

# KWARTALNY RAPORT FINANSOWY

---

Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.  
za okres 3 miesięcy

zakończony dnia 31 marca 2026 roku  
zgodny z MSSF UE (w milionach złotych)



*Polska Grupa Energetyczna*

# SPIS TREŚCI

<b>I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GK PGE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE.....</b>	<b>4</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....</b>	<b>4</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>5</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....</b>	<b>6</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>7</b>
<b>INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....</b>	<b>8</b>
1.    Informacje ogólne .....	8
1.1    Informacje o jednostce dominującej .....	8
1.2    Informacje o Grupie Kapitałowej PGE .....	8
1.3    Spółki konsolidowane w Grupie Kapitałowej PGE.....	10
1.4    Rozliczenie nabycia nowych spółek .....	13
2.    Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	14
2.1    Oświadczenie o zgodności.....	14
2.2    Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna .....	14
2.3    Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	15
2.4    Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki.....	15
3.    Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych.....	16
4.    Hierarchia wartości godziwej .....	17
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>20</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH .....</b>	<b>20</b>
5.    Informacje dotyczące segmentów działalności.....	20
5.1    Informacje dotyczące segmentów operacyjnych .....	21
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>23</b>
6.    Przychody i koszty .....	23
6.1    Przychody ze sprzedaży.....	23
6.2    Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym .....	25
6.3    Koszty amortyzacji, likwidacji oraz odpisy aktualizujące.....	25
6.4    Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	26
6.5    Przychody i koszty finansowe .....	26
6.6    Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności .....	27
7.    Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	28
8.    Podatek dochodowy .....	28
8.1    Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.....	28
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>29</b>
9.    Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania składników aktywów .....	29
10.    Przyszłe zobowiązania inwestycyjne .....	30
11.    Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności .....	30
12.    Wspólne działalności .....	31
13.    Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	31
13.1    Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	31
13.2    Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego .....	32
14.    Zapasy .....	32
15.    Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby .....	32
16.    Wybrane aktywa finansowe .....	33
16.1    Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe .....	33
16.2    Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	33

17.	Pozostałe aktywa krótko i długoterminowe.....	34
17.1	Pozostałe aktywa długoterminowe .....	34
17.2	Pozostałe aktywa krótkoterminowe .....	34
18.	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik .....	35
19.	Kapitały własne .....	37
19.1	Kapitał podstawowy .....	37
19.2	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych .....	38
19.3	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty.....	38
20.	Rezerwy .....	39
20.1	Rezerwa na świadczenia pracownicze .....	40
20.2	Rezerwa na koszty rekultywacji .....	40
20.3	Rezerwa na koszty emisji CO <sub>2</sub> .....	40
20.4	Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia .....	40
20.5	Rezerwa na umowy rodzące obciążenia .....	40
20.6	Pozostałe rezerwy .....	41
21.	Zobowiązania finansowe.....	41
21.1	Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing .....	41
21.2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe.....	43
22.	Pozostałe zobowiązania niefinansowe .....	43
22.1	Pozostałe zobowiązania niefinansowe długoterminowe .....	43
22.2	Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe .....	43
<b>POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....</b>		<b>45</b>
23.	Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe.....	45
23.1	Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia umów.....	45
23.2	Pozostałe istotne kwestie .....	46
23.3	Inne sprawy sądowe i sporne .....	47
24.	Rozliczenia podatkowe .....	52
25.	Informacja o podmiotach powiązanych.....	54
25.1	Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane.....	54
25.2	Spółki zależne od Skarbu Państwa .....	55
25.3	Wynagrodzenie kadry kierowniczej .....	55
26.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	56
26.1	Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalności Grupy PGE.....	56
<b>II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PGE POLSKIEJ GRUPY ENERGETYCZNEJ S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONA 31 MARCA 2026 ROKU ZGODNA Z MSSF UE .....</b>		<b>59</b>
<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>		<b>59</b>
<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>		<b>60</b>
<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....</b>		<b>61</b>
<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>		<b>62</b>
1.	Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych.....	63
<b>III. ZATWIERDZENIE KWARTALNEGO RAPORTU FINANSOWEGO .....</b>		<b>64</b>
<b>SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW .....</b>		<b>65</b>

# I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GK PGE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres zakończony 31 marca 2026 <i>(niebadane)</i>	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>(niebadane)</i> <i>dane przekształcone*</i>
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	6.1	<b>17.453</b>	<b>17.167</b>
Koszt własny sprzedaży	6.2	(13.704)	(13.307)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>3.749</b>	<b>3.860</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	6.2	(280)	(194)
Koszty ogólnego zarządu	6.2	(512)	(459)
Pozostałe przychody operacyjne	6.4	176	122
Pozostałe koszty operacyjne		(101)	(69)
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>3.032</b>	<b>3.260</b>
Przychody finansowe, w tym:	6.5	378	230
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>		109	45
Koszty finansowe	6.5	(764)	(486)
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	6.6	(1)	8
<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>		<b>2.645</b>	<b>3.012</b>
Podatek dochodowy	8	(609)	(540)
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>		<b>2.036</b>	<b>2.472</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>			
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>		<b>1.596</b>	<b>(174)</b>
Wycena dłużnych instrumentów finansowych	19.2	-	9
Wycena instrumentów zabezpieczających	19.2	1.969	(223)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		1	(1)
Podatek odroczony	8	(374)	41
<b>INNE DOCHODY NETTO</b>		<b>1.596</b>	<b>(174)</b>
<b>RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>3.632</b>	<b>2.298</b>
<b>ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA:</b>			
akcjonariuszy jednostki dominującej		1.938	2.416
udziały niekontrolujące		98	56
<b>CAŁKOWITE DOCHODY PRZYPADAJĄCE NA:</b>			
akcjonariuszy jednostki dominującej		3.534	2.242
udziały niekontrolujące		98	56
<b>ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)</b>		<b>0,86</b>	<b>1,08</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 marca 2026 <i>(niebadane)</i>	Stan na dzień 31 grudnia 2025 <i>(badane)</i>
Rzeczowe aktywa trwałe		66.072	64.775
Wartości niematerialne		2.002	2.025
Prawa do użytkowania składników aktywów		2.023	2.001
Należności finansowe	16.1	349	339
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	1.130	492
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe		128	127
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	11	403	402
Pozostałe aktywa długoterminowe	17.1	1.748	1.719
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby	15	1.719	458
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.2	3.456	3.607
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>79.030</b>	<b>75.945</b>
Zapasy	14	1.836	2.040
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby	15	8.422	7.841
Należności z tytułu podatku dochodowego		171	185
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	913	288
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	16.1	8.269	7.336
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	17.2	1.311	924
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.2	8.453	10.809
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>29.375</b>	<b>29.423</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>108.405</b>	<b>105.368</b>
Kapitał podstawowy	19.1	19.184	19.184
Kapitał zapasowy		27.088	27.088
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	19.2	1.185	(410)
Różnice kursowe z przeliczenia		(1)	(2)
Zyski zatrzymane/(Skumulowane straty)		(2.102)	(4.037)
<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPISANY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>		<b>45.354</b>	<b>41.823</b>
Udziały niekontrolujące		1.262	1.162
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>46.616</b>	<b>42.985</b>
Rezerwy długoterminowe	20	10.668	10.449
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	21.1	13.716	13.139
Instrumenty pochodne	18	710	581
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.2	828	545
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe		4.529	4.542
Pozostałe zobowiązania finansowe	21.2	301	214
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	22.1	220	211
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>30.972</b>	<b>29.681</b>
Rezerwy krótkoterminowe	20	17.769	18.344
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	21.1	1.729	1.736
Instrumenty pochodne	18	578	1.093
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	21.2	6.742	7.202
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		416	673
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe		290	292
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	22.2	3.293	3.362
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>30.817</b>	<b>32.702</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>61.789</b>	<b>62.383</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>108.405</b>	<b>105.368</b>

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane / (Skumulowane straty)	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
<b>Nota</b>	19.1		19.2					
<b>1 STYCZNIA 2026 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>27.088</b>	<b>(410)</b>	<b>(2)</b>	<b>(4.037)</b>	<b>41.823</b>	<b>1.162</b>	<b>42.985</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	1.938	1.938	98	2.036
Inne całkowite dochody	-	-	1.595	1	-	1.596	-	1.596
<b>CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.595</b>	<b>1</b>	<b>1.938</b>	<b>3.534</b>	<b>98</b>	<b>3.632</b>
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(3)	(3)	2	(1)
<b>TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>
<b>31 MARCA 2026 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>27.088</b>	<b>1.185</b>	<b>(1)</b>	<b>(2.102)</b>	<b>45.354</b>	<b>1.262</b>	<b>46.616</b>

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane / (Skumulowane straty)	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
<b>Nota</b>	19.1		19.2					
<b>1 STYCZNIA 2025 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>22.252</b>	<b>(540)</b>	<b>(2)</b>	<b>3.577</b>	<b>44.471</b>	<b>1.058</b>	<b>45.529</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	2.416	2.416	56	2.472
Inne całkowite dochody	-	-	(173)	(1)	-	(174)	-	(174)
<b>CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(173)</b>	<b>(1)</b>	<b>2.416</b>	<b>2.242</b>	<b>56</b>	<b>2.298</b>
Udział w zmianie kapitałów jednostek współkontrolowanych	-	-	-	-	486	486	-	486
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	1	1	-	1
<b>TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>487</b>	<b>487</b>	<b>-</b>	<b>487</b>
<b>31 MARCA 2025 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>22.252</b>	<b>(713)</b>	<b>(3)</b>	<b>6.480</b>	<b>47.200</b>	<b>1.114</b>	<b>48.314</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres zakończony 31 marca 2026 <i>(niebadane)</i>	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>(niebadane)</i>
<b>PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk brutto</b>		<b>2.645</b>	<b>3.012</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(790)	(1.112)
<b>Korekty o pozycje i zmiany stanu:</b>			
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności		1	(8)
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące		1.049	1.050
Odsetki i dywidendy, netto		132	139
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		213	(40)
Zmiana stanu należności		573	725
Zmiana stanu zapasów		197	194
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby		(1.842)	599
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(293)	(1.586)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych, rozliczeń międzyokresowych		(418)	(129)
Zmiana stanu rezerw		(368)	1.966
Pozostałe		80	(72)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>1.179</b>	<b>4.738</b>
<b>PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1.831)	(1.893)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		4	3
Założenie lokat powyżej 3 m-cy		(1.644)	(230)
Rozwiązanie lokat powyżej 3 m-cy		132	211
Nabycie jednostki konsolidowanej metodą pełną, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych		(435)	-
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(8)	(2)
Udzielenie pożyczek		-	(20)
Splata pożyczek		-	20
Pozostałe		(1)	1
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>(3.783)</b>	<b>(1.910)</b>
<b>PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z tytułu emisji udziałów w jednostkach współkontrolowanych		-	483
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów		702	29
Splata pożyczek, kredytów, leasingu		(239)	(1.879)
Zapłacone odsetki		(235)	(226)
Pozostałe		20	17
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>248</b>	<b>(1.576)</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>		<b>(2.356)</b>	<b>1.252</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	16.2	<b>10.809</b>	<b>4.363</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU</b>	16.2	<b>8.453</b>	<b>5.615</b>

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

## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o jednostce dominującej

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.

Od 2009 roku akcje PGE S.A. są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2026 roku wchodził:

- Dariusz Lubera – Prezes Zarządu,
- Przemysław Jastrzębski - Wiceprezes Zarządu,
- Robert Kowalski – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Laskowski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 8 grudnia 2025 roku Pan Dariusz Lubera został oddelegowany z Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W dniu 14 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza powołała pana Dariusza Lubera w skład Zarządu od dnia 15 stycznia 2026 roku i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 14 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu od dnia 19 stycznia 2026 roku panią Katarzynę Rozenfeld i powierzyła jej funkcję Wiceprezeski Zarządu.

Skład Zarządu na dzień 31 marca 2026 był jest następujący:

- Dariusz Lubera – Prezes Zarządu,
- Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezeska Zarządu,
- Przemysław Jastrzębski - Wiceprezes Zarządu,
- Robert Kowalski – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Laskowski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 19 maja 2026 roku Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu pana Roberta Kowalskiego.

Skład Zarządu na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego jest następujący:

- Dariusz Lubera – Prezes Zarządu,
- Katarzyna Rozenfeld – Wiceprezeska Zarządu,
- Przemysław Jastrzębski - Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Laskowski – Wiceprezes Zarządu.

#### Struktura własnościowa

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej była następująca:

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Skarb Państwa	60,86%	60,86%
Pozostali akcjonariusze	39,14%	39,14%
<b>Razem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PGE S.A. jest Skarb Państwa.

### 1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej PGE

Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. składa się z jednostki dominującej, którą jest PGE S.A. i 78 jednostek zależnych objętych konsolidacją. Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są również 2 jednostki stanowiące tzw. wspólną działalność oraz 6 jednostek konsolidowanych metodą praw

własności. Dodatkowe informacje na temat jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały zamieszczone w nocie 1.3.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE obejmuje okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 14 kwietnia 2026 roku.

Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Podstawowym przedmiotem działania spółek Grupy Kapitałowej PGE jest prowadzenie działalności obejmującej:

- wytwarzanie energii elektrycznej,
- dystrybucję energii elektrycznej, w tym w sieci trakcyjnej,
- obrót hurtowy i detaliczny energią elektryczną, prawami majątkowymi, uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz gazem ziemnym,
- wytwarzanie i dystrybucję ciepła,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa powyżej.

Działalność prowadzona jest na podstawie odpowiednich koncesji przyznanych poszczególnym jednostkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej PGE. Działalność GK PGE jest prowadzona w głównej mierze na terytorium Polski.

### **Kontynuacja działalności**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2026 roku Grupa Kapitałowa PGE wykazuje nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami krótkoterminowymi, co w znacznej części jest spowodowane wydatkami inwestycyjnymi na budowę nowych aktywów wytwórczych oraz dystrybucyjnych zgodnie z obowiązującą Strategią GK 2035. Grupa Kapitałowa PGE generuje istotne, dodatnie przepływy finansowe z działalności operacyjnej oraz posiada dostęp do finansowania udzielanego przez zewnętrzne instytucje finansowe zgodnie z informacjami zawartymi w notach 16.2 oraz 21.1. Jak opisano w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, w punkcie „Kluczowe dane finansowe Grupy Kapitałowej PGE”, wskaźnik „zadłużenie netto / EBITDA” pozostaje na niskim poziomie. Zgodnie ze Strategią GK 2035 Grupa zakłada generowanie dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Mając na względzie powyższe Grupa PGE uznaje założenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego za zasadne

### **Zmiany polityki rachunkowości**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod kalkulacji, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, z wyjątkiem zmian opisanych szczegółowo w nocie 3. Niniejsze sprawozdanie należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym GK PGE sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 14 kwietnia 2026 roku.

## 1.3 Spółki konsolidowane w Grupie Kapitałowej PGE

### 1.3.1 Spółki bezpośrednio i pośrednio zależne objęte konsolidacją metodą pełną

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 marca 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
<b>SEGMENT: OBRÓT</b>				
1.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Lublin	Jednostka dominująca		
2.	PGE Dom Maklerski S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
3.	PGE Obrót S.A. Rzeszów	PGE S.A.	100,00%	100,00%
4.	ENESTA sp. z o.o. Stalowa Wola	PGE Obrót S.A.	94,76%	94,76%
5.	PGE Paliwa sp. z o.o. Kraków	PGE S.A.	100,00%	100,00%
<b>SEGMENT: ENERGETYKA WĘGLOWA</b>				
6.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Bełchatów	PGE S.A.	100,00%	100,00%
7.	MegaSerwis sp. z o.o. Bogatynia	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
8.	ELMEN sp. z o.o. Wola Grzymalina	PGE GIEK S.A. PGE S.A.	84,04% 15,96%	100,00%
9.	ELTUR-SERWIS sp. z o.o. Bogatynia	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
10.	„Bettrans” sp. z o.o. Kalisko	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
11.	BESTGUM POLSKA sp. z o.o. Rogowiec	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
12.	RAMB sp. z o.o. Piaski	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
<b>SEGMENT: CIEPŁOWNICTWO</b>				
13.	PGE Energia Ciepła S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
14.	PGE Toruń S.A. Toruń	PGE EC S.A.	95,34%	95,34%
15.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Wrocław	PGE EC S.A.	58,07%	58,07%
16.	PGE EC Operator sp. z o.o. Warszawa	PGE EC S.A.	100,00%	-
17.	PGE Zielona Góra S.A. (poprzednio Elektrociepłownia Zielona Góra S.A.) Zielona Góra	KOGENERACJA S.A.	100,00%	100,00%
18.	„MEGAZEC” sp. z o.o. Bydgoszcz	PGE S.A.	100,00%	100,00%
<b>SEGMENT: ENERGETYKA GAZOWA</b>				
19.	PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
20.	PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. Rybnik	PGE S.A.	100,00%	100,00%
21.	PGE Inwest 23 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
22.	PGE Inwest 26 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
23.	PGE Inwest 27 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
24.	PGE Inwest 28 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
25.	PGE Inwest 29 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
26.	PGE Inwest 30 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
27.	PGE Inwest 31 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
28.	PGE Inwest 35 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
29.	PGE Inwest 36 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
30.	PGE Inwest 37 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
31.	PGE Inwest 38 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 marca 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
<b>SEGMENT: ENERGETYKA ODNAWIALNA</b>				
32.	PGE Energia Odnawialna S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
33.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
34.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
35.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	66,19%	66,19%
36.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
37.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	55,04%	55,04%
38.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-8 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
39.	Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
40.	PGE Baltica 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
41.	PGE Baltica 3 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
42.	PGE Baltica 5 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 3 sp. z o.o.	100,00%	100,00%
43.	PGE Baltica 6 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 2 sp. z o.o.	100,00%	100,00%
44.	PGE Baltica sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
45.	PGE Inwest 12 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	51,00%	51,00%
46.	PGE Inwest 14 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
47.	PGE Inwest 21 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
48.	PGE Inwest 22 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
49.	PGE Inwest 24 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
50.	Wind Farm Łada sp. z o. o. Kraków	PGE EO S.A.	100,00%	-
51.	Elektrownia Wiatrowa Baltica + sp. z o.o. (poprzednio RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o.) Warszawa	EWB9 sp. z o.o.	100,00%	-
<b>SEGMENT: DYSTRYBUCJA</b>				
52.	PGE Dystrybucja S.A. Lublin	PGE S.A.	100,00%	100,00%
<b>SEGMENT: ENERGETYKA KOLEJOWA</b>				
53.	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
54.	PGE Energetyka Kolejowa S.A. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
55.	PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
56.	PGE Energetyka Kolejowa CUW sp. z o.o. Łódź	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
57.	Energetyka Kolejowa Budownictwo sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
58.	Energetyka Kolejowa sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
59.	Cedton Investments sp. z o. o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
<b>SEGMENT: DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA</b>				
60.	PGE Systemy S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
61.	PGE Sweden AB (publ) Sztokholm	PGE S.A.	100,00%	100,00%
62.	PGE Synergia sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
63.	ELBIS sp. z o.o. Rogowiec	PGE S.A.	100,00%	100,00%
64.	PGE Inwest 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
65.	PGE Ventures sp. z o. o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
66.	PGE Inwest 9 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
67.	PGE Inwest 10 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 marca 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
68.	PGE Inwest 11 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
69.	PGE Asekuracja S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
70.	PGE Inwest 20 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
71.	PGE Inwest 25 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
72.	PGE Inwest 32 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
73.	PGE Inwest 33 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
74.	PGE Inwest 34 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
75.	PGE Ekoserwis S.A. Wrocław	PGE S.A.	100,00%	100,00%
76.	ZOWER sp. z o.o. Rybnik	PGE Ekoserwis S.A.	100,00%	100,00%
77.	Energetyczne Systemy Pomiarowe sp. z o.o. Białystok	PGE Dystrybucja S.A.	100,00%	100,00%
78.	Elbest Security sp. z o. o. Bełchatów	PGE S.A.	100,00%	100,00%
79.	PGE Energia Jądrowa S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%

W powyższej tabeli ujęto następujące zmiany w strukturze spółek Grupy Kapitałowej PGE, podlegających konsolidacji metodą pełną, które miały miejsce w pierwszym kwartale 2026 roku:

- 3 listopada 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia spółki PGE Energetyka Kolejowa S.A. i Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie podziału PGE Energetyka Kolejowa S.A. (spółka dzielona) poprzez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych w drodze przeniesienia na spółkę PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. (spółka przejmująca) części majątku spółki dzielonej w postaci Oddziału tej spółki działającego pod firmą: PGE Energetyka Kolejowa S.A. Oddział w Warszawie – Dystrybucja Energii Elektrycznej, stanowiącego ZCP. Przeniesienie ZCP do spółki przejmującej odbyło się poprzez stosowne obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej poprzez umorzenie części posiadanych przez PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. udziałów spółki dzielonej oraz stosowne podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej. PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. w zamian za umorzone udziały w spółce dzielonej, o których mowa powyżej, objęła wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki przejmującej. PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem spółki dzielonej i jedynym wspólnikiem spółki przejmującej. 2 stycznia 2026 roku nastąpił wpis do KRS ujawniający obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej i podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej.
- 2 stycznia 2026 roku nastąpił wpis do KRS podwyższenia kapitału zakładowego ELMEN sp. z o.o., w wyniku którego PGE S.A. stała się wspólnikiem spółki ELMEN sp. z o.o. posiadającym 15,96% udziałów w jej kapitale zakładowym.
- 5 listopada 2025 roku PGE Energia Ciepła S.A. zawiązała jednoosobową spółkę kapitałową PGE EC Operator sp. z o.o. 27 stycznia 2026 roku spółka została zarejestrowana w KRS.
- 29 stycznia 2026 roku PGE EO S.A. nabyła 100% udziałów Wind Farm Łada sp. z o. o.
- 10 marca 2026 roku Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. nabyła 100% udziałów RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o.

### 1.3.2 Wspólne działalności podlegające konsolidacji w zakresie przypadających na GK PGE aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 marca 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
<b>SEGMENT: ENERGETYKA ODNAWIALNA</b>				
1.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 6 sp. z o.o.	50,00%	50,00%
2.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 5 sp. z o.o.	50,00%	50,00%

GK PGE wraz z GK Orsted współkontrolują spółki EWB2 i EWB3, w których posiadają po 50% udziału w kapitale, w głosach oraz we wszelkich organach tych spółek. Spółki zostały powołane w celu wzniesienia i eksploatacji farm morskich na Morzu Bałtyckim. Grupa PGE i Grupa Orsted zawarły szereg umów regulujących m.in.

współpracę oraz sposób podejmowania decyzji we współkontrolowanych podmiotach. Z uwagi na sposób podejmowania kluczowych decyzji a także ze względu na uzgodnione warunki handlowe dotyczące dysponowania wytworzoną energią elektryczną inwestycje w spółki EWB2 i EWB3 zostały uznane za wspólne działalności i są konsolidowane przez każdego z inwestorów w zakresie przypadających na niego aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

### 1.3.3 Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 marca 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
1.	Polimex Mostostal S.A. Warszawa	PGE S.A.	15,94%	16,13%
2.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. Bogatynia	PGE EC S.A.	34,93%	34,93%
3.	DKRB Gdańsk sp. z o.o. Gdańsk	PGE EC S.A.	50%	-
4.	ZPBE Energopomiar sp. z o.o. Gliwice	PGE GIEK S.A.	49,79%	49,79%
5.	PGE SOLEO KLESZCZÓW sp. z o.o. Kleszczów	PGE EO S.A.	50,00%	50,00%
6.	ELESTER sp. z o. o. Łódź	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.	39,96%	39,96%
		PGE Energetyka Kolejowa S.A.	50,00%	50,00%

13 lutego 2026 roku pomiędzy PGE EC S.A. jako kupującym oraz spółką Gdańskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. jako sprzedającym zawarta została warunkowa umowa sprzedaży 50% udziałów DKRB Gdańsk sp. z o.o., w wyniku której jej strony zobowiązały się zawrzeć umowę przeniesienia własności tych udziałów (umowę rozporządzającą) na rzecz PGE EC S.A., o ile spełni się warunek przewidziany w tej umowie. 19 marca 2026 roku, po spełnieniu określonego warunku zawieszającego zawarto umowę przeniesienia własności udziałów (umowę rozporządzającą), o której mowa powyżej, w wyniku której PGE Energia Ciepła S.A. nabyła 50% udziałów DKRB Gdańsk sp. z o.o.

W przypadku Elester sp. z o.o., zgodnie z zapisami porozumienia wspólników wszystkie kluczowe decyzje muszą być podejmowane jednomyślnie. Wspólnicy z GK PGE działający łącznie oraz wspólnik posiadający 10,04% udział w kapitale, mają prawo do powoływania takiej samej liczby członków zarządu, członków rady nadzorczej oraz członków komitetu sterującego. Z tego względu udział w kapitale wynoszący łącznie 89,96% nie przekłada się na sprawowanie kontroli nad spółką Elester sp. z o.o. przez GK PGE i spółka ta jest uznana za jednostkę współkontrolowaną i jest konsolidowana metodą praw własności.

W przypadku spółki Polimex Mostostal S.A., zgodnie z umową inwestycyjną zawartą w 2017 roku, Inwestorzy (ENEA S.A., Energa S.A., PGE S.A., Orlen Technologie S.A.) mający łącznie około 64% udział w kapitale mają wpływ na politykę finansową i operacyjną. Inwestorzy zawarli również porozumienie zgodnie z którym m.in. w drodze głosowania, ustalone będzie wspólne stanowisko przy podejmowaniu kluczowych decyzji będących w gestii Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej Polimex Mostostal S.A., w tym ustalanie składu osobowego Zarządu tej spółki. Z tego względu uznano, że PGE S.A. posiada znaczący wpływ na Polimex Mostostal S.A. i spółka ta jest konsolidowana metoda praw własności.

## 1.4 Rozliczenie nabycia nowych spółek

### Nabycie Wind Farm Łada sp. z o.o.

29 stycznia 2026 roku PGE Energia Odnawialna S.A. nabyła od Green Energy Holding sp. z o.o. 100% udziałów w spółce Wind Farm Łada sp. z o.o. Nowo nabyta spółka posiada farmę wiatrową Dzwola o mocy 35 MW.

Zgodnie z wymogami MSSF 3 *Połączenia jednostek* przeprowadzono wstępną analizę czy nabyte aktywa i zobowiązania spełniają definicję przedsięwzięcia i transakcja powinna zostać rozliczona zgodnie z MSSF 3 jako połączenie jednostek, czy też nabyte aktywa nie stanowią przedsięwzięcia i transakcja powinna zostać rozliczona jako nabycie aktywów.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym transakcja została wstępnie wykazana jako nabycie aktywów. Niemniej analizy nie zostały jeszcze zakończone.

Łączna wartość przekazanych środków pieniężnych w ramach transakcji wyniosła 330 mln PLN. Kwota 33 mln PLN stanowiła zapłatę za udziały, zaś kwota 297 mln PLN dotyczyła subrogacji zobowiązań. Wartość księgową kupionych aktywów netto na dzień 29 stycznia 2026 roku wyniosła około 18 mln PLN. Głównym składnikiem aktywów kupionej spółki są rzeczowe aktywa trwałe o wartości księgowej około 304 mln PLN. Umowa sprzedaży udziałów przewiduje również mechanizmy warunkowego wynagrodzenia, uzależnionego od spełnienia określonych warunków w przyszłych okresach, które mogą wpłynąć na ostateczną wysokość ceny nabycia. Wysokości wynagrodzenia pozostającego do ewentualnej zapłaty wynosi 0,5 mln PLN.

Zgodnie z wymogami MSSF 3 GK PGE powinna zakończyć rozliczenie nabycia w przeciągu roku od dnia przejęcia.

### **Nabycie RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o.**

10 marca 2026 roku, po spełnieniu warunków przewidzianych w umowie warunkowej zawartej 25 listopada 2025 roku, Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. nabyła od RWE Renewables International Participations B.V. 100% udziałów w RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o. Nowo nabyta spółka jest w początkowej fazie realizacji projektu FEW Bałtyk II o mocy około 350 MW. Po zakupie przez GK PGE spółka zmieniła nazwę na Elektrownia Wiatrowa Baltica + sp. z o.o.

Zgodnie z wymogami MSSF 3 *Połączenia jednostek* przeprowadzono wstępną analizę, czy nabyte aktywa i zobowiązania spełniają definicję przedsięwzięcia i transakcja powinna zostać rozliczona zgodnie z MSSF 3 jako połączenie jednostek, czy też nabyte aktywa nie stanowią przedsięwzięcia i transakcja powinna zostać rozliczona jako nabycie aktywów.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym transakcja została wstępnie wykazana jako nabycie aktywów. Niemniej analizy nie zostały jeszcze zakończone.

Środki pieniężne przekazane do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w ramach ceny nabycia udziałów wyniosły 27 mln EUR. Umowa sprzedaży udziałów przewiduje również mechanizmy warunkowego wynagrodzenia, uzależnionego od spełnienia określonych warunków w przyszłych okresach, które mogą wpłynąć na ostateczną wysokość ceny nabycia. Głównym składnikiem aktywów kupionej spółki są rzeczowe aktywa trwałe w budowie.

Zgodnie z wymogami MSSF 3 GK PGE powinna zakończyć rozliczenie nabycia w przeciągu roku od dnia przejęcia.

## **2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

### **2.1 Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa* oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018, poz. 757).

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji MSSF (IFRS Interpretations Committee).

### **2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna**

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej oraz jej spółek zależnych, z wyłączeniem PGE Sweden AB (publ), objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, jak również walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jest polski złoty. Dla PGE Sweden AB (publ) walutą funkcjonalną jest euro („EUR”). Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym PGE Sweden AB (publ) są przeliczane na walutę prezentacyjną Grupy PGE z zastosowaniem odpowiednich kursów wymiany. Wszystkie wartości liczbowe w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podano 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:

	<b>31 marca 2026</b>	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>31 marca 2025</b>
<b>USD</b>	3,7408	3,6016	3,8643
<b>EUR</b>	4,2894	4,2267	4,1839

## 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 2026 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
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
MSSF 18	Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2027
MSSF 19	Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej -ujawnienie informacji	1 stycznia 2027
Zmiany do MSSF 19	Zmiany dotyczą zakresu ujawnień	1 stycznia 2027
Zmiany do MSR 21	Zmiany dotyczą przeliczenie na hiperinflacyjną walutę prezentacji	1 stycznia 2027

MSSF 18 wprowadza istotne zmiany w prezentacji sprawozdań finansowych. Standard przewiduje ujednoczenie rachunku zysków i strat poprzez wyodrębnienie trzech nowych kategorii: operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej. Dodatkowo doprecyzowano zasady ujawniania informacji o tzw. miarach działalności zdefiniowanych przez kierownictwo, co ma na celu zwiększenie przejrzystości i porównywalności danych prezentowanych w sprawozdaniach.

Obecnie Grupa prowadzi działania związane z wdrożeniem standardu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego analiza wpływu standardu nie jest zakończona.

Zdaniem Grupy pozostałe nowe standardy oraz zmiany standardów nie powinny mieć znaczącego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe.

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

## 2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki

### Profesjonalny osąd

W procesie stosowania polityki rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa, który wpływa na wielkości wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych notach objaśniających.

- Niezależnie od charakteru zaangażowania kapitałowego w danej jednostce Grupa ocenia czy sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, a także czy sprawuje współkontrolę we wspólnym przedsięwzięciu biorąc pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności. Bliższe informacje na temat oceny kontroli lub znaczącego wpływu, w sytuacji gdy różni się on od udziału kapitałowego, przedstawiono w nocie 1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Szczegóły przedstawione są w nocie 13 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Przy ujmowaniu zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów Grupa dokonuje osądu między innymi w zakresie ustalenia stopy procentowej, okresu leasingu, oceny prawdopodobieństwa skorzystania z opcji wykupu przedmiotu leasingu.
- Zobowiązania handlowe oddane do faktoringu odwrotnego prezentowane są jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług, jeżeli nie doszło do zasadniczej zmiany warunków płatności. W rachunku przepływów pieniężnych, rzeczywiste przepływy netto z tytułu faktoringu prezentowane są w działalności operacyjnej.
- W przypadku rezerw na umowy rodzące obciążenia Grupa stosuje profesjonalny osąd aby ustalić, które z kategorii ponoszonych kosztów stanowią koszty wypełnienia umowy, w szczególności w odniesieniu do przypisania innych kosztów niż krańcowe, które odnoszą się bezpośrednio do wypełnienia danej umowy.
- Grupa dokonuje osądu w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych oraz zastosowania rachunkowości zabezpieczeń. Instrumenty finansowe klasyfikuje się do poszczególnych kategorii na bazie oceny stosowanego modelu biznesowego.
- W ramach swojej podstawowej działalności Grupa realizuje transakcje, które z uwagi na zawieranie transakcji odwrotnych mogą spełniać definicję instrumentów finansowych. Dla ujęcia księgowego tych transakcji Grupa kieruje się osądem w zakresie otrzymania lub dostarczenia składników niefinansowych zgodnie z oczekiwanymi przez Grupę potrzebami otrzymania dostawy, sprzedaży lub wykorzystania tych składników – i w konsekwencji braku wyceny tych transakcji zgodnie z MSSF 9 par. 2.4.
- Grupa dokonała wyboru polityki rachunkowości w zakresie ujmowania odpłatnych i nieodpłatnych uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Bliższe informacje przedstawiono w nocie 15 niniejszego sprawozdania finansowego.

- Grupa dokonała wyboru polityki rachunkowości w zakresie ujęcia kontraktu różnicowego dla realizowanego projektu budowy morskiej farmy wiatrowej przez spółkę EWB2. W ocenie Grupy kontrakt CfD jako całość spełnia warunki dotacji do przychodów w rozumieniu MSR 20 i Grupa zamierza ujmować przepływy z kontraktu zgodnie z MSR 20. Tym niemniej w ramach kontraktu różnicowego Grupa identyfikuje instrument pochodny, który wymaga wyodrębnienia i wyceny zgodnie z MSSF 9: pochodny instrument inflacyjny. Bliższe informacje przedstawiono w nocie 18 niniejszego sprawozdania finansowego.

### **Niepewność szacunków i założeń**

Grupa przyjęła szacunki i założenia na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Grupy co do bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach. W niektórych przypadkach Grupa korzysta z informacji otrzymanych od zewnętrznych ekspertów. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń zostały przedstawione poniżej lub w odpowiednich notach objaśniających.

- W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa utworzyła odpisy aktualizujące wartość aktywów, w tym w szczególności rzeczowych aktywów trwałych. W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa nie zidentyfikowała przesłanek odnośnie dokonania testów na utratę wartości, ani odwrócenia odpisów ujętych w poprzednich okresach. Szacunek wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych opiera się na szeregu istotnych założeń, których realizacja w przyszłości jest niepewna i znajduje się w istotnej części poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE. Grupa przyjęła najbardziej właściwe jej zdaniem wielkości i wartości, tym niemniej nie można wykluczyć, iż realizacja poszczególnych założeń będzie odbiegać od tych przyjętych przez Grupę.
- Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz prawa do użytkowania składników aktywów podlegają okresowej weryfikacji.
- Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje szacunku niezbilansowania energii elektrycznej wprowadzanej do sieci przez prosumentów. Energia wytwarzana i wprowadzana do sieci przez prosumentów zasila sieć w okresie nadprodukcji, tym samym zmniejszając zapotrzebowanie Grupy na jej zakup z rynku. Jednak w okresie jesienno-zimowym, gdy prosumenci zużywają energię przy braku produkcji pokrywającej ich zapotrzebowanie własne, Grupa musi dokonać zakupu brakującej energii elektrycznej na rynku. Z tego tytułu Grupa utworzyła szacunek zobowiązania w wysokości 164 mln PLN (313 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 138 mln PLN na dzień 31 marca 2025 roku).
- Szczegółowe informacje związane z rozliczeniami podatkowymi zostały opisane w nocie 24 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Grupa dokonuje istotnych szacunków w zakresie ujmowanych rezerw oraz zobowiązań warunkowych. W szczególności ocenie podlegają założenia w zakresie prawdopodobieństwa zaistnienia danego zdarzenia, założenia przyjmowane do obliczenia wysokości rezerw i zobowiązań warunkowych a także termin wystąpienia danego zdarzenia. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych pozycji przedstawione są w notach 20 i 23 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej 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 GK PGE.
- Niektóre z przychodów ze sprzedaży opisanych w nocie 6.1 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są fakturowane w oparciu o cyklicznie dokonywane odczyty układów pomiarowo-rozliczeniowych. Powoduje to konieczność doszacowania przychodów ze sprzedaży w odniesieniu do dostaw, dla których Grupa PGE nie posiada odczytów z urządzeń pomiarowych na dzień sprawozdawczy. Przychody ze sprzedaży na rynku bilansującym energii elektrycznej podlegają korektom po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Ostateczna wartość sprzedaży bądź koszt zakupu energii elektrycznej jest ustalana nawet 14 miesięcy po zakończeniu danego okresu dostawy.

## **3. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych**

### **Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie 1 stycznia 2026 roku**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2025 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 Grupę, albo ich zastosowanie jest wymagane dopiero w rocznym sprawozdaniu finansowym:

- Coroczne zmiany standardów, dotyczące MSSF 1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 i MSR 7;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - zmiany dotyczą ujawnień w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - zmiany obejmują kontrakty dotyczące energii odnawialnej.

Grupa 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.

## Zmiana prezentacji danych porównawczych

W przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze zostały zmienione w stosunku do danych opublikowanych za ten okres.

Zmiana wynikała z korekty prezentacji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych, które w poprzednio opublikowanych sprawozdaniach finansowych zostały skompensowane i zaprezentowane w ujęciu netto.

Dodatkowo zmieniona została prezentacja w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów rezerw na kontrakty rodzące obciążenia. W poprzednich okresach efekty utworzenia lub rozwiązania rezerwy były ujmowane w pozostałej działalności operacyjnej. Ze względu na charakter tych rezerw Grupa podjęła decyzję o ich prezentacji w koszcie własnym sprzedaży.

Wpływ przekształcenia został przedstawiony w poniższej tabeli.

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok zakończony 31 marca 2025 <i>dane publikowane</i>	Zmiana prezentacji szyk rozarty	Zmiana prezentacji rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	Rok zakończony 31 marca 2025 <i>dane przekształcone</i>
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>17.167</b>	-	-	<b>17.167</b>
Koszt własny sprzedaży	(13.337)	-	30	(13.307)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>3.830</b>	-	<b>30</b>	<b>3.860</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(194)	-	-	(194)
Koszty ogólnego zarządu	(459)	-	-	(459)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	83	(83)	-	brak prezentacji
Pozostałe przychody operacyjne	brak prezentacji	152	(30)	122
Pozostałe koszty operacyjne	brak prezentacji	(69)	-	(69)
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>3.260</b>	-	-	<b>3.260</b>
Przychody/(Koszty) finansowe netto, w tym:	(256)	256	-	brak prezentacji
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej*</i>	73	(28)	-	45
Przychody finansowe	brak prezentacji	230	-	230
Koszty finansowe	brak prezentacji	(486)	-	(486)
Udział w (stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	8	-	-	8
<b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>3.012</b>	-	-	<b>3.012</b>

\*przekształcenie uwzględnia znetowanie odsetek naliczonych od obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. i utworzonego na nie odpisu aktualizującego

## 4. Hierarchia wartości godziwej

### Instrumenty pochodne

Grupa wycenia instrumenty pochodne w wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie 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. Transakcje zabezpieczające ryzyko towarowe oraz inflacyjne są oparte o indeksy zawarte w umowach. Ponadto indeksy te są notowane na giełdach towarowych lub ich ceny są wyznaczone na rynku OTC.

Wycena transakcji CCIRS 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 Grupę będzie miało wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe.

W kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Grupa wykazuje instrumenty finansowe związane ze sprzedażą energii, z zakupem CO<sub>2</sub> i gazu – forward walutowy i towarowy, ponadto kontrakty na zakup i sprzedaż węgla oraz SWAP'y towarowe (Poziom 2).

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

### Umowy handlowe wyceniane w wartości godziwej

W 2025 roku Grupa w swoim portfelu posiadała umowy sprzedaży energii elektrycznej typu PPA. Umowy te są wyceniane na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Skutki zmian wartości tych instrumentów odnoszone są w wynik okresu w pozycji przychodów/kosztów finansowych. Sprzedaż energii z fizyczną dostawą realizowana jest dwuskładnikowo w postaci stałego elementu (w określonym grafiku na dany rok) oraz składnika zmiennego odnoszącego się do rzeczywistej produkcji energii elektrycznej i ceny rynkowej w miesięcznych okresach rozliczeniowych. Umowy zostały zawarte na okres do 10 lat, a prawa i obowiązki z nich wynikające ustalono do 31 grudnia 2030 roku. Umowy te wyceniono z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Przepływy pieniężne netto skalkulowano jako iloczyn wolumenu zadeklarowanego do dostarczenia wynikającego z umowy oraz różnicy między ustaloną ceną za wskazany wolumen i prognozowaną ceną energii elektrycznej w danym okresie.

Ze względu na wykorzystanie w wycenie do wartości godziwej danych wsadowych, które nie są obserwowalne, a mają znaczący wpływ na wartość godziwą, co stanowi daną wejściową do modelu z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, wycena tych kontraktów jest prezentowana na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Nie istnieje cena kontraktów PPA obserwowalna na aktywnym rynku.

### Instrumenty wbudowane w kontrakt różnicowy CfD

Wartość godziwa wbudowanego instrumentu inflacyjnego w kontrakt różnicowy CfD została ustalona zgodnie z MSSF 13 przy zastosowaniu technik wyceny opartych na danych nieobserwowalnych, co skutkuje klasyfikacją do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Wycena instrumentu pochodnego o charakterze inflacyjnym została przeprowadzona w oparciu o oczekiwany poziom inflacji w Polsce oraz w strefie Euro, oszacowany odpowiednio na podstawie dostępnych projekcji publikowanych przez Narodowy Bank Polski oraz Europejski Bank Centralny. Założenia te odzwierciedlają oczekiwania Grupy co do kształtowania się poziomu inflacji w okresie obowiązywania kontraktu różnicowego (CfD).

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Aktywa na dzień 31 marca 2026			Zobowiązania na dzień 31 marca 2026		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Węgiel kamienny w działalności tradingowej	124	-	-	-	-	-
<b>ZAPASY</b>	<b>124</b>	-	-	-	-	-
Forward walutowy	-	3	-	-	17	-
Forward towarowy	-	14	-	-	176	-
SWAP towarowy	-	10	-	-	31	-
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	-	15	-	-	4	-
Kontrakty na sprzedaż energii	-	-	-	-	-	101
Instrumenty pochodne - wbudowane w kontrakt różnicowy CfD	-	-	-	-	-	485
Opcje	-	7	-	-	-	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>586</b>
Transakcje zabezpieczające CCIRS	-	10	-	-	-	-
Transakcje zabezpieczające IRS	-	364	-	-	17	-
Forward walutowy	-	50	-	-	243	-
Forward towarowy all-in-one-hedge	-	1.479	-	-	214	-
SWAP towarowy	-	13	-	-	-	-
SWAP inflacyjny	-	41	-	-	-	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>	<b>-</b>	<b>1.957</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>474</b>	<b>-</b>
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	-	37	-	-	-	-
<b>POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Aktywa na dzień 31 grudnia 2025			Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2025		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Węgiel kamienny w działalności tradingowej	191	-	-	-	-	-
<b>ZAPASY</b>	<b>191</b>	-	-	-	-	-
Forward walutowy	-	-	-	-	10	-
Forward towarowy	-	66	-	-	151	-
SWAP towarowy	-	16	-	-	-	-
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	-	16	-	-	1	-
Instrumenty pochodne wbudowane w umowy handlowe	-	-	-	-	-	137
Instrumenty pochodne - wbudowane w kontrakt różnicowy CfD	-	-	-	-	-	236
Opcje	-	10	-	-	-	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162</b>	<b>373</b>
Transakcje zabezpieczające CCIRS	-	-	-	-	8	-
Transakcje zabezpieczające IRS	-	354	-	-	18	-
Forward walutowy EUR	-	1	-	-	627	-
Forward towarowy all-in-one-hedge	-	268	-	-	463	-
Futures all-in-one-hedge	1	-	-	-	-	-
SWAP towarowy	-	11	-	-	1	-
SWAP inflacyjny	-	-	-	-	22	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>	<b>1</b>	<b>634</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.139</b>	<b>-</b>
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	-	37	-	-	-	-
<b>POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w nocie 18 niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym i okresie porównawczym nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy pierwszym i drugim poziomem hierarchii wartości godziwej.

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

### 5. Informacje dotyczące segmentów działalności

Spółki Grupy Kapitałowej PGE prowadzą działalność na podstawie odpowiednich koncesji, w tym przede wszystkim koncesji na: wytwarzanie, obrót i dystrybucję energii elektrycznej, wytwarzanie, przesył i dystrybucję ciepła, przyznawane przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki oraz koncesji na wydobywanie węgla brunatnego ze złóż, udzielanych przez Ministra Środowiska. Koncesje są z reguły wydawane na okres pomiędzy 10 a 50 lat.

Do koncesji na wydobywanie węgla, wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucję energii elektrycznej i ciepła przypisane są odpowiednie aktywa, przedstawione w szczegółowych informacjach na temat segmentów operacyjnych. W związku z posiadanymi koncesjami dotyczącymi energii elektrycznej i ciepła ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. W przypadku prowadzenia działalności koncesjonowanej związanej z wydobywaniem węgla brunatnego ponoszone są opłaty eksploatacyjne zależne od obowiązującej stawki i wielkości wydobywania, a także opłaty za użytkowanie górnicze.

GK PGE prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności za bieżący oraz porównawczy okres sprawozdawczy zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne*. Podział sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach:

- Energetyka Odnawialna obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w elektrowniach szczytowo-pompowych oraz ze źródeł odnawialnych. Ponadto w strukturach segmentu są spółki zajmujące się budową magazynów energii elektrycznej.
- Energetyka Gazowa obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach gazowych.
- Energetyka Węglowa obejmuje wydobywanie węgla brunatnego oraz wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych a także działalność pomocniczą w powyższym zakresie.
- Ciepłownictwo obejmuje wytwarzanie energii cieplnej i elektrycznej w źródłach kogeneracyjnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła.
- Dystrybucja obejmuje zarządzanie lokalnymi sieciami dystrybucyjnymi oraz przesyłanie energii elektrycznej tymi sieciami.
- Energetyka Kolejowa obejmuje przede wszystkim dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej do przewoźników kolejowych oraz klientów skupionych wokół linii kolejowych, sprzedaż paliw oraz utrzymanie i modernizację sieci trakcyjnej wraz z pozostałymi usługami elektroenergetycznymi.
- Obrót obejmuje sprzedaż i zakup energii elektrycznej oraz gazu ziemnego na rynku hurtowym, obrót uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia oraz zakup i dostawy paliw a także sprzedaż energii elektrycznej oraz świadczenie usług odbiorcom końcowym.
- Działalność pozostała obejmuje świadczenie usług przez spółki zależne na rzecz Grupy Kapitałowej np. organizacja pozyskiwania finansowania, świadczenie usług informatycznych, transportowych oraz inwestycje w start-up'y. Przedmiotem działalności spółek z tego segmentu jest również zapewnienie kompleksowej obsługi w zakresie zarządzania Ubocznymi Produktami Spalania, świadczenie usług w obszarach pomocniczych dla wytwórców energii elektrycznej i ciepła oraz dostaw materiałów.

Organizacja i zarządzanie Grupą PGE odbywa się w podziale na segmenty uwzględniające rodzaj oferowanych produktów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą, co do zasady, inne produkty i obsługującą inne rynki. Przypisanie poszczególnych jednostek do segmentów działalności zostało przedstawione w nocie 1.3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. GK PGE rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych tj. na warunkach rynkowych. Analizując wyniki poszczególnych segmentów działalność kierownictwo Grupy posługuje się EBITDA jako miarą oceny rentowności segmentów.

#### Sezonowość segmentów działalności

Główne czynniki wpływające na zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło to:

- czynniki atmosferyczne – temperatura powietrza, siła wiatru, wielkość opadów,
- czynniki socjoekonomiczne – liczba odbiorców energii, ceny nośników energii, rozwój gospodarczy PKB oraz
- czynniki technologiczne – postęp technologiczny, technologia wytwarzania produktów.

Każdy z tych czynników ma wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji nośników energii, a tym samym wpływa na wyniki uzyskiwane przez spółki Grupy Kapitałowej PGE.

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

W segmencie Energetyka Odnawialna energia elektryczna wytwarzana jest z zasobów środowiska naturalnego takich jak woda, wiatr, słońce. Warunki meteorologiczne są istotnym czynnikiem wpływającym na produkcję energii elektrycznej w tym segmencie.

Sprzedaż ciepła zależy w szczególności od temperatury powietrza i jest większa w okresie zimowym, a mniejsza w okresie letnim.

## 5.1 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

**Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres zakończony 31 marca 2026 roku lub na dzień 31 marca 2026 roku**

	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	588	77	895	2.509	3.051	1.422	8.851	61	(1)	17.453
Sprzedaż między segmentami	172	1.251	6.203	1.602	108	8	10.478	213	(20.035)	-
<b>PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM</b>	<b>760</b>	<b>1.328</b>	<b>7.098</b>	<b>4.111</b>	<b>3.159</b>	<b>1.430</b>	<b>19.329</b>	<b>274</b>	<b>(20.036)</b>	<b>17.453</b>
Koszt własny sprzedaży	(352)	(1.161)	(6.666)	(3.070)	(2.024)	(1.081)	(18.610)	(219)	19.479	(13.704)
<b>EBIT</b>	<b>347</b>	<b>115</b>	<b>137</b>	<b>890</b>	<b>1.070</b>	<b>224</b>	<b>356</b>	<b>18</b>	<b>(125)</b>	<b>3.032</b>
Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym	103	64	60	224	407	105	9	27	(9)	990
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku	-	-	52	8	-	-	-	-	(1)	59
<b>EBITDA</b>	<b>450</b>	<b>179</b>	<b>249</b>	<b>1.122</b>	<b>1.477</b>	<b>329</b>	<b>365</b>	<b>45</b>	<b>(135)</b>	<b>4.081</b>
<b>ZYSK BRUTTO</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.645</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(609)
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.036</b>
<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA</b>										
Aktywa segmentu bez RAT, WN, PDUA i należności z tytułu dostaw i usług	1.676	803	10.921	1.651	186	262	1.020	145	(1.628)	15.036
RAT, WN, PDUA	11.839	7.331	4.480	9.183	29.647	7.665	315	600	(963)	70.097
Należności z tytułu dostaw i usług	302	509	2.123	1.191	1.947	730	12.075	159	(12.660)	6.376
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	403
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.493
<b>AKTYWA, RAZEM</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>108.405</b>
Zobowiązania segmentu z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług	1.481	752	23.703	3.845	7.001	1.070	6.293	332	(5.125)	39.352
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	99	1.040	5.424	1.752	815	2.082	5.802	97	(12.652)	4.459
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.978
<b>ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>61.789</b>
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTU</b>										
<b>Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUA</b>	<b>787</b>	<b>66</b>	<b>40</b>	<b>158</b>	<b>574</b>	<b>59</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>(52)</b>	<b>1.657</b>
Nabycie RAT, WN, PDUA w ramach nabycia nowych spółek	599	-	-	-	-	-	-	-	-	599
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych i niefinansowych	(8)	-	61	32	4	1	69	-	(3)	156
Pozostałe koszty niepieniężne*	18	173	4.403	1.096	70	43	(23)	14	(14)	5.780

\*Zmiany o charakterze niepieniężnym dotyczą rezerw m.in. na rekultywację, uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>, nagrody jubileuszowe, taryfę pracowniczą i zobowiązań niefinansowych z tyt. świadczeń pracowniczych ujętych w wyniku oraz innych całkowitych dochodach.

## Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres zakończony 31 marca 2025 roku lub na dzień 31 grudnia 2025 roku.

dane przekształcone*	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	517	93	3.772	2.279	2.895	1.344	6.195	71	1	17.167
Sprzedaż między segmentami	172	1.082	3.762	1.410	115	11	4.093	180	(10.825)	-
<b>PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM</b>	<b>689</b>	<b>1.175</b>	<b>7.534</b>	<b>3.689</b>	<b>3.010</b>	<b>1.355</b>	<b>10.288</b>	<b>251</b>	<b>(10.824)</b>	<b>17.167</b>
Koszt własny sprzedaży	(282)	(1.114)	(6.960)	(2.846)	(1.994)	(1.009)	(9.188)	(169)	10.255	(13.307)
<b>EBIT</b>	<b>348</b>	<b>30</b>	<b>225</b>	<b>701</b>	<b>945</b>	<b>237</b>	<b>734</b>	<b>49</b>	<b>(9)</b>	<b>3.260</b>
Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym	87	60	173	202	374	114	10	16	(7)	1.029
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku	11	-	10	-	-	-	-	-	-	21
<b>EBITDA</b>	<b>446</b>	<b>90</b>	<b>408</b>	<b>903</b>	<b>1.319</b>	<b>351</b>	<b>744</b>	<b>65</b>	<b>(16)</b>	<b>4.310</b>
<b>ZYSK BRUTTO</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3.012</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(540)
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.472</b>
<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA</b>										
Aktywa segmentu bez RAT, WN, PDUA i należności z tytułu dostaw i usług	1.603	194	10.248	745	126	225	1.331	166	(1.656)	12.982
RAT, WN, PDUA	10.501	7.325	4.528	9.231	29.459	7.711	324	616	(894)	68.801
Należności z tytułu dostaw i usług	263	482	1.794	1.515	1.742	709	7.043	143	(7.358)	6.333
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	402
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.850
<b>AKTYWA, RAZEM</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>105.368</b>
Zobowiązania segmentu z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług	1.334	674	25.073	2.911	6.745	1.097	5.264	304	(3.573)	39.829
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	124	452	1.104	1.994	717	2.158	5.503	114	(7.379)	4.787
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.767
<b>ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>62.383</b>
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTU</b>										
<b>RAZEM NAKŁADY INWESTYCYJNE</b>	<b>510</b>	<b>262</b>	<b>137</b>	<b>155</b>	<b>638</b>	<b>61</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>(69)</b>	<b>1.716</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych i niefinansowych	-	-	16	18	7	1	36	4	(3)	79
Pozostałe koszty niepieniężne**	13	116	3.992	898	77	33	93	12	(94)	5.140

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

\*\*Zmiany o charakterze niepieniężnym dotyczą rezerw m.in. na rekultywację, uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>, nagrody jubileuszowe, taryfę pracowniczą i zobowiązań niefinansowych z tyt. świadczeń pracowniczych ujętych w wyniku oraz innych całkowitych dochodach.

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

## 6. Przychody i koszty

### 6.1 Przychody ze sprzedaży

#### Przychody ze sprzedaży za okres zakończony 31 marca 2026 roku w podziale na kategorie

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie między ujawnieniem przychodów w podziale na kategorie a informacjami o przychodach, które Grupa ujawnia dla każdego segmentu sprawozdawczego.

	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody z umów z klientami	769	1.328	7.092	4.052	3.136	1.430	19.351	274	(20.029)	<b>17.403</b>
Rekompensaty - energia, gaz, ciepło	-	-	-	-	-	-	(24)	-	-	<b>(24)</b>
Aukcyjny system wsparcia OZE	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(11)</b>
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	-	-	-	51	-	-	-	-	-	<b>51</b>
Leasing	2	-	6	8	23	-	2	-	(7)	<b>34</b>
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM</b>	<b>760</b>	<b>1.328</b>	<b>7.098</b>	<b>4.111</b>	<b>3.159</b>	<b>1.430</b>	<b>19.329</b>	<b>274</b>	<b>(20.036)</b>	<b>17.453</b>

Poniższa tabela przedstawia przychody z 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.

Rodzaj dobra lub usługi	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat	754	1.328	7.079	4.031	3.842	1.402	19.260	47	(19.649)	<b>18.094</b>
<i>Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich</i>	-	-	(4)	(1)	(722)	(143)	(39)	-	-	<b>(909)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:</b>	<b>754</b>	<b>1.328</b>	<b>7.075</b>	<b>4.030</b>	<b>3.120</b>	<b>1.259</b>	<b>19.221</b>	<b>47</b>	<b>(19.649)</b>	<b>17.185</b>
Energia elektryczna	519	1.059	6.086	1.601	4	540	9.658	-	(10.165)	<b>9.302</b>
Usługi dystrybucyjne	-	-	1	4	3.037	659	21	-	(106)	<b>3.616</b>
Ciepło	-	-	70	2.276	-	-	12	-	(12)	<b>2.346</b>
Mechanizmy wsparcia	217	97	885	119	-	-	13	-	-	<b>1.331</b>
Prawa majątkowe pochodzenia energii	15	-	-	2	-	-	-	-	(7)	<b>10</b>
Gaz ziemny	-	77	-	7	-	-	1.351	-	(1.156)	<b>279</b>
Paliwa pozostałe	-	-	-	-	-	59	292	-	(222)	<b>129</b>
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	-	95	-	15	-	-	7.875	-	(7.953)	<b>32</b>
Pozostałe	3	-	33	6	79	1	(1)	47	(28)	<b>140</b>
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>171</b>	<b>130</b>	<b>227</b>	<b>(380)</b>	<b>218</b>
<b>PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI</b>	<b>769</b>	<b>1.328</b>	<b>7.092</b>	<b>4.052</b>	<b>3.136</b>	<b>1.430</b>	<b>19.351</b>	<b>274</b>	<b>(20.029)</b>	<b>17.403</b>

## Przychody ze sprzedaży za okres zakończony 31 marca 2025 roku w podziale na kategorie

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie między ujawnieniem przychodów w podziale na kategorie a informacjami o przychodach, które Grupa ujawnia dla każdego segmentu sprawozdawczego.

<i>dane przekształcone</i>	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody z umów z klientami	695	1.175	7.529	3.590	2.989	1.354	9.984	251	(10.817)	<b>16.750</b>
Rekompensaty - energia, gaz, ciepło, usługa dystrybucyjna	-	-	-	69	-	1	302	-	-	<b>372</b>
Aukcyjny system wsparcia OZE	(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(7)</b>
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	-	-	-	18	-	-	-	-	-	<b>18</b>
Rekompensaty KDT	-	-	-	4	-	-	-	-	-	<b>4</b>
Leasing	1	-	5	8	21	-	2	-	(7)	<b>30</b>
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM</b>	<b>689</b>	<b>1.175</b>	<b>7.534</b>	<b>3.689</b>	<b>3.010</b>	<b>1.355</b>	<b>10.288</b>	<b>251</b>	<b>(10.824)</b>	<b>17.167</b>

Poniższa tabela przedstawia przychody z 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.

<i>dane przekształcone</i>	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót*	Działalność Pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat	683	1.175	7.519	3.572	3.309	1.294	9.776	56	(10.391)	<b>16.993</b>
<i>Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich</i>	-	-	(4)	(1)	(339)	(78)	(34)	-	-	<b>(456)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:</b>	<b>683</b>	<b>1.175</b>	<b>7.515</b>	<b>3.571</b>	<b>2.970</b>	<b>1.216</b>	<b>9.742</b>	<b>56</b>	<b>(10.391)</b>	<b>16.537</b>
Energia elektryczna	399	880	6.554	1.498	5	532	6.677	-	(7.265)	<b>9.280</b>
Usługi dystrybucyjne	-	-	2	6	2.884	591	28	-	(119)	<b>3.392</b>
Ciepło	-	-	71	1.939	-	-	9	-	(13)	<b>2.006</b>
Mechanizmy wsparcia	239	100	860	126	-	-	(1)	-	-	<b>1.324</b>
Prawa majątkowe pochodzenia energii	40	-	-	1	-	-	-	-	(27)	<b>14</b>
Gaz ziemny	-	195	-	-	-	-	473	-	(467)	<b>201</b>
Paliwa pozostałe	-	-	-	-	-	51	124	-	(58)	<b>117</b>
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	-	-	-	-	-	-	2.429	-	(2.426)	<b>3</b>
Pozostałe	5	-	28	1	81	42	3	56	(16)	<b>200</b>
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>138</b>	<b>242</b>	<b>195</b>	<b>(426)</b>	<b>213</b>
<b>PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI</b>	<b>695</b>	<b>1.175</b>	<b>7.529</b>	<b>3.590</b>	<b>2.989</b>	<b>1.354</b>	<b>9.984</b>	<b>251</b>	<b>(10.817)</b>	<b>16.750</b>

\* w okresie porównawczym dokonano korekty alokacji ceny transakcyjnej wynikającej z umów ZHZW i ZDEE pomiędzy przychodami ze sprzedaży usług a przychodami ze sprzedaży towarów o kwotę 145 mln PLN

W pierwszym kwartale 2026 roku w stosunku do okresu porównawczego nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży. Główne zmiany dotyczyły: zwiększenia przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych, ciepła oraz gazu przy jednoczesnym spadku rekompensat za energię elektryczną.

Wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych wynika głównie z uzyskanego wyższego wolumenu sprzedaży oraz wyższych cen niż w roku poprzednim. Na wzrost wolumenu wpłynęło głównie wyższe zapotrzebowanie na energię elektryczną w taryfie gospodarstw domowych oraz dużych przedsiębiorstw. Wzrost stawek usługi dystrybucyjnej spowodowany jest głównie wzrostem średnich stawek w taryfie gospodarstw domowych.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła wynikają ze wzrostu wolumenu, co jest efektem niższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

## 6.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

	Okres zakończony 31 marca 2026	Okres zakończony 31 marca 2025 dane przekształcone*
<b>KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM</b>		
Amortyzacja, likwidacja	1.000	1.034
Odpisy aktualizujące	59	21
Zużycie materiałów i energii	2.769	2.883
Usługi obce	1.417	1.307
Podatki i opłaty	5.721	5.308
Koszty świadczeń pracowniczych	2.129	2.102
Pozostałe koszty rodzajowe	116	108
<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU, RAZEM</b>	<b>13.211</b>	<b>12.763</b>
Zmiana stanu produktów	12	1
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	(262)	(300)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(280)	(194)
Koszty ogólnego zarządu	(512)	(459)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1.400	1.526
Zmiana wartości rezerw na umowy rodzące obciążenia	135	(30)
<b>KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>	<b>13.704</b>	<b>13.307</b>

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

W pierwszym kwartale 2026 roku w stosunku do okresu porównawczego główne zmiany kosztu własnego sprzedaży dotyczyły:

- wyższych kosztów CO<sub>2</sub>, co było spowodowane wzrostem średniego kosztu oraz zwiększonym poziomem emisji CO<sub>2</sub> na skutek wzrostu produkcji energii elektrycznej oraz ciepła;
- wyższej wartości rezerw na umowy rodzące obciążenia;
- spadku kosztów zużycia paliwa produkcyjnego głównie z powodu niższych cen zużytego węgla kamiennego oraz gazu przy jednoczesnym wzroście ilości zakupionych paliw.

Zmiana wartości rezerw na umowy rodzące obciążenia dotyczy spółki PGE GiEK (w wysokości 244 mln PLN) oraz spółki PGE Obrót (w wysokości (109) mln PLN), co zostało opisane w nocie 20.5 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 6.3 Koszty amortyzacji, likwidacji oraz odpisy aktualizujące

Poniżej przedstawiono ujęcie amortyzacji i likwidacji oraz odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów oraz nieruchomości inwestycyjne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Okres zakończony 31 marca 2026	Amortyzacja i likwidacja					Odpisy aktualizujące			
	RAT	WN	PDUA	INNE	RAZEM	RAT	WN	PDUA	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	884	32	26	-	<b>942</b>	56	-	3	<b>59</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	20	4	3	-	<b>27</b>	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	10	3	8	-	<b>21</b>	-	-	-	-
<b>ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY</b>	<b>914</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	-	<b>990</b>	<b>56</b>	-	<b>3</b>	<b>59</b>
Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	7	2	1	-	<b>10</b>	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>921</b>	<b>41</b>	<b>38</b>	-	<b>1.000</b>	<b>56</b>	-	<b>3</b>	<b>59</b>

Okres zakończony 31 marca 2025	Amortyzacja i likwidacja					Odpisy aktualizujące			
	RAT	WN	PDUA	INNE	RAZEM	RAT	WN	PDUA	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	921	25	27	1	<b>974</b>	21	-	-	<b>21</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	3	1	1	-	<b>5</b>	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	35	8	7	-	<b>50</b>	-	-	-	-
<b>ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY</b>	<b>959</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>1.029</b>	<b>21</b>	-	-	<b>21</b>
Zmiana stanu produktów	(4)	-	-	-	<b>(4)</b>	-	-	-	-
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	6	1	2	-	<b>9</b>	-	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>961</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>1</b>	<b>1.034</b>	<b>21</b>	-	-	<b>21</b>

Odpisy aktualizujące ujęte w okresie sprawozdawczym dotyczą nakładów inwestycyjnych poniesionych w jednostkach, dla których stwierdzono utratę wartości w poprzednich okresach.

W pozycji Amortyzacja i likwidacja Grupa ujęła w bieżącym okresie kwotę 11 mln PLN z tytułu wartości netto likwidacji RAT i WN (12 mln PLN w okresie porównawczym).

## 6.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 marca 2026	Rok zakończony 31 marca 2025 <i>dane przekształcone*</i>
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>		
Dotacje	47	12
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	41	21
Otrzymane i naliczone kary, grzywny, odszkodowania	34	45
RAT/WN oraz pozostała infrastruktura otrzymana nieodpłatnie	25	9
Rozwiązanie pozostałych rezerw	7	7
Zysk ze zbycia RAT/WN	3	3
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych - węgla	-	22
Pozostałe	19	3
<b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>176</b>	<b>122</b>

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

	Rok zakończony 31 marca 2026	Rok zakończony 31 marca 2025 <i>dane przekształcone*</i>
<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>		
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	62	39
Utworzenie pozostałych rezerw	13	10
Odszkodowania, kary i grzywny	9	1
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów	4	1
Likwidacja szkód i awarii	2	5
Pozostałe	11	13
<b>RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>101</b>	<b>69</b>

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

## 6.5 Przychody i koszty finansowe

	Okres zakończony 31 marca 2026	Okres zakończony 31 marca 2025
<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>		
Odsetki	110	47
Aktualizacja wartości	84	67
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	1	2
Zysk ze zbycia inwestycji	2	-
Różnice kursowe	181	111
<b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>	<b>378</b>	<b>227</b>
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE</b>		
Odsetki od należności budżetowych	-	3
<b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>378</b>	<b>230</b>

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

	Okres zakończony 31 marca 2026	Okres zakończony 31 marca 2025
<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>		
Odsetki	151	179
Aktualizacja wartości	309	27
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	4	4
Strata ze zbycia inwestycji	2	3
Różnice kursowe	157	133
<b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>	<b>623</b>	<b>346</b>
<b>POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE</b>		
Koszty odsetkowe od pozycji niefinansowych	137	130
Odsetki od zobowiązań budżetowych	1	1
Utworzenie rezerw	2	4
Pozostałe	1	5
<b>RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>141</b>	<b>140</b>
<b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>764</b>	<b>486</b>

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

Grupa wykazuje przychody z tytułu odsetek głównie od środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych i lokatach.

Przychody z tytułu aktualizacji wartości w bieżącym okresie sprawozdawczym wynikają głównie z wyceny instrumentów pochodnych oraz wyceny umów sprzedaży energii elektrycznej w segmencie Energetyki Odnawialnej.

Koszty odsetek dotyczą głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji. Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu w bieżącym okresie wyniósł 20 mln PLN (19 mln PLN w 2025 roku).

Całkowity koszt aktualizacji wartości ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniósł 309 mln PLN, z czego zasadnicza część dotyczyła wyceny pochodnego instrumentu inflacyjnego wyodrębnionego w ramach kontraktu CfD (249 mln PLN).

Koszt odsetkowy od pozycji niefinansowych dotyczy rezerw rekultywacyjnych oraz rezerw na świadczenia pracownicze.

## 6.6 Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności

Okres zakończony 31 marca 2026	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopomiar	PGE Soleo Kleszczów	DKRB Gdańsk	Elester
<b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>	<b>15,94%</b>	<b>34,93%</b>	<b>49,79%</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>89,96%</b>
Przychody	859	13	21	3	-	13
Wynik z działalności kontynuowanej	(2)	1	1	(1)	-	(2)
<b>Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych	1	-	-	-	-	-
<b>UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
Inne całkowite dochody	(2)	-	-	-	-	-
<b>UDZIAŁ W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*udział w wyniku spółki Polimex Mostostal ujęto na podstawie danych za okres od 1 grudnia 2025 roku do 28 lutego 2026 roku.

Nabycie w lutym 2026 roku przez PGE EC S.A. 50% udziałów w spółce DKRB Gdańsk sp. z o.o. zostało szerzej opisane w nocie 1.3.3 niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Okres zakończony 31 marca 2025	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopomiar	PGE Soleo Kleszczów	PGE PAK Energia Jądrowa	Elester
<b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>	<b>16,33%</b>	<b>34,93%</b>	<b>49,79%</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>89,96%</b>
Przychody	749	17	18	-	-	8
Wynik z działalności kontynuowanej	(75)	2	-	-	(4)	(2)
<b>Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności</b>	<b>(12)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych	(1)	-	-	-	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości	24	-	-	-	-	-
<b>UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
Inne całkowite dochody	(3)	-	-	-	-	-
<b>UDZIAŁ W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*udział w wyniku spółki Polimex Mostostal ujęto na podstawie danych za okres od 1 grudnia 2024 roku do 28 lutego 2025 roku.

Grupa dokonuje korekty konsolidacyjnej dotyczącej marży na kontraktach realizowanych przez Polimex - Mostostal na rzecz Grupy.

## 7. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa PGE nie zawiązywała ani nie rozwiązywała istotnych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

## 8. Podatek dochodowy

### 8.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz dnia 31 marca 2025 roku przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31 marca 2026	Okres zakończony 31 marca 2025
Bieżący podatek dochodowy	552	552
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(7)	(2)
Odroczony podatek dochodowy	90	(15)
Korekty odroczonego podatku dochodowego	(26)	5
<b>OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W ZYSKU/STRACIE NETTO</b>	<b>609</b>	<b>540</b>
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH</b>		
Od wyceny instrumentów zabezpieczających	374	(41)
<b>(Korzyść podatkowa) / obciążenie podatkowe ujęte w innych całkowitych dochodach (kapitale własnym)</b>	<b>374</b>	<b>(41)</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### 9. Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania składników aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym wartość księgowa RAT, WN i PDUA wzrosła o 1.296 mln PLN. Wzrost ten jest spowodowany głównie nabyciem nowych składników majątku trwałego.

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Rzeczowe aktywa trwałe	66.072	64.775
Wartości niematerialne	2.002	2.025
Prawa do użytkowania składników aktywów	2.023	2.001
<b>RAZEM</b>	<b>70.097</b>	<b>68.801</b>

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa zakupiła rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawa do użytkowania składników aktywów o wartości 1.657 mln PLN.

	Okres zakończony 31 marca 2026	Okres zakończony 31 marca 2025
Dystrybucja	574	638
Energetyka Odnawialna	787	510
Energetyka Gazowa	66	262
Ciepłownictwo	158	155
Energetyka Węglowa	40	137
Energetyka Kolejowa	59	61
Obrót	1	2
Działalność pozostała	24	20
<b>RAZEM NAKŁADY INWESTYCYJNE WG SEGMENTÓW</b>	<b>1.709</b>	<b>1.785</b>
Korekta kosztów finansowania i marży operacyjnej	(52)	(69)
<b>NAKŁADY INWESTYCYJNE, RAZEM</b>	<b>1.657</b>	<b>1.716</b>

#### Istotne transakcje nabycia rzeczowych RAT, WN oraz PDUA w I kwartale 2026 roku dotyczyły:

- W segmencie Dystrybucja główne pozycje nakładów stanowiły: przyłączenie nowych odbiorców do sieci dystrybucyjnej – 198 mln PLN, modernizacja i odtworzenie sieci średniego i niskiego napięcia – 173 mln PLN, w tym Program Kablowania – 58 mln PLN oraz Program Liczników Zdalnego Odczytu – 75 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Odnawialna istotne nakłady poniesiono na przygotowanie i realizację farm wiatrowych na morzu przez EWB2 – 683 mln PLN (jako 50% nakładów przynależnych GK), inwestycje rozwojowe na lądzie, w tym Program PV – 12 mln PLN i realizację magazynów energii – 13 mln PLN oraz Inwestycje Modernizacyjne i Odtworzeniowe – 10 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Gazowa wydatki koncentrowały się na budowie bloku gazowo-parowego w PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. w kwocie 65 mln PLN.
- W segmencie Ciepłownictwo największe nakłady zostały poniesione na: program inwestycyjny w EC Gdynia w kwocie 33 mln PLN, program inwestycyjny w EC Gryfino 16 mln PLN oraz drugą linię Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii (ITPOE) w Rzeszowie w wysokości 6 mln PLN a także utrzymanie i modernizacje majątku wytwórczego w kwocie 63 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Węglowa główne nakłady zostały poniesione w obszarze inwestycji modernizacyjno-utrzymawczych majątku produkcyjnego – 39 mln PLN, w tym największe wydatki poniósł oddział KWB Bełchatów – 11 mln PLN, KWB Turów – 10 mln PLN Elektrownia Turów – 8 mln PLN i Elektrownia Opolo – 7 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Kolejowa największe nakłady zostały poniesione na odtworzenie, rozbudowę i modernizację sieci dystrybucyjnej nietrakcyjnej – 28 mln PLN, Modernizację Układów Zasilania – 9 mln PLN, modernizację oraz przeglądy obowiązkowe pojazdów kolejowych 6 mln PLN, przyłączenie nowych odbiorców energii elektrycznej 6 mln PLN oraz odtworzenie, rozbudowę i modernizację sieci dystrybucyjnej trakcyjnej 4 mln PLN.

#### Nabycie RAT, WN, PDUA w ramach nabycia nowych spółek

Rozliczenie nabytych w I kwartale 2026 roku aktywów spółek Wind Farm Łada sp. z o.o. i Elektrownia Wiatrowa Baltica + sp. z o.o. zostało opisane w nocie 1.4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W związku z nabyciem tych spółek, RAT, WN i PDUA segmentu Energetyka Odnawialna uległy zwiększeniu łącznie o 599 mln PLN.

## 10. Przyszłe zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie około 21.369 mln PLN. Kwoty te przeznaczone będą głównie na budowę morskich farm wiatrowych, zaprojektowanie i budowę bateryjnego magazynu energii, budowę bloków gazowych, modernizację majątku jednostek Grupy oraz zakup maszyn i urządzeń.

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Energetyka Odnawialna *	9.676	9.575
Energetyka Gazowa	6.475	1.828
Dystrybucja	2.933	2.039
Ciepłownictwo	1.642	1.085
Energetyka Kolejowa	526	406
Energetyka Węglowa	92	90
Obrót	2	1
Działalność pozostała	23	46
<b>PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE, RAZEM</b>	<b>21.369</b>	<b>15.070</b>

\* Prezentowane kwoty ujmują 50% udział przypadający na GK PGE we wspólnej działalności w rozumieniu MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne

Najbardziej istotne przyszłe zobowiązania inwestycyjne dotyczą:

- Energetyka Odnawialna – budowa na Morzu Bałtyckim farmy wiatrowej Baltica 2 – kwota około 8.323 mln PLN; zaprojektowanie i budowa bateryjnego magazynu energii Żarnowiec – kwota około 1.058 mln PLN.
- Energetyka Gazowa – budowa bloku w technologii gazowo-parowej (PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.) – kwota około 486 mln PLN; umowa o świadczenie usług serwisowych dla dwóch turbin gazowych (PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.) – kwota około 1.322 mln PLN; realizacja robót budowlano-montażowych oraz innych prac w celu wybudowania bloku gazowego w technologii OCGT w Rybniku (PGE Inwest 23 sp. z o.o.) o znamionowej mocy elektrycznej około 600 MWe – kwota około 2.327 mln PLN; realizacja robót budowlano-montażowych oraz innych prac w celu wybudowania bloku gazowego w technologii OCGT w Gryfinie (PGE Inwest 27 sp. z o.o.) o znamionowej mocy elektrycznej około 600 MWe – kwota około 2.301 mln PLN.
- Dystrybucja – zobowiązania inwestycyjne związane głównie z majątkiem sieciowym w kwocie około 2.933 mln PLN
- Ciepłownictwo – wykonanie dokumentacji projektowej oraz realizacja prac budowlano-montażowych związanych z budową w EC Kraków źródła kogeneracyjnego opartego na dwóch zespołach silników gazowych, każdy o mocy elektrycznej 49,9 MWe i cieplnej około 50 MWt – kwota około 693 mln PLN; budowa dla PGE EC S.A. Oddział Wybrzeże – EC Gdynia źródła kogeneracyjnego opartego na układzie zespołu silników gazowych o mocy do 50 MWe – kwota około 39 mln PLN oraz budowa biomasowego kotła wodnego o mocy do 30 MWt – kwota około 113 mln PLN; budowa II linii technologicznej Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii w Rzeszowie – kwota około 58 mln PLN.
- Energetyka Kolejowa - inwestycje realizowane w ramach programu modernizacji układów zasilania „MUZA” – kwota około 360 mln PLN.

## 11. Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Polimex - Mostostal S.A., Warszawa	118	120
ZPBE Energopomiar sp. z o.o., Gliwice	13	12
PGE Soleo Kleszczów sp. z o.o., Kleszczów	27	28
DKRB Gdańsk sp. z o.o., Gdańsk	5	-
PEC Bogatynia, Bogatynia	-	-
Elester sp. z o.o., Łódź	240	242
<b>UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>403</b>	<b>402</b>

	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopomiar	PGE Soleo Kleszczów	Elester	DKRB Gdańsk
<b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>	<b>15,94%</b>	<b>34,93%</b>	<b>49,79%</b>	<b>50,00%</b>	<b>89,96%</b>	<b>50%</b>
<b>STAN NA DZIEŃ 31 MARCA 2026</b>						
Aktywa obrotowe	2.105	13	31	15	108	2
Aktywa trwałe	818	19	25	112	16	8
Zobowiązania krótkoterminowe	2.119	5	25	74	27	-
Zobowiązania długoterminowe	161	5	6	-	13	-
<b>AKTYWA NETTO</b>	<b>643</b>	<b>22</b>	<b>25</b>	<b>53</b>	<b>84</b>	<b>10</b>
<b>Udział w aktywach netto</b>	<b>102</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>76</b>	<b>5</b>
Korekta wartości godziwej na moment nabycia	16	-	-	-	164	-
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(7)	-	-	-	-
<b>UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>118</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>240</b>	<b>5</b>

\*dla spółki Polimex Mostostal przyjęto dane na dzień 28 lutego 2026 roku

Nabycie w lutym 2026 roku przez PGE EC S.A. 50% udziałów w spółce DKRB Gdańsk sp. z o.o. zostało szerzej opisane w nocie 1.3.3 niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopomiar	PGE Soleo Kleszczów	Elester
<b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>	<b>16,13%</b>	<b>34,93%</b>	<b>49,79%</b>	<b>50,00%</b>	<b>89,96%</b>
<b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025</b>					
Aktywa obrotowe	2.309	11	31	15	114
Aktywa trwałe	822	20	25	114	14
Zobowiązania krótkoterminowe	2.304	5	27	-	25
Zobowiązania długoterminowe	183	5	4	74	16
<b>AKTYWA NETTO</b>	<b>644</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>55</b>	<b>87</b>
<b>Udział w aktywach netto</b>	<b>104</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>28</b>	<b>78</b>
Korekta wartości godziwej na moment nabycia	16	-	-	-	164
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(7)	-	-	-
<b>UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>28</b>	<b>242</b>

\*dla spółki Polimex Mostostal przyjęto dane na dzień 28 lutego 2025 roku

## 12. Wspólne działalności

Na podstawie analizy umów zawartych pomiędzy GK PGE a spółkami z grupy Ørsted posiadającymi 50% udziałów, GK PGE oceniła, że EWB2 i EWB3 stanowią tzw. wspólną działalność w rozumieniu MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*.

## 13. Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

### 13.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	1.366	1.343
Rezerwa na koszty rekultywacji	119	116
Rezerwy na świadczenia pracownicze	633	521
Rezerwa na zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	2.857	2.864
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań	916	1.062
Różnica między podatkową a bieżącą wartością księgową praw do użytkowania	271	272
Straty podatkowe	94	21
Pozostałe rezerwy	493	619
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	173	118
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	87	87
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zapasów	21	32
Nieodpłatnie otrzymana infrastruktura i otrzymane opłaty przyłączeniowe	137	134
Pozostałe	72	50
<b>AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>7.239</b>	<b>7.239</b>

## 13.2 Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	2.580	2.516
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	1.429	970
Różnica między podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań leasingowych	323	322
Należności z tytułu rozpoznanych rekompensat – Ustawa o cenach prądu	20	69
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	54	91
Pozostałe	205	209
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>	<b>4.611</b>	<b>4.177</b>

### Podatek odroczonej Grupy po skompensowaniu aktywów i zobowiązań na poziomie podatkowej grupy kapitałowej oraz na poziomie poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej PGE

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.456	3.607
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(828)	(545)

## 14. Zapasy

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Węgiel kamienny	653	848
Materiały remontowo-eksploatacyjne	612	549
Mazut	47	44
Pozostałe materiały	136	165
<b>RAZEM MATERIAŁY</b>	<b>1.448</b>	<b>1.606</b>
Prawa majątkowe zielone	111	89
Pozostałe prawa majątkowe	33	21
<b>RAZEM PRAWA POCHODZENIA ENERGII</b>	<b>144</b>	<b>110</b>
Węgiel kamienny przeznaczony do sprzedaży	124	191
Pozostałe towary	27	27
<b>RAZEM TOWARY</b>	<b>151</b>	<b>218</b>
<b>POZOSTAŁE ZAPASY</b>	<b>93</b>	<b>106</b>
<b>RAZEM ZAPASY</b>	<b>1.836</b>	<b>2.040</b>

## 15. Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> na własne potrzeby

EUA	Stan na dzień 31 marca 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Ilość (mln Mg)	4,8	27,1	1,4	25,0
Wartość (mln PLN)	1.719	8.422	458	7.841

EUA	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
<b>STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025</b>	<b>26,8</b>	<b>10.913</b>
Zakup/Sprzedaż	49,5	15.655
Przyznane nieodpłatnie	0,5	-
Umorzenie	(50,4)	(18.269)
<b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025</b>	<b>26,4</b>	<b>8.299</b>
Zakup/Sprzedaż	22,1	7.028
Przyznane nieodpłatnie	0,0	-
Umorzenie	(16,6)	(5.186)
<b>STAN NA DZIEŃ 31 MARCA 2026</b>	<b>31,9</b>	<b>10.141</b>

*Uprawnienia EUA na emisje CO<sub>2</sub> przyznane nieodpłatnie związane są z wytwarzaną energią ciepłą.*

Dodatkowe informacje związane ze zmianą daty umorzenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zostały opisane w nocie 20.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 16. Wybrane aktywa finansowe

Wartość należności finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu stanowi racjonalne przybliżenie ich wartości godziwych.

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

	Stan na dzień 31 marca 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Należności z tytułu dostaw i usług	-	6.376	-	6.333
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	131	-	444
Kaucje, wadia i zabezpieczenia	15	148	18	201
System wsparcia wysokosprawnej kogeneracji	-	36	-	54
Lokaty, depozyty i pożyczki	298	1.502	284	-
Pożyczki udzielone	35	-	35	-
Odszkodowania i kary	-	19	-	72
Pozostałe należności finansowe	1	57	2	232
<b>NALEŻNOŚCI FINANSOWE</b>	<b>349</b>	<b>8.269</b>	<b>339</b>	<b>7.336</b>

Kaucje, wadia i zabezpieczenia dotyczą głównie depozytów zabezpieczających i transakcyjnych na rynku energii elektrycznej i CO<sub>2</sub>.

### 16.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, z reguły od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne.

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

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
<b>Środki pieniężne</b>		
Środki pieniężne w banku i kasie	3.263	2.821
Środki na rachunkach VAT	559	499
<b>Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>		
Lokaty typu overnight	124	171
Lokaty krótkoterminowe	4.507	7.318
<b>RAZEM</b>	<b>8.453</b>	<b>10.809</b>
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe	<b>38.381</b>	<b>38.697</b>
<i>w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym</i>	<i>3.478</i>	<i>3.231</i>
<i>w tym limity w ramach Krajowego Planu Odbudowy*</i>	<i>13.027</i>	<i>13.027</i>
<i>w tym limity w ramach kredytów na budowę MFW Baltica 2*</i>	<i>9.615</i>	<i>10.162</i>

\* limity kredytowe, które mogą być wykorzystane przez GK PGE na konkretne cele inwestycyjne

Szczegółowy opis zawartych umów kredytowych oraz pozostające do dyspozycji limity kredytowe, w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym, znajdują się w nocie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

W wartości środków pieniężnych zawarte są środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 288 mln PLN (241 mln PLN w okresie porównawczym) na rachunkach klientów PGE Dom Maklerski S.A. stanowiące zabezpieczenie rozliczeń z IRGiT.

## 17. Pozostałe aktywa krótko i długoterminowe

### 17.1 Pozostałe aktywa długoterminowe

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	1.433	1.353
Koszty pozyskania finansowania	105	124
Koszty pozyskania klienta	65	68
Pozostałe aktywa długoterminowe	145	174
<b>POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM</b>	<b>1.748</b>	<b>1.719</b>

Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie związane są głównie z budową na Morzu Bałtyckim farm wiatrowych Baltica 1 (21 mln PLN) oraz Baltica 2 (808 mln PLN), przyłączeniem do sieci przesyłowej Magazynu Energii Elektrycznej Żarnowiec/Kartoszyń (194 mln PLN), budową bloku w technologii gazowo-parowej przez PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. (61 mln PLN), budową bloku gazowego w technologii OCGT w Rybniku przez PGE Inwest 23 sp. z o.o. (27 mln PLN) oraz budową bloku gazowego w technologii OCGT w Gryfinie przez PGE Inwest 27 sp. z o.o. (21 mln PLN).

Koszty pozyskania finansowania wynikają z inwestycji realizowanych w segmencie Energetyki Odnawialnej. Koszty pozyskania klienta dotyczą współfinansowania przez PGE Energia Ciepła S.A. inwestycji w rozwój sieci ciepłowniczych oraz prowizji agencji w PGE Obrót S.A.

### 17.2 Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
<b>KOSZTY ROZLICZANE W CZASIE</b>		
Ubezpieczenia majątkowe i deliktowe	147	138
Koszty pozyskania finansowania	138	113
ZFŚS	81	8
Koszty pozyskania klienta	62	68
Usługi informatyczne	36	40
Opłaty za umieszczenie urządzeń i zajęcie pasa drogowego	45	-
Podatek od nieruchomości	40	-
Opłaty za użytkowanie górnicze	20	-
Koszty logistyczne związane z zakupem węgla	6	8
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	86	44
<b>INNE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE</b>		
Należności z tytułu naliczonego VAT	616	470
Zaliczki na dostawy	10	14
Należności z tytułu akcyzy	6	4
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	18	17
<b>POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM</b>	<b>1.311</b>	<b>924</b>

## 18. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik

	Stan na dzień 31 marca 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
<b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Forward walutowy	3	17	-	10
Forward towarowy	14	176	66	151
SWAP towarowy	10	31	16	-
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	15	4	16	1
Umowy handlowe	-	101	-	137
Instrument pochodny wbudowany w kontrakt różnicowy CfD	-	485	-	236
Opcje	7	-	10	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	10	-	-	8
Transakcje zabezpieczające IRS	364	17	354	18
Forward walutowy	50	243	1	627
Forward towarowy all-in-one-hedge	1.479	214	268	463
Futures all-in-one hedge	-	-	1	-
SWAP towarowy	13	-	11	1
SWAP inflacyjny	41	-	-	22
<b>POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	37	-	37	-
<b>RAZEM</b>	<b>2.043</b>	<b>1.288</b>	<b>780</b>	<b>1.674</b>
część krótkoterminowa	913	578	288	1.093
część długoterminowa	1.130	710	492	581

### Forward'y walutowe

Transakcje terminowe walutowe związane są przede wszystkim z handlem uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz węglem kamiennym. Dla ujęcia transakcji terminowych walutowych Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

### Forwardy towarowe na sprzedaż i zakup energii elektrycznej, CO<sub>2</sub> i gazu w portfelu optymalizacyjnym

W ramach portfela optymalizacyjnego Grupa zawiera forwardy towarowe na sprzedaż i zakup energii, CO<sub>2</sub>, i gazu 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 pochodne instrumenty finansowe.

Kontrakty na zakup i sprzedaż gazu, CO<sub>2</sub> i energii (kontrakty na sprzedaż i zakup energii zawarte od stycznia 2026 roku) są wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające w powiązaniach zabezpieczających stanowiących realizację strategii typu „all-in-one hedge”. W przypadku instrumentów na sprzedaż i zakup energii elektrycznej (kontrakty zawarte do 31 grudnia 2025 roku), zmiana z tytułu wartości godziwej ujmowana jest w rachunku wyników.

### Opcje

20 stycznia 2017 roku PGE S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia sp. z o.o. opcję call na zakup akcji Polimex-Mostostal S.A. Opcja została wyceniona z wykorzystaniem metody Blacka-Scholesa.

### Swap'y na węgiel

PGE Paliwa sp. z o.o. w celu zabezpieczenia swojego ryzyka towarowego na cenę importowanego węgla, zawarła szereg transakcji zabezpieczających to ryzyko za pomocą swap'ów towarowych na węgiel. Ilość i wartość transakcji jest skorelowana z ilością i wartością importowanego węgla. Zmiana z tytułu wartości godziwej ujmowana jest w rachunku zysków i strat.

### Kontrakty zakupowe i sprzedażowe z fizyczną dostawą węgla

PGE Paliwa sp. z o.o. wycenia wszystkie kontrakty na sprzedaż i zakup węgla z fizyczną dostawą w modelu tradera-brokera do wartości godziwej.

## Umowy handlowe wyceniane do wartości godziwej

PGE Energia Odnawialna S.A. w swoim portfelu posiada długoterminowe umowy sprzedaży energii elektrycznej typu PPA (Power Purchase Agreement). Skutki zmian wartości godziwej tych umów odnoszone są w wynik okresu w pozycji przychodów/kosztów finansowych.

### Transakcje IRS

Grupa posiada aktywne transakcje IRS zabezpieczające ryzyko stopy procentowej z tytułu zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji, których łączna pierwotna wartość nominalna wynosiła 3.900 mln PLN (2.500 mln PLN dla kredytów oraz 1.400 mln PLN dla obligacji). W związku z rozpoczęciem spłaty kapitału niektórych kredytów, nominał transakcji IRS zabezpieczających kredyty na dzień sprawozdawczy wynosi 1.125 mln PLN. Dla ujęcia powyższych transakcji IRS Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał z aktualizacji wyceny został przedstawiony w nocie 19.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W czerwcu oraz w lipcu 2024 roku Grupa zawarła transakcje typu Deal Contingent Swap - instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej o charakterze warunkowym, których uruchomienie było uzależnione od spełnienia warunków zawieszających wymaganych do uruchomienia finansowania przyszłego przedsięwzięcia inwestycyjnego tj. Baltica 2. W styczniu 2025 roku w momencie podjęcia FID spełniony został element warunkowy transakcji Deal Contingent Swap. W związku z powyższym w lutym 2025 roku zawarto transakcje nowacji instrumentów pochodnych IRS zabezpieczających ryzyko stopy procentowej umowy kredytu zawartej w formule Project Finance. Dla ujęcia powyższych transakcji Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Celem zabezpieczenia ryzyka w ramach niniejszego powiązania zabezpieczającego jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych wpływających na wynik finansowy Grupy, wynikających z transakcji finansowania zewnętrznego dla projektu budowy morskich farm wiatrowych.

### Transakcje zabezpieczające CCIRS

W związku z zawarciem pożyczek ze spółką PGE Sweden AB (publ), PGE S.A. zawarła transakcje CCIRS, zabezpieczające kurs walutowy spłaty kapitału i odsetek. 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. Ze względu na fakt, że wyżej wspomniane pożyczki powodują powstanie ekspozycji na różnice kursowe, które nie podlegają w całości wyłączeniu w procesie konsolidacji, transakcje CCIRS na poziomie skonsolidowanym stanowią zabezpieczenie w/w transakcji wewnątrzgrupowych, zgodnie z paragrafem 6.3.6 MSSF 9.

Dla ujęcia powyższej transakcji CCIRS GK PGE stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń został przedstawiony w nocie 19.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

### SWAP inflacyjny i SWAP towarowy

W październiku 2024 roku Grupa zawarła warunkowe transakcje zabezpieczające (SWAPy inflacyjne oraz SWAPy towarowe) w celu zabezpieczenia ryzyka inflacji oraz zabezpieczenia cen towarów (pozycji indeksów) w umowach na dostawy kluczowych komponentów, celem spełnienia wymagań finansowania udzielonego w formule Project Finance na rzecz projektu Baltica 2.

W związku z podjęciem FID i zrealizowaniem się czynnika warunkowego, w lutym 2025 roku Grupa podpisała umowy nowacji do transakcji zabezpieczających ryzyko inflacji oraz ceny towarów będących czynnikami indeksacji (SWAPy inflacyjne i SWAPy towarowe). Umowy nowacji zawarte zostały na tych samych warunkach.

Dla ujęcia powyższej transakcji Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

### Instrument pochodny wbudowany w kontrakt różnicowy CfD

EWB2 jest stroną kontraktu różnicowego, zapewniającego stabilny poziom przychodów z produkcji energii elektrycznej z morskiej farmy wiatrowej. Gdy cena rynkowa energii elektrycznej w okresie produkcji będzie niższa niż cena w kontrakcie CfD EWB2 otrzyma różnicę w cenie. Odpowiednio, gdy cena rynkowa będzie kształtowała się powyżej ceny kontraktowej, EWB2 zwróci różnicę w cenie. Zgodnie z projekcjami finansowymi Grupy Kapitałowej PGE przepływy dodatnie z tytułu kontraktu CfD będą istotnie wyższe od przepływów ujemnych z punktu widzenia EWB2. Producent energii elektrycznej ma możliwość wyboru, aby całość lub część ceny kontraktowej była określana w euro. Cena kontraktowa indeksowana jest polskim wskaźnikiem inflacji.

Charakterystyka opisanego kontraktu różnicowego powoduje, że spełnia on definicję pomocy publicznej (dotacji) i jednocześnie instrumentu finansowego. W związku z powyższym, Grupa dokonała analizy zawartego kontraktu pod kątem ujmowania go zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSR 20: „Dotacje rządowe oraz ujawnienia informacji na temat pomocy rządowej”. Na bazie przeprowadzonych analiz Grupa dokonała osądu, że zawarty kontrakt CfD powinien być ujmowany zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe oraz ujawnienie informacji na temat pomocy rządowej”. Równocześnie, ze względu na fakt, iż Grupa ma prawo wyboru ustalonej ceny zarówno w EUR i PLN. Ustalona cena w EUR jest indeksowana stopą inflacji dla PLN, powyższe sprawia, że kontrakt zawiera wbudowany instrument pochodny, który w zakresie indeksowania inflacją wymaga wyodrębnienia i wyceny do wartości godziwej.

Data pierwszego ujęcia tego instrumentu jest data zbliżona do dnia, w którym budowa farmy wiatrowej została wystarczająco uprawdopodobniona poprzez uzyskanie wszystkich istotnych zgód korporacyjnych oraz zawarcie kluczowych umów związanych z finansowaniem projektu.

Na dzień 31 marca 2026 roku wartość tego instrumentu została określona na (970) mln PLN. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa PGE ujmuje 50% wartości tego instrumentu finansowego w pozycji długoterminowych zobowiązań finansowych, to jest odpowiednio (485) mln PLN. Zmiana wartości tego instrumentu została ujęta w kosztach finansowych bieżącego okresu.

### Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym

Na dzień sprawozdawczy Grupa posiada jednostki uczestnictwa w trzech subfunduszach Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

## 19. Kapitały własne

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.

### 19.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
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
<b>RAZEM KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>	<b>19.184</b>	<b>19.184</b>

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

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

#### Prawa akcjonariuszy - Uprawnienia Skarbu Państwa dotyczące działalności Spółki

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PGE, 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 2025 roku, poz. 470). 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.

## 19.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych

	Okres zakończony 31 marca 2026	Rok zakończony 31 grudnia 2025
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>	<b>(410)</b>	<b>(540)</b>
<b>Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych:</b>	<b>1.969</b>	<b>162</b>
<b>Wycena instrumentów zabezpieczających w tym:</b>	<b>1.969</b>	<b>164</b>
<i>Ujęcie skutecznej części zmiany wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie</i>	1.987	154
<i>Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z wyceny i ujęte w kosztach odsetkowych</i>	(11)	4
<i>Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych</i>	(13)	11
<i>Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w wyniku</i>	6	(5)
<b>Wycena pozostałych instrumentów finansowych</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>Podatek odroczony</b>	<b>(374)</b>	<b>(32)</b>
<b>KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROZONEGO</b>	<b>1.185</b>	<b>(410)</b>

Na kapitał z wyceny instrumentów finansowych składa się w głównej mierze wycena z tytułu wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

## 19.3 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

W bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłacała dywidendy.

## 20. Rezerwy

Wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 marca 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia pracownicze	3.004	398	3.010	404
Rezerwa na koszty rekultywacji	7.467	12	7.335	12
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	15.010	-	15.047
Rezerwy na wartość praw majątkowych przeznaczonych do umorzenia	-	294	-	218
Umowy rodzące obciążenie	19	1.327	19	1.192
Pozostałe rezerwy	178	728	85	1.471
<b>RAZEM REZERWY</b>	<b>10.668</b>	<b>17.769</b>	<b>10.449</b>	<b>18.344</b>

Stopa dyskonta dla rezerwy na koszty rekultywacji wyrobisk kopalnianych na dzień 31 marca 2026 roku oraz w okresie porównawczym wynosi:

- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie do 15 lat od dnia bilansowego – 5,20%,
- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie od 16 do 25 lat od dnia bilansowego – 5,52% ekstrapolacja PGE, zgodnie z przyjętą metodą,
- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie powyżej 25 lat od dnia bilansowego – 5,8%, ekstrapolacja PGE, zgodnie z przyjętą metodą.

Stopa dyskonta dla rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałych rezerw na koszty rekultywacji na dzień 31 marca 2026 roku oraz w okresie porównawczym wynosi 5,2%.

### Zmiany stanu rezerw

	Świadczenia pracownicze	Rezerwa na koszty rekultywacji	Rezerwa na koszty emisji CO <sub>2</sub>	Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	Umowy rodzące obciążenie	Pozostałe	Razem
<b>1 STYCZNIA 2026</b>	<b>3.414</b>	<b>7.347</b>	<b>15.047</b>	<b>218</b>	<b>1.211</b>	<b>1.556</b>	<b>28.793</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	32	-	-	-	-	-	32
Koszty odsetek	42	95	-	-	-	-	137
Wyplacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(87)	(2)	(5.187)	-	-	(641)	(5.917)
Rozwiązane rezerwy	-	-	-	-	(283)	(12)	(295)
Utworzone rezerwy - koszty	-	14	5.153	76	418	20	5.681
Utworzone rezerwy - nakłady	-	11	-	-	-	-	11
Zmiany w składzie GK	-	10	-	-	-	-	10
Pozostałe zmiany	1	4	(3)	-	-	(17)	(15)
<b>31 MARCA 2026</b>	<b>3.402</b>	<b>7.479</b>	<b>15.010</b>	<b>294</b>	<b>1.346</b>	<b>906</b>	<b>28.437</b>

	Świadczenia pracownicze	Rezerwa na koszty rekultywacji	Rezerwa na koszty emisji CO <sub>2</sub>	Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	Umowy rodzące obciążenie	Pozostałe	Razem
<b>1 STYCZNIA 2025</b>	<b>3.433</b>	<b>6.015</b>	<b>17.098</b>	<b>454</b>	<b>161</b>	<b>423</b>	<b>27.584</b>
Koszty bieżącego zatrudnienia	126	-	-	-	-	-	126
Koszty przeszłego zatrudnienia	8	-	-	-	-	-	8
Koszty odsetek	198	355	-	-	-	-	553
Korekta stopy dyskontowej i innych założeń	(9)	865	-	-	-	-	856
Wyplacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(343)	(1)	(18.259)	(558)	(32)	(9)	(19.202)
Rozwiązane rezerwy	-	(2)	-	(15)	(120)	(49)	(186)
Utworzone rezerwy - koszty	-	41	16.208	337	1.202	1.191	18.979
Utworzone rezerwy - nakłady	-	60	-	-	-	-	60
Pozostałe zmiany	1	14	-	-	-	-	15
<b>31 GRUDNIA 2025</b>	<b>3.414</b>	<b>7.347</b>	<b>15.047</b>	<b>218</b>	<b>1.211</b>	<b>1.556</b>	<b>28.793</b>

## 20.1 Rezerwa na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują głównie:

- świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia – 2.446 mln PLN na 31 marca 2026 roku, 2.454 mln PLN w okresie porównawczym,
- nagrody jubileuszowe i premia motywacyjna – 956 mln PLN na 31 marca 2026 roku, 960 mln PLN w okresie porównawczym.

## 20.2 Rezerwa na koszty rekultywacji

### Rezerwa na rekultywację wyrobisk kopalnianych

Grupa Kapitałowa PGE tworzy rezerwy na rekultywację wyrobisk końcowych. Kwota rezerwy prezentowana w sprawozdaniu finansowym obejmuje również wartość FLZG tworzonego zgodnie z ustawą Prawo geologiczne i górnicze. Wartość rezerwy na 31 marca 2026 roku wynosi 6.517 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2025 roku 6.407 mln PLN.

### Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów

Jednostki wytwórcze tworzą rezerwę na rekultywację składowisk odpadów paleniskowych. Wartość rezerwy na 31 marca 2026 roku wynosi 524 mln PLN (517 mln PLN na koniec okresu porównawczego).

### Koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Wartość rezerwy na dzień sprawozdawczy wynosi 419 mln PLN (414 mln PLN na koniec okresu porównawczego) i dotyczy niektórych aktywów segmentu Energetyka Węglowa i Energetyka Odnawialna.

### Pozostałe rezerwy na rekultywację

Spółki z Grupy tworzą rezerwę na pozostałe koszty rekultywacji w wysokości 19 mln PLN (9 mln PLN na 31 grudnia 2025 roku).

## 20.3 Rezerwa na koszty emisji CO<sub>2</sub>

Rezerwa tworzona jest w wysokości najbardziej właściwego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień sprawozdawczy, z uwzględnieniem wartości EUA zakupionych zarówno w transakcjach bieżących jak i terminowych. Szacunek wydatków niezbędnych do wypełnienia obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> następuje w oparciu o metodę szczegółowej identyfikacji z uwzględnieniem przyporządkowania zakupów uprawnień do danego roku.

Od 2020 roku Grupa uprawniona jest jedynie do darmowych uprawnień na produkcję ciepła. W 2024 roku nastąpiła zmiana przepisów dotycząca terminu realizacji obowiązków związanych z umorzeniem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i przesunięciem daty umorzenia za dany rok do końca września następnego roku. Pomimo tej zmiany Grupa prezentuje rezerwę w części krótkoterminowej, ponieważ zobowiązanie to zostanie uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego Grupy. Wartość rezerwy na 31 marca 2026 roku wynosi 15.010 mln PLN (15.047 mln PLN na koniec okresu porównawczego).

## 20.4 Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PGE tworzą rezerwę na wartość praw pochodzenia energii, dotyczących sprzedaży zrealizowanej w okresie sprawozdawczym lub w okresach poprzednich, w części nieumorzonej do dnia sprawozdawczego. Wartość rezerwy na 31 marca 2026 roku wynosi 294 mln PLN (218 mln PLN w okresie porównawczym) i tworzona jest głównie przez PGE Obrót S.A. i PGE Energetyka Kolejowa S.A.

## 20.5 Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

Rezerwa na umowy rodzące obciążenie jest tworzona głównie w PGE Obrót S.A. i w PGE GiEK S.A.

Zgodnie z ustawą z dnia 20 lutego 2015 roku o odnawialnych źródłach energii, prosument rozliczany w modelu „net metering” otrzymuje opust na energii czynnej i opłatach zmiennych dystrybucyjnych w wysokości 80% lub 70% ilości energii wprowadzonej do sieci. Sprzedawcy rozliczają się ze spółkami dystrybucyjnymi z tytułu całości opłat dystrybucyjnych, wynikających z energii pobranej z sieci przez prosumenta (bez uwzględnienia opustu). Prosument nie ponosi kosztów opłat dystrybucyjnych zmiennych z tytułu części energii pobranej, która została rozliczona energią wprowadzoną do sieci, co powoduje, że kosztem tym obciążeni są w całości sprzedawcy energii. Przychody sprzedawcy z tytułu przejęcia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta nie pokrywają tych kosztów w całości. Uwzględniając ceny zakupu energii w kontekście

przejęcia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta oraz uwzględniając wynik na obrocie energią elektryczną w ramach tych umów, prognozowany wynik dla roku 2026 na rozliczeniu prosumentów z grup taryfowych Gx jako całości pozostaje ujemny. Wartość rezerwy w spółce PGE Obrót na umowy rodzące obciążenia pozostała do rozliczenia na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 327 mln PLN (436 mln PLN w okresie porównawczym).

W spółce PGE GiEK w 2025 roku również zidentyfikowano konieczność ujęcia rezerwy na zawarte kontrakty rodzące obciążenia dotyczące sprzedaży energii elektrycznej. Wartość rezerwy na dzień 31 marca 2026 roku wyniosła 1.010 mln PLN (766 PLN w okresie porównawczym).

## 20.6 Pozostałe rezerwy

W 2025 roku Grupa ujęła rezerwę dotyczącą ryzyka regulacyjnego związanego z rozliczeniem obowiązków wynikających z przepisów za lata ubiegłe. Rezerwa została oszacowana na podstawie informacji dostępnych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i może ulec zmianie w zależności od dalszego rozwoju sprawy oraz działań właściwego organu. Z uwagi na to, że ujawnienie bardziej szczegółowych informacji mogłoby, w ocenie Grupy, poważnie osłabić jej pozycję w sporze z inną stroną, Grupa – zgodnie z par. 92 MSR 37 – nie przedstawia dalszych szczegółów w tym zakresie.

W związku ze stopniowym wycofywaniem z eksploatacji bloków węglowych Elektrowni Dolna Odra w 2025 roku została utworzona rezerwa restrukturyzacyjna w zakresie planowanych kosztów odpraw dla pracowników w wysokości 228 mln PLN. Wartość rezerwy na 31 marca 2026 roku wynosi 199 mln PLN.

Na wartość rezerw na potencjalne roszczenia od kontrahentów na 31 marca 2026 roku składają się głównie rezerwy utworzone przez spółki: ENESTA sp. z o.o. 52 mln PLN w okresie bieżącym i porównawczym, PGE GiEK S.A. Elektrownia Turów 135 mln PLN w okresie bieżącym i porównawczym oraz PGE Energia Ciepła 32 mln PLN w okresie bieżącym i porównawczym.

Ponadto w 2021 roku Grupa utworzyła rezerwę w kwocie 39 mln PLN w związku ze sprzedażą udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. Skarbowi Państwa. Zgodnie z zawartym Porozumieniem regulującym odpowiedzialność dotychczasowych wspólników z tytułu kosztów sporu z Worley Parsons, PGE S.A. w razie przegrania może być zobowiązana do pokrycia kosztów sporu w kwocie wynoszącej maksymalnie 98 mln PLN. Kwota 59 mln PLN została wykazana w zobowiązaniach warunkowych, w nocie 27.1

## 21. Zobowiązania finansowe

Wartość zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu stanowi racjonalne przybliżenie ich wartości godziwych, za wyjątkiem obligacji wyemitowanych przez spółkę PGE Sweden AB (publ), obligacji wyemitowanych przez PGE S.A., umów kredytowych z EBI zaciągniętych na stałej stopie oraz umowy kredytowej w ramach KPO.

Obligacje wyemitowane przez PGE Sweden AB (publ) są oparte o stałą stopę procentową. Ich wartość wg zamortyzowanego kosztu wykazywana w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 141 mln EUR, a wartość godziwa 134 mln EUR.

Obligacje wyemitowane przez PGE S.A. są oparte na stopie zmiennej. Ich wartość według zamortyzowanego kosztu wskazana w sprawozdaniu na dzień 31 marca 2026 roku wynosi 1.426 mln PLN, a ich wartość godziwa 1.448 mln PLN.

W przypadku umów kredytowych zawartych z EBI, opartych na stałej stopie procentowej, ich wartość według zamortyzowanego kosztu wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień sprawozdawczy wynosi 4.156 mln PLN, a ich wartość godziwa 4.119 mln PLN.

Wycena pożyczek KPO w niniejszym sprawozdaniu finansowym opiera się o stałą stopę procentową, której rynkowa wysokość została określona w dacie wypłaty każdej transzy. Jej wartość według zamortyzowanego kosztu wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień sprawozdawczy wynosi 1.693 mln PLN, a jej wartość godziwa 1.680 mln PLN.

### 21.1 Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing

	Stan na dzień 31 marca 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Kredyty i pożyczki	10.531	1.179	9.980	1.190
Wyemitowane obligacje	1.591	439	1.583	416
Leasing	1.594	111	1.576	130
<b>RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I LEASING</b>	<b>13.716</b>	<b>1.729</b>	<b>13.139</b>	<b>1.736</b>

## Kredyty i pożyczki

W ramach zaprezentowanych powyżej kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku Grupa Kapitałowa PGE wykazuje:

Kredytodawca	Instrument zabezpieczający	Data zapadalności	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-03-2026	Zobowiązanie na 31-12-2025
EBI	-	2041-03-15	2.000	PLN	Stała***	1.942	2.041
EBI	-	2034-08-25	1.500	PLN	Stała***	1.073	1.066
EBI	-	2041-03-15	850	PLN	Zmienna	824	865
EBI	-	2041-03-15	550	PLN	Stała***	534	562
ICBC (Europe) S.A. Oddział w Polsce	IRS	2027-12-31	500	PLN	Zmienna	508	501
EBI	-	2034-08-25	490	PLN	Stała***	351	349
EBI	-	2038-10-16	273	PLN	Stała***	256	254
BGK	IRS	2027-12-31	1.000	PLN	Zmienna	253	250
EBOR	IRS	2028-06-07	500	PLN	Zmienna	191	189
BGK	IRS	2028-12-31	500	PLN	Zmienna	190	188
Bank Pekao S.A.	-	2026-10-31	40	USD	Zmienna	85	127
ING Bank Śląski S.A.	-	2026-12-31	137	PLN	Zmienna	59	58
BGK	-	2027-02-19	1.500	PLN	Zmienna	-	-
Bank Pekao S.A.	-	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	-
PKO BP S.A.	-	2028-12-31	500	PLN	Zmienna	-	-
Bank Pekao S.A.	-	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	-
BGK	-	2026-09-29	2.000	PLN	Zmienna	-	-
BGK	-	2036-12-20	3.300	PLN	Zmienna	-	-
Konsorcjum Banków	-	2027-03-01	3.150	PLN	Zmienna	-	-
EBI	-	2045-04-25	2.250	PLN	Stała/ Zmienna	-	-
EBI	-	2044-07-29	1.000	PLN	Stała/ Zmienna	-	-
PKO BP S.A.	-	2026-09-30	85	PLN	Zmienna	-	-
NFOŚiGW	-	XII 2028 - VI 2043	241	PLN	Stała	52	55
NFOŚiGW	-	III 2031 - III 2044	1.149	PLN	Zmienna	813	818
WFOŚiGW	-	IX 2026	9	PLN	Stała	1	1
WFOŚiGW	-	III 2027 - III 2041	332	PLN	Zmienna	57	66
<i>Zobowiązania finansowe w ramach Projektu Baltica 2 (Project Finance):</i>							
Konsorcjum Banków	IRS	2049-11-30	2.812*	EUR	Zmienna	2.620	1.968
BGK oraz Bank Pekao S.A.	-	2028-12-31	436**	PLN	Zmienna	208	149
<i>Zobowiązania finansowe w ramach Krajowego Planu Odbudowy:</i>							
BGK	-	2049-12-20	10.405	PLN	Stała	1.693	1.663
BGK	-	2036-12-20	3.900	PLN	Zmienna	-	-
BGK	-	2050-12-20	2.804	PLN	Stała	-	-
BGK	-	2045-10-25	420	PLN	Stała	-	-
<b>RAZEM KREDYTY BANKOWE</b>						<b>11.710</b>	<b>11.170</b>

\* Maksymalny limit na który składają się: Term loan, Standby Debt oraz DSRF (Debt Service Reserve Facility)

\*\*Maksymalny limit w linii VAT Facility

\*\*\*Kredyt oprocentowany jest według stałej stopy procentowej obowiązującej pomiędzy datami rewizji oprocentowania

Na dzień 31 marca 2026 roku wartość pozostałych do dyspozycji limitów kredytowych w rachunku bieżącym istotnych spółek Grupy Kapitałowej PGE wyniosła 3.478 mln PLN. Terminy spłaty przyznaných linii kredytowych w rachunkach bieżących głównych spółek Grupy Kapitałowej przypadają w latach 2026 – 2028. Różnica pomiędzy pozostałym do dyspozycji Spółki limitem kredytowym w ramach KPO prezentowanym w nocie 16.2, a wartością z powyższej tabeli wynika z różnicy między kwotą wypłaconych transz i wartością wykazywaną według zamortyzowanego kosztu.

Na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego na saldo wpływały m.in. umowy kredytowe zawarte 29 stycznia 2025 roku przez PGE Baltica 6 sp. z o.o. w celu finansowania budowy Projektu Baltica 2. Umowy kredytowe zostały zawarte z konsorcjum, w którego skład wchodzi 25 polskich i zagranicznych instytucji finansowych, w tym BGK, EBI oraz EBOR. Na dzień 31 marca 2026 roku wartość zobowiązania z tego tytułu wynosiła 2.828 mln PLN (2.117 mln PLN w okresie porównawczym).

W 2025 roku PGE S.A. zawarła z BGK cztery umowy pożyczek ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności o łącznej wartości około 17,5 mld PLN. Finansowanie przeznaczone jest na realizację projektów w zakresie morskiej energetyki wiatrowej, rozwoju i modernizacji sieci elektroenergetycznych oraz cyfryzacji, w tym inwestycji realizowanych przez spółki zależne. Na dzień 31 marca 2026 roku wartość zobowiązania z tego tytułu wynosiła 1.693 mln PLN (1.663 PLN w okresie porównawczym).

W okresie zakończonym 31 marca 2026 roku ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłat lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

### Wyemitowane obligacje

Emitent	Instrument zabezpieczający	Limit w walucie programu	Waluta	Stopa procentowa	Data emisji transzy	Data wykupu transzy	Zobowiązanie na 31-12-2026	Zobowiązanie na 31-12-2025
PGE S.A.	IRS	5.000	PLN	Zmienna	2019-05-21	2029-05-21	1.018	1.006
					2019-05-21	2026-05-21	408	402
PGE Sweden AB (publ)	CCIRS	2.000	EUR	Stała	2014-08-01	2029-08-01	604	591
<b>RAZEM WYEMITOWANE OBLIGACJE</b>							<b>2.030</b>	<b>1.999</b>

## 21.2 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na dzień 31 marca 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4.459	-	4.787
Zakup RAT i WN	4	1.204	5	1.438
Otrzymane kaucje i wadia	37	182	40	178
Zobowiązania z tytułu KDT	-	322	-	322
Rekompensaty	-	135	165	135
Ubezpieczenia	-	91	-	88
Inne	260	349	4	254
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	<b>301</b>	<b>6.742</b>	<b>214</b>	<b>7.202</b>

Na dzień 31 marca 2026 roku w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Grupa ujęła kwotę 1.530 mln PLN zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego (1.574 mln PLN w okresie porównawczym). Pozycja „Inne” obejmuje m.in. zobowiązania PGE Dom Maklerski S.A. wobec klientów z tytułu wpłaconych środków pieniężnych.

## 22. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Główne składniki pozostałych zobowiązań niefinansowych na poszczególne dni sprawozdawcze.

### 22.1 Pozostałe zobowiązania niefinansowe długoterminowe

W długoterminowych pozostałych zobowiązaniach niefinansowych Grupa ujmuje Zobowiązania z tytułu umowy 220 mln PLN w bieżącym okresie sprawozdawczym i 211 mln PLN w okresie porównawczym.

### 22.2 Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		
Zobowiązania z tytułu umowy	828	845
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	681	441
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	33	26
Zobowiązania z tytułu wpłat na Fundusz WRC	2	2
Oplaty za korzystanie ze środowiska	108	223
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	309	422
Premie dla pracowników	298	446
Niewykorzystane urlopy i inne świadczenia pracownicze	470	263
Nagrody dla Zarządów	33	29
Podatek dochodowy od osób fizycznych	79	158
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	333	421
Inne	119	86
<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM</b>	<b>3.293</b>	<b>3.362</b>

Pozycja „Inne” w głównej mierze obejmuje zobowiązania dotyczące wpłat na Pracowniczy Program Emerytalny, potrąceń z wynagrodzeń pracowników oraz wpłat na Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

#### **Zobowiązania z tytułu umowy**

Zobowiązania z tytułu umowy obejmują przede wszystkim zaliczki na dostawy i przedpłaty dokonane przez klientów za przyłącza do sieci dystrybucyjnej oraz prognozy zużycia energii elektrycznej dotyczące przyszłych okresów.

## POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

#### 23.1 Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia umów

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Zabezpieczenie zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych, badawczych i rozwojowych	2.038	2.056
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	679	663
Zobowiązania z tytułu poręczeń i gwarancji bankowych zabezpieczających transakcje giełdowe	263	793
Użytkowanie wieczyste gruntów	67	68
Inne zobowiązania warunkowe	124	152
<b>RAZEM</b>	<b>3.171</b>	<b>3.732</b>

##### **Zabezpieczenie zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych, badawczych, rozwojowych**

Zobowiązania przedstawiają wartość możliwych przyszłych zwrotów środków otrzymanych przez spółki Grupy Kapitałowej PGE z funduszy środowiskowych, badawczych i rozwojowych na wybrane inwestycje. Zwrot środków będzie musiał nastąpić, jeżeli inwestycje, na które otrzymano dofinansowanie, nie przyniosą oczekiwanego efektu.

Na dzień 31 marca 2026 roku PGE Dystrybucja S.A. posiadała łącznie zobowiązania wekslowe na ok. 1,7 mld PLN, zabezpieczające umowy o dofinansowanie z funduszy europejskich i krajowych. Środki z dotacji są przeznaczane na realizację projektów inwestycyjnych dotyczących głównie:

- Budowy i modernizacji inteligentnej sieci elektroenergetycznej,
- Rozwoju inteligentnej sieci elektroenergetycznej,
- Budowy sieci łączności specjalnej technologii LTE450,
- Centralnej Dyspozycji Mocy dedykowanej do zarządzania liniami 110 kV.

##### **Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych**

W związku ze sprzedażą udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. do Skarbu Państwa, która miała miejsce w 2021 roku 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.

Zobowiązania przedstawiają również wartość sporów sądowych w kwocie 604 mln PLN wynikających z realizacji inwestycji w PGE GiEK S.A., co opisano w nocie 23.3 niniejszego sprawozdania.

##### **Zobowiązania z tytułu poręczeń gwarancji bankowych**

Zobowiązania przedstawiają wystawione przez spółki poręczenia gwarancji bankowych wniesione jako depozyt celem zabezpieczenia transakcji giełdowych wynikających z członkostwa w IRGiT.

##### **Użytkowanie wieczyste gruntów**

Zobowiązania warunkowe z tytułu użytkowania wieczystego gruntu są związane z otrzymaniem aktualizacji opłat rocznych z tytułu użytkowania wieczystego. PGE GiEK S.A. złożył odwołania od otrzymanych decyzji do SKO. Wartość zobowiązania warunkowego została wyceniona jako różnica pomiędzy zdyskontowaną sumą zaktualizowanych opłat za wieczyste użytkowanie za cały okres na jaki wieczyste użytkowanie zostało ustanowione a zobowiązaniem z tytułu wieczystego użytkowania gruntu, które zostało ujęte w księgach na bazie poprzednich opłat.

##### **Inne zobowiązania warunkowe**

W trakcie roku 2024 generalny wykonawca inwestycji w spółce PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. przedłożył wniosek o waloryzację wynagrodzenia kontraktu. Spółka co do zasady nie uznaje roszczenia wykonawcy, ale kierując się zasadą ostrożności ujawnia zobowiązanie warunkowe w wysokości 55 mln PLN.

## 23.2 Pozostałe istotne kwestie

### Zabezpieczenie zobowiązania do wytworzenia energii elektrycznej

Zabezpieczenie dotyczy realizacji przez EWB2, EWB3 oraz EWB9 zobowiązania do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej wytworzonej w morskiej farmie wiatrowej, określonego w art. 15 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 17 grudnia 2020 roku o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskiej farmie wiatrowej. Bank Societe Generale S.A. oddział w Polsce, na zlecenie spółek EWB2, EWB3 oraz EWB9, wystawił gwarancje bankowe na rzecz Urzędu Regulacji Energetyki w łącznej wysokości 179 mln PLN, do których PGE S.A. udzieliła poręczeń zabezpieczających gwarancje bankowe do kwoty 203 mln PLN.

Spółka EWB1 również starała się o uzyskanie publicznego wsparcia w postaci kontraktu różnicowego i wniosła do URE w październiku 2025 roku gwarancję bankową w wysokości 54 mln PLN zabezpieczoną poręczeniem gwarancji od PGE S.A. w wysokości 59 mln PLN. Jednak w związku z przegraną w aukcji, oba zabezpieczenia zostały zwolnione 23 stycznia 2026 roku.

### Bezumowne korzystanie z nieruchomości

Grupa tworzy rezerwę na spory dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości służących działalności dystrybucyjnej, które zostały zgłoszone w postępowaniu sądowym. Ponadto w GK PGE występują spory na wcześniejszych etapach postępowania, a także nie można wykluczyć zwiększenia liczby i wartości podobnych roszczeń w przyszłości.

W dniu 2 grudnia 2025 roku Trybunał Konstytucyjny w sprawie o sygnaturze P 10/16 wydał orzeczenie dotyczące braku możliwości zasiedzenia służebności gruntowej o treści służebności przesyłu. Trybunał orzekł o niezgodności z Konstytucją RP, zapisów które do tej pory były interpretowane w ten sposób, że w określonych sytuacjach umożliwiały nabycie w drodze zasiedzenia służebności przesyłu przez przedsiębiorcę przesyłowego.

Powyższy wyrok może mieć wpływ na działalność dystrybucyjną w latach kolejnych w związku z faktem, że dotyczy obszaru związanego z korzystaniem z nieruchomości podmiotów trzecich przez przedsiębiorstwa energetyczne w związku z posadowieniem infrastruktury. Grupa będzie prowadziła dalsze analizy w zakresie skutków wskazanego orzeczenia w kolejnych okresach sprawozdawczych. Grupa nie rozpoznała dodatkowych rezerw na zobowiązania z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości.

### Zobowiązania kontraktowe dotyczące zakupu paliw

Zgodnie z zawartymi umowami na zakup paliw (głównie węgla i gazu), Grupa zobowiązana jest do odebrania określonej minimalnej ilości paliw, a także do nieprzekroczenia określonej wielkości maksymalnej poboru gazu ziemnego w poszczególnych okresach. Brak odebrania minimalnych ilości paliw lub przekroczenie wielkości maksymalnych określonych w umowach może skutkować koniecznością uiszczenia dodatkowych opłat (w przypadku części umów na zakup gazu ziemnego ilości nieodebrane ale opłacone, mogą być odebrane w ciągu kolejnych okresów dostawy). Grupa nie identyfikuje konieczności rozpoznania rezerwy z tego tytułu.

### Zobowiązania dotyczące utrzymania zapasu paliw

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej lub ciepła jest obowiązane utrzymywać zapasy paliw w ilości zapewniającej utrzymanie ciągłości dostaw energii elektrycznej lub ciepła do odbiorców.

W poprzednich okresach sprawozdawczych dochodziło do kilkukrotnego naruszenia wymogów utrzymania minimalnych zapasów węgla w jednostkach wytwórczych PGE GiEK S.A. pracujących w oparciu o węgiel kamienny (Elektrownia Opole, Elektrownia Dolna Odra, Elektrownia Rybnik). Na niedotrzymanie minimalnych poziomów zapasów węgla kamiennego oraz problemy z odbudową tych zapasów w elektrowniach miał wpływ szereg czynników niezależnych od Grupy. Ostatnimi okresami, w których odnotowano naruszenie wymogów utrzymania minimalnych zapasów węgla był styczeń i luty 2023 roku.

Zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 pkt. 2) ustawy Prawo Energetyczne, karze pieniężnej podlega ten, kto nie przestrzega obowiązku utrzymania zapasów paliw, (...), lub nie uzupełnia ich w terminie, (...). Wskazać należy, iż sam fakt naruszenia zakazu lub nakazu przewidzianego w ustawie Prawo Energetyczne skutkuje nałożeniem kary przez Prezesa URE. Zgodnie z brzmieniem art. 56 ust. 3 ustawy Prawo Energetyczne, wysokość kary nie może być niższa niż 10 tys. PLN i wyższa niż 15% przychodu ukaranego przedsiębiorcy, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym, a jeżeli kara pieniężna związana jest z działalnością prowadzoną na podstawie koncesji, wysokość kary nie może być niższa niż 10 tys. PLN i nie może być wyższa niż 15% przychodu ukaranego przedsiębiorcy, wynikającego z działalności koncesjonowanej w poprzednim roku podatkowym.

Do dnia sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego na PGE GiEK S.A. nie została nałożona kara z tytułu niedotrzymania obowiązku utrzymywania i odbudowania zapasów węgla na odpowiednim poziomie.

Biorąc pod uwagę powyższe, niezależne od GK przyczyny niedotrzymania i nieodbudowania w wyznaczonym terminie wymaganych minimalnych zapasów węgla, a także fakt braku uprzedniej karalności PGE GiEK S.A. z tego tytułu, powinny stanowić przesłankę do odpowiedniego miarkowania wymiaru kary. Grupa szacuje, że wartość ewentualnej naliczonej kary nie powinna być istotna dla GK, wobec czego w niniejszym sprawozdaniu nie rozpoznano rezerw z tego tytułu.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego poziom zapasów węgla w oddziałach PGE GiEK Elektrownia Rybnik i Elektrownia Opole jest utrzymywany powyżej minimalnego poziomu wymaganego przepisami prawa. W oddziale Elektrownia Dolna Odra, w okresie od 1 grudnia do 31 grudnia 2025 roku, zapas węgla kamiennego utrzymywał się poniżej zapasu wymaganego stosownym Rozporządzeniem – o czym powiadomiono URE. Zapas węgla poniżej zapasu wymaganego utrzymywał się również w okresie od 23 stycznia 2026 roku do końca stycznia 2026 roku oraz w okresie od 3 lutego 2026 roku do chwili obecnej.

Sytuacja ta jest związana z planowanym obniżaniem zapasów węgla kamiennego w PGE GiEK Oddział Elektrownia Dolna Odra w związku z planowanym wyłączeniem tej jednostki z eksploatacji z końcem sierpnia 2026 roku.

### **Zabezpieczenie transakcji finansowania MFW Baltica 2**

W marcu 2025 roku, w związku z podpisaniem umów kredytowych mających na celu sfinansowanie budowy MFW Baltica 2, zostały ustanowione następujące zabezpieczenia transakcji finansowania projektu:

- umowy zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach PGE Baltica 6 zawarte pomiędzy PGE Baltica 2 a Deutsche Bank Luxembourg dotyczące łącznie 1 684 434 udziałów,
- umowy zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach EW Baltica 2 zawartych pomiędzy PGE Baltica 6 a Deutsche Bank Luxembourg dotyczące łącznie 200 135 udziałów,
- umowy zastawów rejestrowych i finansowych na rachunkach bankowych spółki PGE Baltica 6,
- umowy przelewów na zabezpieczenie pomiędzy PGE Baltica 6 a Deutsche Bank,
- umowa zastawu rejestrowego na aktywach spółki PGE Baltica 6,
- umowa zastawu rejestrowego i zastawów cywilnych na rachunku bankowym VAT spółki EW Baltica 2,
- umowa przelewu na zabezpieczenie pomiędzy PGE Baltica 2 a Deutsche Bank,
- umowa przelewu na zabezpieczenie pomiędzy PGE S.A. a Deutsche Bank.

Ponadto ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia w formie oświadczeń o poddaniu się egzekucji. Najwyższa wartość ustanowionych zabezpieczeń umów kredytowych wynosi 35,8 mld PLN.

## **23.3 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 pozwem 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. pozwem wniesionym do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko PGE GiEK S.A., PGE S.A. oraz PwC Polska sp. z o.o. (dalej jako Pozwani) wniosła o zasądzenie od Pozwanych na zasadzie in solidum, ewentualnie solidarnie na rzecz Pozwy sp. z o.o. odszkodowania w łącznej kwocie ponad 260 mln PLN wraz z odsetkami z tytułu rzekomo nieprawidłowego (jej zdaniem) ustalenia stosunku wymiany akcji PGE Elektrownia Opole S.A. na akcje PGE GiEK S.A. w procesie łączenia tych spółek. Pozew ten został do PGE S.A. doręczony 9 marca 2017 roku. 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 Sąd Apelacyjny uwzględnił apelację powoda i uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego i skierował sprawę do ponownego rozpoznania do tegoż sądu. Sprawa w toku – 4 lutego 2026 roku Sąd Okręgowy wydał

postanowienie w przedmiocie dopuszczenia dowodu z opinii biegłego. Brak wyznaczonego terminu kolejnej rozprawy.

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 wyznaczony przez sąd rejestrowy biegłego, który nie stwierdził żadnych nieprawidłowości. Następnie sąd zarejestrował połączenia ww. spółek.

Na zgłoszone roszczenie Grupa PGE nie utworzyła rezerwy.

### **Naliczone kary dla wykonawcy bloku nr 7 w Elektrowni Turów**

W 2022 roku PGE GiEK S.A. naliczyła wykonawcy bloku nr 7 w Elektrowni Turów, konsorcjum firm Mitsubishi Power Europe GmbH, TECNICAS REUNIDAS S.A. oraz BUDIMEX S.A., karę umowną w kwocie 562 mln PLN z tytułu niedotrzymania wskaźnika dyspozycyjności bloku w pierwszym roku okresu gwarancji. W lipcu 2022 roku spółka złożyła konsorcjum wezwanie do zapłaty, na które otrzymała odpowiedź odmowną. Kara umowna została objęta w 2022 roku odpisem aktualizującym w tej samej wysokości.

W dniu 15 czerwca 2023 roku PGE GiEK S.A. złożyła w Prokuraturii Generalnej RP wniosek o przeprowadzenie mediacji z udziałem mediatora Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej RP, celem podjęcia próby ugodowego rozstrzygnięcia sporów wynikających z Kontraktu. Mediacje, które trwały w 2023 i 2024 roku nie zakończyły się do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W dniu 23 października 2023 roku PGE GiEK S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Łodzi pozew przeciwko Wykonawcy, który obejmuje żądanie usunięcia części wad bloku nr 7 w Elektrowni Turów. Wartość przedmiotu sporu w tej sprawie wynosi 200 mln PLN.

Dodatkowo PGE GiEK S.A. posiadała bankowe gwarancje należytego wykonania w łącznej kwocie 135 mln PLN oraz bankowe gwarancje zwrotu zaliczki w łącznej kwocie 7 mln PLN. 21 czerwca 2024 roku PGE GiEK S.A. dostarczyła do banku żądania zapłaty kwot wynikających z posiadanych gwarancji i w lipcu 2024 roku otrzymała kwotę 142 mln PLN. Kwota 135 mln z tytułu gwarancji należytego wykonania nie została rozpoznana w wyniku finansowym z uwagi na niezakończone postępowanie mediacyjne.

W dniu 30 października 2024 roku PGE GiEK S.A. wystawiła notę obciążeniową w wysokości 357 mln PLN z tytułu niedotrzymania wskaźnika dyspozycyjności bloku w drugim roku okresu gwarancji oraz kary umownej za zwłokę w usuwaniu wad. Z uwagi na istotne ryzyko kwestionowania przez Wykonawcę tej noty, została ona objęta odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

W dniu 13 grudnia 2024 roku PGE GiEK S.A. dokonała potrącenia części wierzytelności o zapłatę kary umownej za niedyspozycyjność Bloku w pierwszym roku okresu gwarancji z wierzytelnością wykonawcy o zwrot spieniężonej gwarancji należytego wykonania w łącznej kwocie prawie 135 mln PLN, co spowodowało częściowe odwrócenie odpisu aktualizującego dotyczącego kary umownej przy jednoczesnym zawiązaniu rezerwy w tej samej wysokości z uwagi na istotne ryzyko kwestionowania ww. potrącenia przez wykonawcę.

W dniu 24 grudnia 2024 roku PGE GiEK S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Łodzi pozew przeciwko wykonawcy o zapłatę w łącznej kwocie 1.046 mln PLN. Łączna wartość roszczeń skierowanych w postępowaniu sądowym przeciwko wykonawcy bloku nr 7 w Elektrowni Turów wynosi 1.246 mln PLN. W styczniu i lutym 2025 roku zostały doręczone PGE GiEK S.A. dwa pozwy wykonawcy o zapłatę w łącznej wysokości 627 mln PLN i 17 mln EUR, których PGE GiEK S.A. nie uznaje. Na zgłoszone roszczenia Grupa nie utworzyła rezerwy.

Opisane powyżej wzajemne roszczenia pomiędzy PGE GiEK S.A. i wykonawcą bloku nr 7 w Elektrowni Turów nie wpłynęły na wynik finansowy w 2024 roku jak również 2025 roku.

W dniu 15 lipca 2025 roku Zarząd PGE GiEK S.A. podjął uchwałę w sprawie akceptacji treści wniosku o przeprowadzenie koncyliacji w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej z Wykonawcą bloku nr 7 w Oddziale Elektrownia Turów wraz z propozycją ugodową. Wykonawca zaakceptował projekt wniosku o koncyliację. Wspólny wniosek stron o przeprowadzenie koncyliacji został złożony w dniu 4 sierpnia 2025 roku w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej, która w dniu 27 sierpnia 2025 roku zajęła stanowisko koncyliacyjne. Strony uzgodniły warunki ugody, pozyskały wymagane zgody korporacyjne na jej zawarcie. Trwa ustalanie terminu podpisania ugody. Na czas koncyliacji sprawy sądowe są zawieszane.

### **Decyzja środowiskowa w sprawie Kopalni Turów**

31 maja 2023 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wstrzymał - do czasu rozpoznania właściwej skargi - wykonalność decyzji środowiskowej na wydobywanie węgla dla Kopalni Turów. Decyzja środowiskowa określa uwarunkowania realizacji przedsięwzięcia: "Kontynuacja eksploatacji złoża węgla brunatnego Turów, realizowanego w gminie Bogatynia". Skargę na decyzję środowiskową złożyły m.in. Fundacja Frank Bold, Greenpeace oraz Stowarzyszenie Ekologiczne EKO-UNIA.

12 czerwca 2023 roku spółka PGE GiEK S.A. złożyła zażalenie na wydane przez WSA dnia 31 maja 2023 roku postanowienie w sprawie Kopalni Turów do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Była to odpowiedź spółki na wstrzymanie przez WSA wykonalności decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach wydanej przez Generalną Dyрекcję Ochrony Środowiska we wrześniu 2022 roku.

18 lipca 2023 roku NSA uchylił postanowienie WSA z 31 maja 2023 roku o wstrzymaniu wykonalności decyzji środowiskowej w sprawie Kopalni w Turowie. Uwzględniono zażalenia GDOŚ, PGE GiEK S.A. oraz Prokuratury Krajowej.

31 sierpnia 2023 roku WSA zawiesił postępowanie w sprawie decyzji środowiskowej GDOŚ dotyczącej Kopalni Turów do czasu formalnego zakończenia sprawy z wniosku spółki PGE GiEK S.A. o zmianę decyzji środowiskowej. Postępowanie z wniosku PGE GiEK S.A. o zmianę decyzji środowiskowej zakończyło się ostateczną i prawomocną decyzją o umorzeniu postępowania.

13 marca 2024 roku WSA uchylił decyzję GDOŚ, określającą środowiskowe uwarunkowania dalszej eksploatacji złoża węgla brunatnego w Turowie. Jak podkreślił WSA nie oznacza to ani zamknięcia ani wstrzymania pracy w kopalni Turów. Orzeczenie nie jest prawomocne.

W dniu 30 kwietnia 2024 roku doręczono PGE GiEK S.A. odpis wyroku wraz z uzasadnieniem. Orzeczenie nie jest prawomocne. W dniu 29 maja 2024 roku PGE GiEK S.A. złożyła od ww. wyroku skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Ten sam wyrok został w całości zaskarżony również w dniu 17 maja 2024 roku przez Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska. PGE GiEK S.A. po doręczeniu skargi kasacyjnej Generalnego Dyrektora Ochrony Środowiska złożyła w dniu 2 lipca 2024 roku odpowiedź na skargę kasacyjną i wniosła o jej uwzględnienie i uchylenie zaskarżonego wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego został zaskarżony przez organizacje ekologiczne. PGE GiEK S.A. złożyła odpowiedzi na złożone skargi kasacyjne.

Naczelny Sąd Administracyjny w wydanym w dniu 18 marca 2025 roku wyroku uchylił wyrok WSA z dnia 1 lutego 2022 roku w przedmiocie rygoru natychmiastowej wykonalności nadanego decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach wydanej przez Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska we Wrocławiu dla kontynuacji wydobywania w Kopalni Węgla Brunatnego w Turowie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez WSA. W ramach ponownego rozpoznania sprawy WSA w Warszawie wyrokiem z dnia 10 czerwca 2025 roku oddalił skargi organizacji ekologicznych na postanowienie GDOŚ w sprawie rygoru natychmiastowej wykonalności dla decyzji środowiskowej. Orzeczenie nie jest prawomocne, ponieważ organizacje ekologiczne złożyły od wyroku skargi kasacyjne do NSA. Decyzja środowiskowa jest wykonalna.

#### **Pozwolenie zintegrowane dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.**

W dniu 10 października 2025 roku PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. otrzymała odpis wyroku wraz z uzasadnieniem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 2 lipca 2025 roku. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił zaskarżoną przez Towarzystwo na Rzecz Ziemi z siedzibą w Oświęcimiu decyzję Ministra Klimatu i Środowiska z 24 stycznia 2025 roku, utrzymującą w mocy decyzję Marszałka Województwa Zachodniopomorskiego z 12 kwietnia 2024 roku („Organ I instancji”), udzielającą PGE Gryfino 2050 sp. z o.o. (obecnie PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.) pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie instalacji energetycznego spalania paliw w miejscowości Krajnik. Wyrok jest prawomocny. Obecnie dokumentacja wróciła do fazy postępowania odwoławczego do organu II instancji tj. Ministra Klimatu i Środowiska. Spółka gromadzi i przedkłada w nim dokumentację prawną i merytoryczną, która stanowi uzupełnienie materiału dowodowego przed organem II instancji. Prowadzone postępowanie nie ma wpływu na bieżącą działalność wytwórczą spółki i niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### **Kwestie związane z wnioskiem konsorcjum Polimex-Mostostal o podwyższenie wynagrodzenia za budowę elektrociepłowni w Siechnicach**

W dniu 23 czerwca 2021 roku została zawarta umowa dotycząca budowy elektrociepłowni gazowo – parowej dla KOGENERACJA S.A. z konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. Wartość wynagrodzenia w momencie podpisania umowy została ustalona na 1.159 mln PLN netto.

W związku z zaistniałym - w ocenie Konsorcjum - oddziaływaniem nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych, skutkujących wzrostem cen towarów oraz materiałów, będących następstwem kumulacji pandemii COVID 19 oraz nowej fazy agresji zbrojnej Federacji Rosyjskiej przeciwko Ukrainie, spółka w 2023 roku otrzymała od Konsorcjum wnioski o podwyższenie wysokości wynagrodzenia umownego dla powyższej umowy. W dniu 19 sierpnia 2025 roku został zawarty z Konsorcjum Aneks nr 1 do umowy, dotyczy wzrostu wysokości wynagrodzenia umownego o kwotę 157,5 mln PLN. Podpisanie Aneksu zakończyło polubownie spór pomiędzy stronami w przedmiocie adaptacji wysokości wynagrodzenia umownego do zmienionych uwarunkowań realizacji zobowiązania.

Spór związany z terminem wykonania zobowiązania określonego w umowie na dzień 30 kwietnia 2024 roku, a zrealizowanego 21 maja 2025 roku, pozostaje przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, której zakończenie ma nastąpić poprzez zawarcie kolejnego aneksu do umowy. 20 kwietnia 2026 roku KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do 30 września 2026 roku.

### **Decyzje Prezesa URE w sprawie korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym**

1 sierpnia 2023 roku spółka Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2022. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 35 mln PLN. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 16 sierpnia 2023 roku złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji wraz z wnioskiem o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 28 września 2023 roku sąd wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. SOKiK wyznaczył termin pierwszej rozprawy na dzień 3 marca 2026 roku. 4 marca 2026 roku SOKiK wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie spółki. Wyrok nie jest prawomocny. Spółka w dniu 9 marca 2026 roku złożyła wniosek do Sądu o pisemne uzasadnienie wyroku. 7 kwietnia 2026 roku spółka otrzymała wyrok wraz z uzasadnieniem. W dniu 21 kwietnia 2026 roku spółka wniosła apelację od wyroku SOKiK. Obecnie sprawa znajduje się na etapie postępowania apelacyjnego.

31 lipca 2024 roku Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej dotyczącej roku 2023. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 99 mln PLN. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 20 sierpnia 2024 roku złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji, a w dniu 30 sierpnia 2024 roku wniosek o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 16 września 2024 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE dotyczącej rozliczenia dopłaty gazowej za 2023 rok do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem od decyzji. Po rozpoznaniu w dniu 4 marca 2026 roku SOKiK wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie spółki. Wyrok nie jest prawomocny. Spółka w dniu 9 marca 2026 roku złożyła wniosek do Sądu o pisemne uzasadnienie wniosku. W dniu 7 kwietnia 2026 roku spółka otrzymała wyrok wraz z uzasadnieniem. W dniu 21 kwietnia 2026 roku spółka wniosła apelację od wyroku SOKiK. Obecnie sprawa znajduje się na etapie postępowania apelacyjnego.

W sierpniu 2025 roku Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w związku z zakończeniem okresu korygowania, trwającym od dnia 1 kwietnia 2008 roku do dnia 1 lipca 2024 roku. W decyzji Prezes URE określił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych na kwotę 322 mln PLN. Termin płatności korekty przypadła na 31 grudnia 2025 roku. Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. nie zgadza się z powyższą decyzją. W dniu 20 listopada 2025 roku SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. W dniu 8 stycznia 2026 roku Prezes URE złożył odpowiedź do SOKiK wnosząc o oddalenie odwołania. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

Rozbieżność pomiędzy spółką a URE w powyższych sprawach wynika z odmiennej interpretacji ustawy KDT, w szczególności art. 31, art. 33, art. 34 oraz art. 46 ust. 1 ust. 5. Grupa rozpoznała w księgach rachunkowych zobowiązanie w wysokości 457 mln PLN.

### **Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny**

W związku z rozbieżnościami w interpretacji przepisów oraz kwalifikacji przychodów z dodatkowych rozliczeń pieniężnych, które powinny zostać uwzględnione w ustaleniu odpisu na Fundusz, PGE S.A. 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 Spółka dokonała zapłaty odpisu na Fundusz zgodnie z decyzją Prezesa URE, z zastrzeżeniem zwrotu zapłaconych kwot.

W odniesieniu do spółek sprzedaży detalicznej również istnieje rozbieżność interpretacyjna przepisów Ustawy pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej PGE a Prezesem URE. Organ regulacyjny dwukrotnie, w postaci „Wyjaśnień” opublikowanych na swojej stronie internetowej, przedstawiał swoją wykładnię przepisów Ustawy (w październiku 2023 roku oraz w styczniu 2026 roku). Członkowie Towarzystwa Obrót Energią (w tym PGE Obrót S.A.) wystosowali pismo do Prezesa URE, w którym poza argumentacją merytoryczną wskazali, iż sytuacja, w której w drodze wyjaśnień dochodzi do zmiany wykładni Ustawy, jest nieprzejrzysta i dyskryminująca. Zgodnie z ostatecznym stanowiskiem przedstawionym w Wyjaśnieniach opublikowanych w styczniu 2026 roku i zastosowanym przez Prezesa URE w wydanych decyzjach administracyjnych w przedmiocie obowiązku dopłaty odpisu na Fundusz średnioważona cena rynkowa sprzedaży energii elektrycznej uwzględniana do obliczenia odpisu na Fundusz powinna być wyznaczona w oparciu o wartość

wynikającą z wystawionych faktur, co oznacza uwzględnienie w kalkulacji odpisu cen maksymalnych stosowanych do rozliczeń z odbiorcą uprawnionym. Ponadto, Prezes URE wskazał także, że podmioty zobowiązane do uiszczania odpisu na Fundusz do przychodu ustalonego na potrzeby obliczenia wysokości należnego odpisu powinny wliczać otrzymane rekompensaty z tytułu stosowania w rozliczeniach z odbiorcami cen maksymalnych. PGE Obrót S.A. oraz inne spółki sprzedaży detalicznej kwestionują taką interpretację Prezesa URE jako niewynikającą wprost z przepisów Ustawy.

Spółki były zobowiązane do końcowego rozliczenia odpisów na FWRC do dnia 30 kwietnia 2025 roku. Spółki Grupy Kapitałowej PGE dokonały obliczenia należnych wpłat na Fundusz zgodnie z własną interpretacją przepisów, posiłkując się również zewnętrznymi opiniami prawnymi a także wykładnią przepisów wskazywaną przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska oraz Zarządcę Rozliczeń S.A.

24 listopada 2025 roku Prezes URE rozpoczął kontrolę w PGE Obrót S.A. Zakres kontroli obejmował weryfikację złożenia sprawozdań, o których mowa w Ustawie z 27 października 2022 roku, zgodności informacji i oświadczeń złożonych w sprawozdaniach potwierdzających odpis na FWRC ze stanem faktycznym oraz przekazania na rachunek Funduszu należnej sumy odpisów na FWRC za cały okres objęty obowiązkiem. W dniu 5 lutego 2026 roku PGE Obrót S.A. otrzymała protokół z kontroli obejmującej weryfikację prawidłowości wartości odpisu na FWRC w okresie od grudnia 2022 roku do grudnia 2023 roku, jak również wartości faktycznie wpłaconych przez PGE Obrót S.A. na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A. Różnica między sumą odpisów wpłaconą przez PGE Obrót S.A. a skalkulowaną przez Prezesa URE wskazana w protokole z kontroli wyniosła łącznie 605 mln PLN. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych GK PGE za 2025 rok rozpoznano w kosztach rezerwę w wysokości 605 mln PLN.

PGE Obrót S.A. zgodnie z obowiązującą procedurą złożyła zastrzeżenia do protokołu z kontroli. W oparciu o zgromadzone materiały Prezes URE podjął decyzję w przedmiotowej sprawie i pomimo przedstawienia wielu argumentów merytorycznych podtrzymał wysokość domiaru odpisu wskazaną w protokole. Jednocześnie wyznaczył termin zapłaty domiaru w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji (dzień doręczenia decyzji to 12 marca 2026 roku). PGE Obrót S.A. wniosła odwołanie do SOKIK w dniu 26 marca 2026 roku wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania decyzji. Dopłata kwoty środków pieniężnych w ramach odpisu na Fundusz wynikająca z decyzji Prezesa URE została uiszczona wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od daty doręczenia decyzji Prezesa URE 20 marca 2026 roku, z zastrzeżeniem zwrotu. Skutkowało to wykorzystaniem rezerwy utworzonej w poprzednim okresie sprawozdawczym.

26 marca 2026 roku PGE EK S.A. otrzymała wezwanie do kontroli dotyczące wyników finansowych minionych okresów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie identyfikuje dodatkowego wpływu na prezentowane aktywa i zobowiązania oraz wynik finansowy.

### **Odstąpienie od umowy z konsorcjum GE Hydro France S.A.S. oraz Mostostal Warszawa S.A.**

19 grudnia 2025 roku PGE EO S.A. złożyła oświadczenie o odstąpieniu od umowy zawartej w dniu 22 lipca 2022 roku z konsorcjum w składzie GE Hydro France S.A.S. oraz Mostostal Warszawa S.A. na wykonanie inwestycji pod nazwą „Wykonanie w trybie generalnego realizatora inwestycji modernizacji części technologicznej ESP Porąbka-Żar”. Na podstawie umowy Konsorcjum miało przeprowadzić m.in. modernizację czterech hydrozespołów ESP Porąbka-Żar wraz z układami pomocniczymi.

Odstąpienie od umowy wynikało z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum, w szczególności wystąpienia zwłoki w realizacji inwestycji, której skala czyni terminowe ukończenie Inwestycji co najmniej nieprawdopodobnym, a najprawdopodobniej niemożliwym - w rozumieniu art. 635 kodeksu cywilnego.

W 2025 roku PGE EO S.A. naliczyła kary umowne w kwocie: 5 mln PLN z tytułu zwłoki w przekazaniu Hydrozespołu nr 3 do eksploatacji oraz 105 mln PLN z tytułu odstąpienia od Umowy z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, a także wezwała Konsorcjum do zwrotu nierozliczonej zaliczki otrzymanej w związku z zawarciem Umowy, tj. kwoty ponad 186 mln PLN.

W związku z niewywiązaniem się przez Konsorcjum z umownych obowiązków zwrotu nierozliczonej zaliczki oraz zapłaty naliczonych kar umownych, w dniu 30 grudnia 2025 roku PGE EO S.A. wystąpiła do mBank S.A. jako gwaranta z żądaniem zapłaty z tytułu udzielonych na wniosek członków Konsorcjum gwarancji: gwarancji zwrotu zaliczki oraz gwarancji nienależytego wykonania umowy.

W dniu 13 stycznia 2026 roku bank dokonał wpłaty na rzecz PGE EO S.A. kwoty 186 mln PLN z tytułu nierozliczonej zaliczki oraz 56 mln PLN z tytułu naliczonych kar umownych. Pozostała należność będzie dochodzona na drodze prawnej.

Ujęcie powyższych transakcji nie miało wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej za 2025 rok jak również za pierwszy kwartał 2026 roku. Wpływ miało na wysokość rozrachunków z wykonawcą i wartość środków trwałych w budowie.

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Konsorcjum nie wystąpiło z żadnym roszczeniem wobec Zamawiającego.

## 24. 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 (kontrola celnej, czy dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi. Kontrolą mogą być objęte rozliczenia podatkowe przez okres 5 lat od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

### 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 2026 roku Grupa nie przewiduje wystąpienia istotnych obciążeń z tego tytułu.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku w GK PGE nie wystąpiły istotne 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. Z 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. GK PGE dokonała wyboru stosowania przepisów ustawy za rok 2024. Nie wiąże się to ze zwiększeniem obciążeń podatkowych.

#### Utworzenie PGK PGE 2026

30 października 2025 roku została zawarta na lata 2026-2028 umowa podatkowej grupy kapitałowej pod nazwą „PGK PGE 2026”, dla której PGE S.A. jest spółką reprezentującą. Spółki tworzące podatkową grupę kapitałową muszą spełnić szereg wymogów, obejmujących między innymi: odpowiedni poziom kapitałów, udział spółki dominującej w kapitałach spółek tworzących PGK na poziomie minimum 75%, brak powiązań kapitałowych między spółkami zależnymi, brak zaległości podatkowych. Naruszenie powyższych wymogów będzie oznaczać rozwiązanie podatkowej grupy kapitałowej i utratę przez nią statusu podatnika. Od momentu rozwiązania każda ze spółek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej staje się samodzielnym podatnikiem dla podatku CIT. W skład „PGK PGE 2026” wchodzi następujące spółki: PGE S.A., PGE Dystrybucja S.A., PGE GiEK S.A., PGE Obrót S.A., PGE Systemy S.A., PGE Dom Maklerski S.A., PGE Ekoserwis S.A., PGE Synergia sp. z o.o., „Elbis” sp. z o.o., PGE Asekuracja S.A., PGE Inwest 2 sp. z o.o., PGE Inwest 9 sp. z o.o., PGE Inwest 33 sp. z o.o. oraz PGE Inwest 34 sp. z o.o.

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

Grupa 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 GK PGE skorzysta z mechanizmu oraz relacji między terminami płatności należności i zobowiązań. Według stanu na dzień 31 marca 2026 roku saldo środków pieniężnych na rachunkach VAT wynosiło 559 mln PLN (499 mln PLN w okresie porównawczym).

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

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

## **Podatek akcyzowy**

W związku z nieprawidłową implementacją przepisów unijnych do polskiego systemu prawnego w PGE GiEK S.A. w 2009 roku rozpoczęły się postępowania w zakresie uzyskania zwrotu nienależnie uiszczanego podatku akcyzowego w okresie styczeń 2006 – luty 2009 roku. Nieprawidłowość polegała na opodatkowaniu energii elektrycznej na pierwszym etapie jej sprzedaży, tj. przez producentów, podczas gdy powinna być opodatkowana sprzedaż na rzecz tzw. nabywców końcowych.

Sądy administracyjne rozpatrując skargi spółki w zakresie roszczeń restytucyjnych na wydawane przez organy podatkowe decyzje odmawiające stwierdzenia nadpłaty akcyzy orzekały, iż spółka nie poniosła ciężaru ekonomicznego nienależnie uiszczanego podatku akcyzowego (co w świetle uchwały NSA z dnia 22 czerwca 2011 roku sygn. akt I GPS 1/11 wyklucza możliwość zwrotu nadpłaty). Zdaniem NSA roszczenia, które spółka wykazała, w szczególności za pomocą analiz ekonomicznych, mają charakter kompensacyjny i w związku z tym mogą być dochodzone wyłącznie przed sądami cywilnymi. W związku z powyższym PGE GiEK S.A. podjęła decyzję o wycofaniu się z postępowań w zakresie roszczeń restytucyjnych. Obecnie działania w zakresie nadpłaty podatku akcyzowego prowadzone są na drodze cywilnej. W dniu 10 stycznia 2020 roku Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa PGE GiEK S.A. przeciwko Skarbowi Państwa – Ministrowi Finansów. Sąd oddalił powództwo. Spółka 3 lutego 2020 roku złożyła skargę na wyrok pierwszej instancji do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Rozprawa odbyła się 2 grudnia 2020 roku, po której wyrokiem ogłoszonym w dniu 17 grudnia 2020 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację PGE GiEK S.A. W dniu 23 kwietnia 2021 roku PGE GiEK S.A. złożyła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. 20 maja 2021 roku PGE GiEK S.A. otrzymała odpowiedź Prokuraturii Generalnej na skargę kasacyjną wniesioną przez spółkę.

Z uwagi na istotną niepewność odnośnie ostatecznego rozstrzygnięcia powyższej kwestii Grupa nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym żadnych skutków związanych z ewentualnym uzyskaniem odszkodowania na drodze cywilnej w związku z nienależnie uiszczanym podatkiem akcyzowym.

## **Podatek od nieruchomości**

Podatek od nieruchomości stanowi istotne obciążenie niektórych spółek Grupy Kapitałowej PGE. Regulacje dotyczące podatku od nieruchomości w niektórych obszarach są niejasne i budzą szereg wątpliwości interpretacyjnych. Organy podatkowe, którym jest wójt, burmistrz lub prezydent miasta, często wydają niespójne interpretacje podatkowe w podobnych merytorycznie sprawach. Powyższe powoduje, iż spółki Grupy były i mogą być stronami postępowań dotyczących podatku od nieruchomości. Jeżeli Grupa uznaje, że w wyniku postępowania korekta rozliczeń jest prawdopodobna, tworzy odpowiednią rezerwę. Ze względu na zakwestionowanie konstytucyjności definicji budowli przez Trybunał Konstytucyjny została dokonana nowelizacja przepisów ustawy z 12 stycznia 1991 roku o podatkach i opłatach lokalnych, w której na nowo zdefiniowano przedmiot opodatkowania. Zmiana przepisów nie miała istotnego wpływu na obciążenie z tytułu podatku od nieruchomości w spółkach GK PGE.

## **Korekta decyzji celnej w PGE Paliwa sp. z o.o.**

W dniu 19 lutego 2025 roku spółka PGE Paliwa sp. z o.o. złożyła wniosek o korektę decyzji celnej. Urząd odmówił jej przyjęcia w wartościach przekazanych przez spółkę, gdyż uznał, że PGE Paliwa sp. z o.o. nie posiadała statusu Pośredniczącego Podmiotu Węglowego w zakresie importu węgla. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego spółka oczekuje od Urzędu Celno-Skarbowego na ostateczną decyzję dotyczącą korekty odprawy celnej. Urząd poinformował spółkę, że decyzja może być negatywna ze względu na błąd w zgłoszeniu statusu PPW. Błąd polegał na braku zaznaczenia w rodzaju prowadzenia „działalności PPW” importu węgla. Kwota ryzyka dla powyższej decyzji wynosi ponad 4 mln PLN (bez uwzględnienia kosztów odsetek).

Spółka posiada potwierdzenie z Urzędu, że została skutecznie zarejestrowana jako PPW, a przepisy nie warunkują posiadania takiego statusu od zaznaczenia wszystkich rodzajów prowadzonych działalności. Definicja PPW zawarta w art. 2 ust. 1 pkt 23a ustawy o podatku akcyzowym odwołuje się do faktu dokonania rejestracji – nie zaś do wskazania poszczególnych czynności realizowanych jako PPW. Podział pomiędzy PPW i Finalnego Nabywcę Węglowego ma charakter dychotomiczny, co oznacza, że jeden podmiot nie może posiadać tych dwóch statusów jednocześnie – nie ma możliwości, by spółka będąca PPW, w jakimkolwiek zakresie występowała jako FNW. Biorąc to pod uwagę, zarówno spółka jak i doradcy podatkowi wspierający spółkę uważają, że zarzuty Urzędu nie mają pokrycia w przepisach i prawdopodobieństwo wygrania ewentualnego postępowania oceniają na bardzo wysokie.

PGE Paliwa sp. z o.o. realizowała wiele podobnych transakcji w zakresie dostaw węgla z zagranicy w okresach innych niż objęte powyższą decyzją celną. Odnośnie tych okresów i decyzji celnych dla nich wydawanych oraz składanych korekt Urząd Celno-Skarbowy na moment zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji nie zgłosił żadnych wątpliwości.

Biorąc pod uwagę powyższe, w ocenie GK PGE nie ma podstaw do ujmowania rezerw ani zobowiązań warunkowych z tego tytułu.

### **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.

### **Pozostałe zagadnienia**

Ustawa Ordynacja Podatkowa zawiera postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych stworzonych 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 czynności o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Powyższe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

## **25. Informacja o podmiotach powiązanych**

Transakcje Grupy Kapitałowej PGE z jednostkami powiązаныmi są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów i usług lub oparte są o koszt ich wytworzenia.

### **25.1 Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane**

Łączna wartość transakcji i sald z jednostkami stowarzyszonymi oraz współkontrolowanymi została przedstawiona w tabeli poniżej.

	<b>Okres zakończony 31 marca 2026</b>	<b>Okres zakończony 31 marca 2025</b>
Sprzedaż do jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	9	14
Zakupy od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	27	91

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	13	14
<i>w tym należności handlowe</i>	3	5
Zobowiązania wobec jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	38	122
<i>w tym zobowiązania handlowe</i>	5	24

Wartość obrotów oraz salda rozrachunków wynikają głównie z transakcji z PEC Bogatynia oraz Polimex-Mostostal.

## 25.2 Spółki zależne od Skarbu Państwa

Dominującym akcjonariuszem PGE jest Skarb Państwa, w związku z tym, zgodnie z MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* spółki Skarbu Państwa są traktowane jako podmioty powiązane. Spółki Grupy PGE identyfikują szczegółowo transakcje z około 60 najważniejszymi spółkami zależnymi od Skarbu Państwa.

Łączna wartość transakcji, sald z powyższymi jednostkami została przedstawiona w tabeli poniżej.

	Okres zakończony 31 marca 2026	Okres zakończony 31 marca 2025
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	2.280	3.206
Zakupy od podmiotów powiązanych	3.982	4.191

	Stan na dzień 31 marca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Należności od podmiotów powiązanych	1.173	1.403
<i>w tym należności handlowe</i>	1.038	1.261
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	1.287	1.763
<i>w tym zobowiązania handlowe</i>	1.225	1.725

Największe transakcje z udziałem spółek Skarbu Państwa dotyczą spółek PSE S.A., PGG S.A., PKO Bank Polski S.A., Orlen S.A., PKP Cargo S.A., PKP PLK S.A., Tauron Dystrybucja S.A., Energa-Operator S.A., Enea Operator Sp. z o.o., Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.

Transakcje te mają w przeważającej mierze charakter operacyjny i obejmują w szczególności sprzedaż oraz zakup energii elektrycznej i usług dystrybucyjnych, usługi przesyłowe, dostawy paliw i surowców energetycznych, usługi transportowe i logistyczne oraz transakcje zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Część transakcji dotyczy również realizacji zadań inwestycyjnych, remontowych i usług utrzymaniowych, związanych z funkcjonowaniem infrastruktury energetycznej i kolejowej.

Ponadto Grupa dokonuje transakcji na rynku energii za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii S.A. Z uwagi na fakt, iż jednostka ta zajmuje się jedynie organizacją obrotu giełdowego, zakup i sprzedaż za jej pośrednictwem nie są traktowane jako transakcje z podmiotem powiązaniem.

Prezentowane powyżej wartości nie obejmują istotnych transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A., obejmujących odpisy na FWRC oraz rozliczanych i wypłacanych rekompensat dla podmiotów uprawnionych z tytułu wprowadzenia ceny maksymalnej, określonych ustawą o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku.

## 25.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Główna kadra kierownicza obejmuje Zarząd i Radę Nadzorczą jednostki dominującej oraz istotnych spółek zależnych.

tys. PLN	Okres zakończony 31 marca 2026	Okres zakończony 31 marca 2025
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	13.170	13.714
Świadczenia po okresie zatrudnienia	709	272
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA GŁÓWNEJ KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>13.879</b>	<b>13.986</b>
Wynagrodzenie kadry kierowniczej pozostałych spółek	4.887	3.980
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>18.766</b>	<b>17.966</b>

tys. PLN	Okres zakończony 31 marca 2026	Okres zakończony 31 marca 2025
Zarząd jednostki dominującej	2.905	2.239
<i>w tym świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	639	-
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	371	190
Zarządy - jednostki zależne	9.375	10.444
<i>w tym świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	70	272
Rady Nadzorcze - jednostki zależne	1.228	1.113
<b>RAZEM</b>	<b>13.879</b>	<b>13.986</b>
Wynagrodzenie kadry kierowniczej pozostałych spółek	4.887	3.980
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>18.766</b>	<b>17.966</b>

W spółkach GK PGE (pośrednio i bezpośrednio zależnych) realizowana jest zasada, że członkowie zarządów zatrudniani są na podstawie umowy o świadczenie usług zarządzania.

W nocie 6.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w pozycji pozostałe koszty rodzajowe.

## 26. Pozostałe istotne zdarzenia okresu oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

### 26.1 Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalności Grupy PGE

Konflikt w Zatoce Perskiej, a szczególnie jego dalsza eskalacja może generować wielowymiarowe zagrożenia o charakterze gospodarczym, geopolitycznym i cybernetycznym, wpływając również na firmy działające na terenie Polski. Ze względu na strategiczną rolę GK PGE w zapewnianiu bezpieczeństwa energetycznego kraju, wszystkie jednostki Grupy na bieżąco monitorują sytuację w Zatoce Perskiej i oceniają możliwość wystąpienia potencjalnych zagrożeń. Priorytetem Grupy jest zabezpieczenie ciągłości działania jednostek wytwórczych oraz infrastruktury dystrybucyjnej, tak aby zapewnić nieprzerwane dostawy energii elektrycznej i ciepła do mieszkańców, instytucji i przedsiębiorstw.

#### WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania konflikt w Zatoce Perskiej nie wywiera istotnego wpływu na działalność operacyjną, procesy kontraktacyjne ani stabilność finansową GK PGE. Nie zidentyfikowano ryzyka zagrożenia kontynuacji działania a ciągłość łańcucha dostaw pozostaje zachowana. Realizowana strategia kontraktacji energii elektrycznej i produktów powiązanych polegająca na zabezpieczeniu kosztu EUA, waluty oraz paliw jednocześnie z kontraktacją sprzedaży energii elektrycznej skutecznie ogranicza wpływ zmian rynkowych.

GK PGE posiada odpowiednią płynność finansową i dostępne źródła finansowania, tak aby umożliwić realizację działalności bez istotnych zakłóceń. Konflikt nie wpływa również na obecne umowy finansowania oraz na wysokość marż w tych umowach, jak również nie ogranicza źródeł finansowania.

W dalszej perspektywie istnieje możliwość pojawienia się potencjalnych zagrożeń. Eskalacja konfliktu w Zatoce Perskiej zwiększa globalną awersję do ryzyka, prowadząc do osłabienia PLN oraz wzrostu cen surowców produkcyjnych i materiałów inwestycyjnych, a także obniża stabilność łańcuchów dostaw.

Konflikt nie ma obecnie istotnego wpływu na ryzyko kredytowe, natomiast sytuacja ta może ulec zmianie w przypadku globalnych zakłóceń łańcuchów dostaw, wzrostu cen i zwiększonej zmienności na rynku energii elektrycznej, produktów powiązanych oraz surowców. Dalsza eskalacja konfliktu może wpłynąć na wzrost ekspozycji kredytowej oraz spadek wiarygodności kontrahentów i może się przełożyć na powstanie przekroczeń limitów, konieczność żądania zwiększenia zabezpieczeń oraz wzrost poziomu nieuregulowanych należności.

Jednocześnie okres trwania konfliktu jest zbyt krótki, aby możliwe było rzetelne oszacowanie potencjalnych skutków w ujęciu długoterminowym.

#### WPŁYW NA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa PGE nie identyfikuje istotnego wpływu konfliktu na ewentualną utratę wartości pozycji bilansowych, ponieważ spółki Grupy nie są zlokalizowane w strefie konfliktu ani bezpośrednio nim dotknięte. Pomimo zwiększonej zmienności na rynku walutowym wywołanej konfliktem, wpływ zmian kursowych na finansowanie działalności pozostaje ograniczony. Wynika to z faktu, że Grupa korzysta głównie z finansowania w walucie PLN a istotne ekspozycje na ryzyko walutowe spółek GK PGE wynikające z działalności operacyjnej lub inwestycyjnej podlegają zabezpieczeniu. Jedynym istotnym finansowaniem zaciągniętym w walucie innej niż PLN są kredyty dotyczące budowy morskiej farmy

wiatrowej Baltica 2. Jednakże zgodnie z systemem wsparcia dla morskich farm wiatrowych, przychody ze sprzedaży energii elektrycznej produkowanej w tych jednostkach będą indeksowane do EUR, w związku z czym Grupa Kapitałowa PGE nie identyfikuje istotnego ryzyka kursowego w tym obszarze.

## **OBSZARY POTENCJALNYCH RYZYK OPERACYJNYCH**

### **DOSTĘPNOŚĆ I CENY PALIW ORAZ ŁAŃCUCH DOSTAW, LOGISTYKA**

Obecna sytuacja w rejonie Cieśniny Ormuz, przez którą transportowane jest około 20% światowego rynku ropy naftowej oraz LNG, spowodowała istotny wzrost zmienności cen paliw oraz kosztów transportu. GK PGE nie posiada bezpośrednich kontraktów zakupowych z podmiotami z regionu Zatoki Perskiej. Od 2026 roku większość gazu dla jednostek GK PGE kupowana jest poprzez Towarową Giełdę Energii. Oznacza to, że bezpieczeństwo dostaw dla naszych jednostek jest zbieżne z bezpieczeństwem krajowego systemu gazowego. Operator systemu przesyłowego Gaz-System S.A. nie sygnalizuje zagrożeń w obszarze dostaw gazu do odbiorców.

Jeżeli ograniczenia żeglugowe lub zmiany tras transportowych utrzymają się, to w horyzoncie długoterminowym - po wzroście cen i kosztów transportu - mogą powstać zakłócenia w globalnych łańcuchach logistycznych, co może mieć wpływ na GK PGE.

Jednocześnie Grupa PGE dysponuje zdywersyfikowanym portfelem wytwórczym i zakupowym oraz prowadzi monitoring rynków i skoordynowane planowanie z PSE S.A. celem zabezpieczenia produkcji energii. Dostęp do węgla krajowego oraz międzynarodowego umożliwi regulowanie procesu budowania zapasów tego surowca w jednostkach wytwórczych oraz dywersyfikację dostawców. Zróżnicowany portfel aktywów opartych o węgiel, gaz ziemny, źródła odnawialne oraz magazyny energii w znaczącym stopniu ogranicza wpływ ryzyk cenowych. GK PGE realizuje zakup surowców głównie z rynku krajowego.

Grupa prowadzi działania minimalizujące potencjalnie niekorzystny wpływ konfliktu, co ogranicza ekspozycję na krótkotrwałe skoki cenowe.

### **POZIOM PRODUKCJI I GENEROWANEJ MARŻY**

Z uwagi na wysoki poziom zabezpieczeń i kontraktacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa PGE nie identyfikuje istotnego wpływu konfliktu w Zatoce Perskiej na poziom produkcji oraz poziom marży. W dłuższej perspektywie skutki utrzymującego się konfliktu mogą spowodować aktualizację paliwowych wskaźników referencyjnych publikowanych przez Prezesa URE, co może wpłynąć na poziom taryf na sprzedaż ciepła dla odbiorców końcowych.

### **PROCES INWESTYCYJNY**

W ramach prowadzonych istotnych inwestycji nie powzięto informacji od wykonawców o opóźnieniach wynikających z tzw. siły wyższej związanej z działaniami wojennymi. Rozwój konfliktu jest monitorowany. Równocześnie opracowywane są wyprzedzające plany alternatywnych działań w szczególności dla projektów, w których identyfikowane jest potencjalne ryzyko opóźnienia dostaw kluczowych elementów drogą morską w przypadku przedłużania się bądź zwiększania skali konfliktu. Dla inwestycji planowanych harmonogramy zostaną dostosowane do identyfikowanych potencjalnych opóźnień.

W kontekście opłacalności inwestycji należy zaznaczyć, że strategiczne inwestycje GK PGE to przedsięwzięcia o wartości wielu miliardów złotych, realizowane dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju. Aby zapewnić finansowanie tak dużych projektów ich strona przychodowa jest w znacznym stopniu zabezpieczona kontraktami długoterminowymi, takimi jak: kontrakt różnicowy dla morskich farm wiatrowych, wieloletnie kontrakty Rynku Mocy dla jednostek gazowych oraz magazynów energii i wreszcie wsparcie dla wysokosprawnej kogeneracji dla jednostek kogeneracyjnych. Kontrakty te są tak zaprojektowane, by w jak największym stopniu ograniczać wpływ globalnych i lokalnych zmian rynkowych na opłacalność danej inwestycji.

### **BEZPIECZEŃSTWO I CYBERBEZPIECZEŃSTWO**

W związku z konfliktem w Zatoce Perskiej, ale również trwającą wojną w Ukrainie, GK PGE postrzega ryzyko incydentu cyber dla swojej infrastruktury ICT/OT jako wysokie. Potencjalnie konflikt bliskowschodni może powodować wzrost aktywności międzynarodowych grup przestępczych w polskiej cyberprzestrzeni. W Grupie PGE zostały wdrożone specjalne procedury monitorowania sieci teleinformatycznych oraz procedury dotyczące analizy zagrożeń i szacowanie ryzyka wystąpienia incydentu cyberbezpieczeństwa. Wzmocniono także ochronę łańcucha dostaw przed atakami cybernetycznymi.

### **KONTRAHENCI I REGULACJE SANKCYJNE**

Grupa PGE monitoruje przepisy prawa, w szczególności środki ograniczające nakładane na podmioty, osoby i przedmioty z krajów zaangażowanych w konflikt, które mogą zostać wprowadzone przez ustawodawcę, Unię Europejską lub ONZ. GK PGE stosuje w swoich umowach klauzule pozwalające na ograniczenie ewentualnych przyszłych skutków objęcia środkami ograniczającymi kontrahentów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania konflikt w Zatoce Perskiej nie wywiera istotnego wpływu na działalność operacyjną, procesy kontraktacyjne ani stabilność finansową GK PGE. Tym niemniej opisane powyżej ryzyka mogą w przyszłości mieć istotny wpływ na poszczególne obszary działalności GK PGE oraz jej przyszłe wyniki finansowe. W szczególności zmianie może ulec wartość odzyskiwalna wybranych pozycji aktywów, poziom oczekiwanych strat kredytowych oraz wycena instrumentów finansowych. Ze względu na krótki okres trwania konfliktu do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania oszacowanie jego potencjalnych dalszych konsekwencji makroekonomicznych oraz rynkowych jest utrudnione. Grupa PGE będzie na bieżąco monitorować rozwój konfliktu i sytuacji a ewentualne zdarzenia, które wystąpią, zostaną odpowiednio odzwierciedlone w przyszłych sprawozdaniach finansowych.

## II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PGE POLSKIEJ GRUPY ENERGETYCZNEJ S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONA 31 MARCA 2026 ROKU ZGODNA Z MSSF UE

### JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres zakończony 31 marca 2026 <i>(niebadane)</i>	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>(niebadane)</i> <i>dane przekształcone*</i>
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>19.014</b>	<b>9.639</b>
Koszt własny sprzedaży	(18.563)	(9.209)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>451</b>	<b>430</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(6)	(3)
Koszty ogólnego zarządu	(86)	(77)
Pozostałe przychody operacyjne	1	-
Pozostałe koszty operacyjne	(4)	(1)
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>356</b>	<b>349</b>
Przychody finansowe, w tym:	650	630
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>	<i>517</i>	<i>594</i>
Koszty finansowe	(263)	(214)
<b>ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>743</b>	<b>765</b>
Podatek dochodowy	(141)	(144)
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	<b>602</b>	<b>621</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>		
Wyceny instrumentów zabezpieczających	41	(60)
Podatek odroczony	(8)	11
<b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>		
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	-
Podatek odroczony	-	-
<b>INNE DOCHODY NETTO</b>	<b>33</b>	<b>(49)</b>
<b>RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>635</b>	<b>572</b>
<b>ZYSK/(STRATA) NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN)</b>	<b>0,27</b>	<b>0,28</b>

\* przekształcenie danych finansowych przedstawiono w nocie 1 niniejszej kwartalnej informacji finansowej PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na dzień 31 marca 2026 <i>(niebadane)</i>	Stan na dzień 31 grudnia 2025 <i>(badane)</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	124	128
Wartości niematerialne	2	2
Prawo do użytkowania składników aktywów	21	21
Należności finansowe	13.790	13.141
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1.122	372
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	25.186	25.181
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	97	97
Pozostałe aktywa długoterminowe	1	6
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>40.343</b>	<b>38.948</b>
Zapasy	13	617
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	14.235	8.840
Instrumenty pochodne	2.203	3.452
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	218	46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.210	7.928
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>22.879</b>	<b>20.883</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>63.222</b>	<b>59.831</b>
Kapitał podstawowy	19.184	19.184
Kapitał zapasowy	27.088	27.088
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	69	36
Zyski zatrzymane/(Skumulowane straty)	(6.390)	(6.992)
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>39.951</b>	<b>39.316</b>
Rezerwy długoterminowe	359	326
Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing	8.748	8.824
Instrumenty pochodne	961	295
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82	49
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>10.150</b>	<b>9.494</b>
Rezerwy krótkoterminowe	2.044	44
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	4.221	3.416
Instrumenty pochodne	2.043	3.228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	3.356	2.635
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	110
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1.457	1.588
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>13.121</b>	<b>11.021</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>63.222</b>	<b>59.831</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2026 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>27.088</b>	<b>36</b>	<b>(6.992)</b>	<b>39.316</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	602	<b>602</b>
Inne całkowite dochody	-	-	33	-	<b>33</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>602</b>	<b>635</b>
<b>NA DZIEŃ 31 MARCA 2026 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>27.088</b>	<b>69</b>	<b>(6.390)</b>	<b>39.951</b>

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>22.252</b>	<b>163</b>	<b>4.797</b>	<b>46.396</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	621	<b>621</b>
Inne całkowite dochody	-	-	(49)	-	<b>(49)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(49)</b>	<b>621</b>	<b>572</b>
<b>NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>22.252</b>	<b>114</b>	<b>5.418</b>	<b>46.968</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres zakończony 31 marca 2025 (niebadane) dane przekształcone*
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>743</b>	<b>765</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(110)	(417)
<b>Korekty o pozycje:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	4	4
Odsetki i dywidendy, netto	(258)	(412)
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej	47	(9)
Zmiana stanu należności	(7.548)	337
Zmiana stanu zapasów	604	(50)
Zmiana stanu rezerw	2.033	2
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	344	(1.518)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych	(43)	114
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>(4.184)</b>	<b>(1.184)</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(1)
Nabycie spółek zależnych oraz pozostałych aktywów finansowych	(1)	(248)
Przekazane środki pieniężne w ramach usługi cash pooling	(591)	(619)
Założenie lokat powyżej 3 miesięcy	(1.500)	-
Udzielenie pożyczek	(1.772)	(2.136)
Odsetki otrzymane	246	384
Splata udzielonych pożyczek	5.546	7.361
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>1.928</b>	<b>4.741</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Otrzymane środki pieniężne w ramach usługi cash pooling	812	(224)
Splata kredytów, pożyczek i leasingu	(111)	(1.802)
Odsetki zapłacone	(163)	(189)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>538</b>	<b>(2.215)</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>	<b>(1.718)</b>	<b>1.342</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>7.928</b>	<b>1.886</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>6.210</b>	<b>3.228</b>

\* przekształcenie danych finansowych przedstawiono w nocy 1 niniejszej kwartalnej informacji finansowej PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

## 1. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie 1 stycznia 2026 roku, a nie miały wpływu na kwartalną informację finansową Spółki, zostały opisane w nocie 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Zmiany zasad rachunkowości i prezentacja danych

#### SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

W niniejszej kwartalnej informacji finansowej dane porównawcze w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres zakończony 31 marca 2025 roku zostały zmienione w stosunku do danych opublikowanych za ten okres. Zmiana wynikała z korekty prezentacji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych, które w poprzednio opublikowanym sprawozdaniu finansowym zostały skompensowane i zaprezentowane w ujęciu netto zamiast w szyku rozwartym. Przekształcenie danych porównawczych nie miało wpływu na zysk/(stratę) na akcje.

Wpływ przekształcenia został przedstawiony w poniższej tabeli.

	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>dane publikowane</i>	Zmiana prezentacji szyk rozwartý	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>dane przekształcone</i>
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>430</b>	-	<b>430</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(3)	-	(3)
Koszty ogólnego zarządu	(77)	-	(77)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	(1)	1	brak prezentacji
Pozostałe przychody operacyjne	brak prezentacji	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	brak prezentacji	(1)	(1)
<b>ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>349</b>	-	<b>349</b>
Przychody/(Koszty) finansowe netto, w tym:	416	(416)	brak prezentacji
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej*</i>	622	(28)	594
Przychody finansowe	brak prezentacji	630	630
Koszty finansowe, w tym	brak prezentacji	(214)	(214)
<b>ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>	<b>765</b>	-	<b>765</b>

\* zmiana prezentacji dotyczy znetowania naliczonych odsetek od obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. z utworzonym na nie odpisem aktualizującym

#### SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Zmiana prezentacji przepływów pieniężnych wynika z korekty klasyfikacji przepływów związanych z usługą cash poolingu rzeczywistego w Grupie Kapitałowej PGE. Przepływy te zostały przypisane do odpowiednich kategorii działalności (finansowej lub inwestycyjnej) w zależności od ich ekonomicznego charakteru, zamiast ich wcześniejszej prezentacji w ujęciu zagregowanym.

	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>dane publikowane</i>	Zmiana prezentacji	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>dane przekształcone</i>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Udzielenie/(spłaty) pożyczek w ramach usługi cash poolingu	(843)	843	-
Przekazane środki pieniężne w ramach usługi cash poolingu	-	(619)	(619)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>4.517</b>	<b>224</b>	<b>4.741</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Otrzymane środki pieniężne w ramach usługi cash poolingu	-	(224)	(224)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>(1.991)</b>	<b>(224)</b>	<b>(2.215)</b>

### III. ZATWIERDZENIE KWARTALNEGO RAPORTU FINANSOWEGO

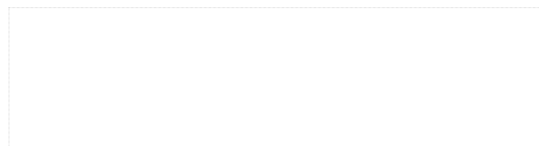
Niniejszy raport finansowy zawierający śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK PGE oraz kwartałną informację finansową PGE S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 roku został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd jednostki dominującej dnia 26 maja 2026 roku.

Warszawa, 26 maja 2026 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

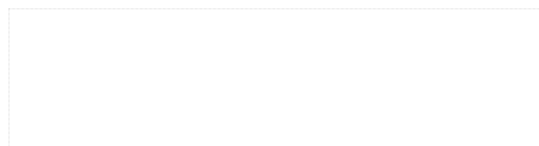
**Prezes Zarządu**

**Dariusz Lubera**



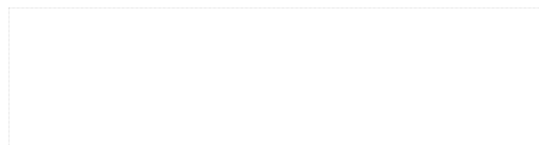
**Wiceprezeska Zarządu**

**Katarzyna Rozenfeld**



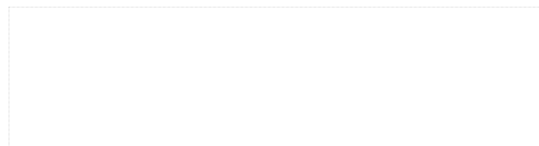
**Wiceprezes Zarządu**

**Przemysław Jastrzębski**



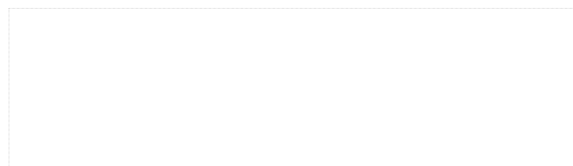
**Wiceprezes Zarządu**

**Marcin Laskowski**



Podpis osoby  
odpowiedzialnej za  
opracowanie  
sprawozdania  
finansowego

Michał Skiba  
Dyrektor Departamentu  
Sprawozdawczości  
i Podatków



## SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW

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

Skrót	Pełna nazwa
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego
CCIRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych oraz kursów (Cross Currency Interest Rate Swap)
CfD, kontrakt CfD	Kontrakt różnicowy
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny
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)
EBOR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
ESP	Elektrownia szczytowo-pompowa/Elektrownie szczytowo-pompowe
EUA	Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> (European Union Allowances)
EWB1, EWB2, EWB3, EWB9	Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o.
FID	Ostateczna Decyzja Inwestycyjna (Final Investment Decision)
FLZG	Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego
FNW	Finalny Nabywca Węglowy
Fundusz WRC, FWRC	Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny
GDOŚ	Generalna Dyrekcja Ochrony Środowiska
Grupa Kapitałowa PGE, Grupa PGE, Grupa, GK PGE	Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
ICBC (Europe) S.A. Oddział w Polsce	Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce
IRGiT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
IRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych (Interest Rate Swap)
KDT	Kontrakty długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej
KOGENERACJA S.A.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.
KPO	Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności
MFW Baltica 2	Morska Farma Wiatrowa Baltica 2
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
NI	Nieruchomość inwestycyjna
NSA	Naczelny Sąd Administracyjny
OTC	Umowa pozagiełdowa (Over the counter)
PDUA	Prawa do użytkowania składników aktywów
PEC Bogatynia, PEC Bogatynia S.A.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. w Bogatyni
PGE Baltica 2	PGE Baltica 2 sp. z o.o.
PGE Baltica 6	PGE Baltica 6 sp. z o.o.
PGE EC S.A.	PGE Energia Ciepła S.A.
PGE EK S.A.	PGE Energetyka Kolejowa S.A.
PGE EKH S.A.	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 S.A., PGE, Spółka, jednostka dominująca	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
Polimex Mostostal, Polimex Mostostal S.A.	Polimex Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie
Program PV	Program budowy farm fotowoltaicznych
PPA	Power Purchase Agreement
PPW	Pośredniczący Podmiot Węglowy
RAT	Rzeczowe aktywa trwałe
SOKiK	Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Sprawozdanie finansowe, skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Ustawa o cenach prądu	Ustawa o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw
Ustawa o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku	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)
WFOŚiGW	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
WN	Wartości niematerialne
WSA	Wojewódzki Sąd Administracyjny
ZCP	Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa
ZFŚS	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych