Kolejowa S.A.

Pożyczki udzielane są ze środków KPO w ramach Inwestycji G3.1.4 o nazwie „Wsparcie krajowego systemu energetycznego (Fundusz Wsparcia Energetyki)” zgodnie z „Zasadami Naboru Wniosków dla pożyczek na sieci elektroenergetyczne udzielanych przez BGK”.

Środki pochodzące z pożyczek zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowalnych związanych z realizacją następujących projektów:

PGE Dystrybucja S.A.: zwiększenie zdolności do integracji odnawialnych źródeł energii oraz poprawy bezpieczeństwa dostaw energii poprzez budowę i modernizację sieci elektroenergetycznej („Projekt Dystrybucja”),

PGE Energetyka Kolejowa S.A.: wzmocnienie bezpieczeństwa, poprawa jakości energii oraz zwiększenie możliwości przyłączania większej liczby źródeł OZE do sieci dystrybucyjnej zasilającej polską kolej i ekosystem towarzyszący („Projekt Energetyka Kolejowa”).

Zgodnie z umowami pożyczek PGE S.A. będzie mogła wykorzystać środki po spełnieniu standardowych dla finansowań bankowych warunków zawieszających oraz po zawarciu wymaganej dokumentacji z PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Energetyka Kolejowa S.A., w tym umów pożyczek wewnątrzgrupowych.

Środki z umów pożyczek będą wypłacane sukcesywnie, w oparciu o składane wnioski o wypłatę, w miarę realizacji Projektu Dystrybucja oraz Projektu Energetyka Kolejowa, jednak nie później niż do dnia 20 grudnia 2036 roku i do wysokości środków przekazanych BGK na ten cel przez ministra właściwego ds. klimatu i środowiska.

Pożyczki będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku, a ich spłata została przewidziana w półrocznych ratach w okresie 2034-2049 (ostateczny termin spłaty to 20 grudnia 2049 roku).

Zgodnie z warunkami umów pożyczek kwota finansowania może podlegać zwiększeniu, co wymagać będzie zawarcia stosownych aneksów do Umów Pożyczek.

25. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

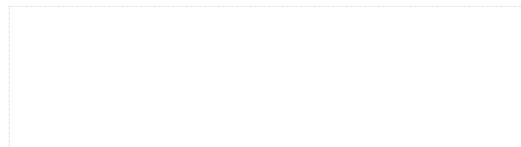
Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd dnia 14 kwietnia 2025 roku.

Warszawa, 14 kwietnia 2025 roku.

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

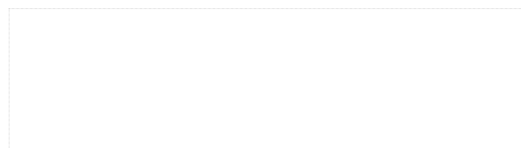
Prezes Zarządu

Dariusz Marzec



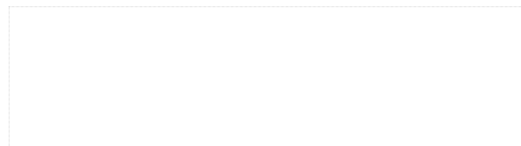
Wiceprezes Zarządu

Maciej Górski



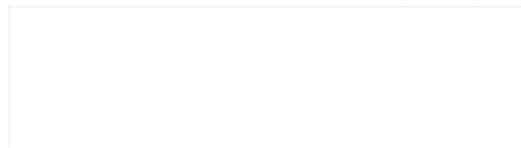
Wiceprezes Zarządu

Przemysław Jastrzębski



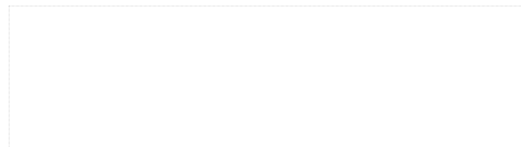
Wiceprezes Zarządu

Robert Kowalski



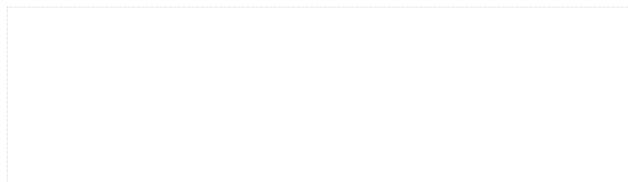
Wiceprezes Zarządu

Marcin Laskowski



Podpis osoby
odpowiedzialnej za
opracowanie
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 Unit)
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)
EC Zielona Góra S.A.	Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A.
EPS 550	Kryterium emisyjności dwutlenku węgla na jednostkę wyprodukowanej energii elektrycznej wprowadzone w ramach tzw. Pakietu zimowego, warunkujące udział jednostek wytwórczych w rynku mocy – limit ten wynosi 550 g CO ₂ /kWh.
EUA	Uprawnienia do emisji CO ₂ (European Union Allowances)
EWB2	Elektrownia Wiatrowa Baltica 2 sp. z o.o.
EWB3	Elektrownia Wiatrowa Baltica 3 sp. z o.o.
FWRC	Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny
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)
KPO	Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności
MAP	Ministerstwo Aktywów Państwowych
MFW Baltica 2	Morska Farma Wiatrowa Baltica 2
MKiŚ	Ministerstwo Klimatu i Środowiska
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE
OSP	Operator Systemu Przesyłowego
OTC	(Over The Counter)
PDUA	Prawa do użytkowania składników aktywów
PGE S.A., Spółka, jednostka dominująca	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
PGE EC S.A.	PGE Energia Ciepła S.A.
PGE EKH sp. z o.o.	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.
PGE EO S.A.	PGE Energia Odnawialna S.A.
PGE GiEK S.A.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
PGE GiEK o/ELT	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oddział Elektrownia Turów
PWUG	Prawo wieczystego użytkowania gruntu
Sprawozdanie finansowe	Sprawozdanie jednostkowe PGE S.A.
TGE, TGE S.A.	Towarowa Giełda Energii S.A.
URE	Urząd Regulacji Energetyki
ustawa o środkach nadzwyczajnych w 2023	Ustawa z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku (Dz.U.2022.2243 z dnia 2022.11.03)
USE	Umowy Sprzedaży Energii
WACC	Średni ważony koszt kapitału (Weighted Average Cost of Capital)
ZCP	Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa
ZEW Kogeneracja S.A.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.
ZFŚS	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych