

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Grupy Kapitałowej PGE  
za okres 3 miesięcy

zakończony dnia 31 marca 2026 roku



*Polska Grupa Energetyczna*

## Spis treści

<b>Spis treści</b> .....	<b>2</b>
<b>KLUCZOWE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE</b> .....	<b>3</b>
<b>1. Grupa Kapitałowa PGE - organizacja</b> .....	<b>4</b>
1.1. Charakterystyka działalności.....	4
1.2. Struktura organizacyjna .....	6
1.3. Istotne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej.....	7
1.4. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących Spółki .....	9
1.4.1. Zarząd .....	9
1.4.2. Rada Nadzorcza .....	9
1.4.2.1. Komitety Rady Nadzorczej.....	10
1.5. Akcje i akcjonariat.....	11
1.5.1. Kapitał zakładowy PGE S.A. i struktura właścicielska .....	11
1.5.2. Akcje jednostki dominującej oraz akcje/udziały w jednostkach powiązanych z PGE S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	12
1.6. Zatrudnienie w GK PGE .....	12
<b>2. Rynek energii i otoczenie regulacyjno-biznesowe</b> .....	<b>14</b>
2.1. Otoczenie makroekonomiczne.....	14
2.2. Otoczenie rynkowe .....	15
2.2.1. Energia elektryczna .....	15
2.2.1.1. Sytuacja w Krajowym Systemie Energetycznym .....	15
2.2.1.2. Ceny energii elektrycznej – rynek krajowy.....	16
2.2.1.3. Ceny energii elektrycznej - rynek międzynarodowy.....	17
2.2.2. Prawa majątkowe.....	20
2.2.3. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> .....	21
2.2.3.1. Ceny uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> .....	21
2.2.3.2. Zakupy uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> przez GK PGE.....	21
2.2.3.3. Przydział darmowych uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> .....	22
2.3. Zmiany w otoczeniu regulacyjnym.....	23
2.3.1. Krajowe otoczenie regulacyjne .....	23
2.3.2. Zagraniczne otoczenie regulacyjne .....	27
<b>3. Działalność GK PGE oraz segmentów działalności</b> .....	<b>29</b>
3.1. Podstawowe dane operacyjne GK PGE.....	29
3.2. Kluczowe wyniki finansowe GK PGE .....	32
3.3. Charakterystyka segmentów działalności.....	37
3.3.1. Kluczowe wyniki finansowe w segmentach działalności.....	37
3.3.2. Segment działalności – Energetyka Odnawialna .....	38
3.3.3. Segment działalności – Energetyka Gazowa.....	43
3.3.4. Segment działalności – Energetyka Węglowa .....	48
3.3.5. Segment działalności – Ciepłownictwo.....	53
3.3.6. Segment działalności – Dystrybucja.....	59
3.3.7. Segment działalności – Energetyka Kolejowa .....	63
3.3.8. Segment działalności – Obrót.....	67
3.3.9. Segment działalności – Pozostała Działalność.....	69
<b>4. Pozostałe elementy Sprawozdania</b> .....	<b>72</b>
4.1. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność w I kwartale 2026 roku oraz w kolejnych okresach .....	72
4.2. Zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym .....	73
4.3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej PGE .....	74
4.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w I kwartale 2026 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	75
4.5. Informacje o udzieleniu w danym kwartale przez PGE S.A. lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji .....	75
4.6. Pozostałe istotne informacje .....	76
<b>5. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań</b> .....	<b>77</b>
<b>6. Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu</b> .....	<b>78</b>
<b>Metodologia obliczania wskaźników</b> .....	<b>79</b>
<b>Słowniczek pojęć branżowych</b> .....	<b>80</b>

## KLUCZOWE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE

(w mln PLN)

Kluczowe dane finansowe	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	17 453	17 167	286	2%
EBIT raportowany	3 032	3 260	-228	-7%
EBIT powtarzalny	3 147	3 305	-158	-5%
EBITDA raportowana	4 081	4 310	-229	-5%
Marża EBITDA raportowana	23%	25%		
EBITDA powtarzalna	4 137	4 334	-197	-5%
Marża EBITDA powtarzalna	24%	25%		
Zysk netto	2 036	2 472	-436	-18%
Nakłady inwestycyjne (memoriałowo)	1 657	1 716	-59	-3%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 179	4 738	-3 559	-75%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 783	-1 910	-1 873	98%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	248	-1 576	1 824	-

Kluczowe dane finansowe	31 marca 2026	31 grudnia 2025	Zmiana	Zmiana %
Kapitał obrotowy	-1 442	-3 279	1 837	-56%
Zadłużenie netto <sup>1</sup>	7 136	4 207	2 929	70%
Zadłużenie netto /LTM EBITDA <sup>2</sup> raportowana	0,64x	0,37x		
Zadłużenie netto /LTM EBITDA <sup>2</sup> powtarzalna	0,56x	0,33x		
Zadłużenie netto skorygowane <sup>3</sup> /LTM EBITDA <sup>2</sup> raportowana	0,43x	0,23x		
Zadłużenie netto skorygowane <sup>3</sup> /LTM EBITDA <sup>2</sup> powtarzalna	0,38x	0,21x		

Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA raportowana	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Program Dobrowolnych Odejść (PDO)	-28	0	-28	-
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres	-24	0	-24	-
Odpis zapasów strategicznych	-4	0	-4	-
Korekta odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny (WRC) za poprzedni okres	0	-28	28	-
Rekompensaty KDT	0	4	-4	-
<b>Razem</b>	<b>-56</b>	<b>-24</b>	<b>-32</b>	<b>133%</b>

<sup>1</sup> Wartość zadłużenia finansowego netto uwzględnia pożyczki z KPO wycenione według zamortyzowanego kosztu. W środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach nie uwzględnione zostały lokaty krótkoterminowe o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy w wysokości 1 502 mln PLN. Szacunkowe ekonomiczne zadłużenie netto (uwzględniające przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>) wynosi 15 280 mln PLN.

<sup>2</sup> LTM EBITDA – EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

<sup>3</sup> Wskaźniki skorygowane o wartość zobowiązania z tytułu Project Finance oraz środki spółek Offshore zgodnie ze sposobem liczenia na potrzeby kowenantów bankowych (środki pieniężne bez uwzględnienia lokat krótkoterminowych o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy).

# 1. Grupa Kapitałowa PGE - organizacja

## 1.1. Charakterystyka działalności

Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (GK PGE, Grupa Kapitałowa PGE, Grupa Kapitałowa, Grupa PGE, Grupa) jest największym zintegrowanym pionowo producentem energii elektrycznej oraz ciepła w Polsce. Dzięki połączeniu własnej bazy surowcowej, wytwarzania energii elektrycznej oraz sieci dystrybucyjnej Grupa PGE gwarantuje bezpieczne i niezawodne dostawy energii elektrycznej do gospodarstw domowych, przedsiębiorstw i instytucji.

Podmiotem dominującym GK PGE jest PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (także jako PGE S.A., PGE, Spółka). Działalność Grupy Kapitałowej PGE jest zorganizowana w ośmiu segmentach operacyjnych:



### ENERGETYKA ODNAWIALNA

Przedmiotem działalności segmentu jest wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych i w elektrowniach szczytowo-pompowych. Ponadto w strukturach segmentu są spółki zajmujące się budową magazynów energii elektrycznej, morskich farm wiatrowych oraz elektrowni fotowoltaicznych.



### ENERGETYKA GAZOWA

Przedmiotem działalności segmentu jest wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach gazowych.



### ENERGETYKA WĘGLOWA<sup>1</sup>

Przedmiotem działalności segmentu jest wydobycie węgla brunatnego oraz wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach węglowych.



### CIEPŁOWNICTWO

Przedmiotem działalności segmentu jest wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach kogeneracyjnych oraz przesył i dystrybucja ciepła.



### DYSTRYBUCJA

Przedmiotem działalności segmentu jest świadczenie usług dostaw energii elektrycznej do odbiorców końcowych za pomocą sieci i urządzeń elektroenergetycznych wysokich, średnich i niskich napięć.

<sup>1</sup> W II kwartale 2025 roku Spółka dokonała zmiany prezentacyjnej – dotychczasowy segment Energetyka Konwencjonalna prezentowany jest pod nową nazwą Energetyka Węglowa. Zmiana odzwierciedla rzeczywistą funkcję segmentu i nazwę przyjętą w dokumencie Strategia Grupy Kapitałowej do 2035 roku z 12 czerwca 2025 roku. Skład i przedmiot działalności segmentu nie uległ zmianie.



## ENERGETYKA KOLEJOWA

Przedmiotem działalności segmentu jest przede wszystkim dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej do przewoźników kolejowych oraz klientów skupionych wokół linii kolejowych, sprzedaż paliw oraz utrzymanie i modernizacja sieci trakcyjnej wraz z pozostałymi usługami elektroenergetycznymi.



## OBRÓT

Przedmiotem działalności segmentu jest hurtowy obrót energią elektryczną na rynku krajowym i zagranicznym, sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych, obrót uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, prawami majątkowymi i paliwami oraz świadczenie usług Centrum Korporacyjnego na rzecz spółek z Grupy PGE.



## POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Przedmiotem działalności segmentu jest świadczenie usług przez spółki zależne na rzecz Grupy Kapitałowej PGE, m.in. organizacja pozyskiwania finansowania w formie euroobligacji (PGE Sweden AB), świadczenie usług informatycznych, inwestycje w start-up'y oraz zarządzanie Ubocznymi Produktami Spalania (UPS). W ramach segmentu funkcjonuje również część spółek projektowych Grupy, w tym spółka zajmująca się przygotowaniem i realizacją projektu jądrowego w Grupie PGE.

## 1.2. Struktura organizacyjna

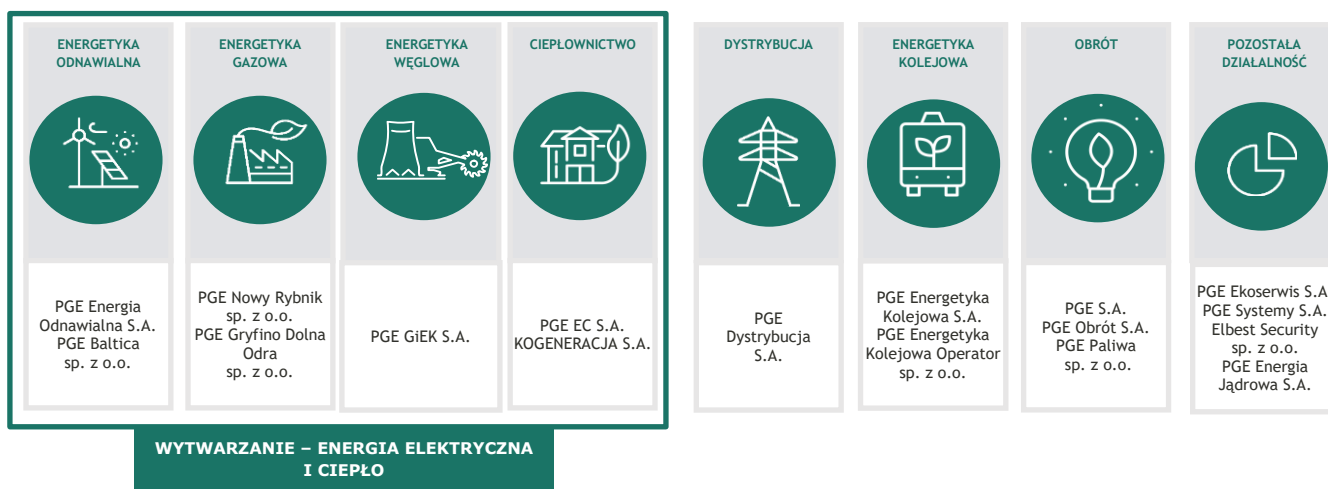
Grupa Kapitałowa PGE na 31 marca 2026 roku składała się z:

- jednostki dominującej, którą jest PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.,
- 78 jednostek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną,
- 2 jednostek stanowiących tzw. wspólne działalności,
- 6 jednostek stowarzyszonych i współzależnych.

Wszystkie spółki są zorganizowane w ośmiu segmentach operacyjnych.

Poniższy schemat stanowi ilustracyjny opis struktury Grupy. Pełen skład Grupy Kapitałowej PGE z podziałem na segmenty oraz spółki bezpośrednio i pośrednio objęte konsolidacją znajduje się w nocie 1.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wykres: Struktura Grupy Kapitałowej PGE<sup>2</sup>.



<sup>2</sup> Struktura uproszczona – ujęte kluczowe jednostki.

### 1.3. Istotne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do dnia podpisania niniejszego sprawozdania w organizacji Grupy Kapitałowej PGE nastąpiły istotne zmiany wymienione w nocie 1.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opisane poniżej.

#### TWORZENIE SPÓŁEK

Segment działalności	Spółka tworzona	Data transakcji / rejestracji w KRS	Komentarz
Ciepłownictwo	PGE EC Operator sp. z o.o.	5 listopada 2025 roku / 27 stycznia 2026 roku	5 listopada 2025 roku PGE Energia Ciepła S.A. zawiązała jednoosobową spółkę kapitałową. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 PLN.

#### NABYCIE, OBJĘCIE LUB ZBYCIE AKCJI/UDZIAŁÓW PRZEZ SPÓŁKI

Segment działalności	Spółka przejmująca / spółka przejmowana	Data transakcji	Komentarz
Energetyka Odnawialna	Wind Farm Łada sp. z o.o. - nabycie przez PGE Energia Odnawialna S.A. od spółki Green Energy Holding sp. z o.o. 100% udziałów spółki	28 stycznia 2026 roku (zawarcie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży udziałów) / 29 stycznia 2026 roku (nabycie udziałów)	28 stycznia 2026 roku pomiędzy PGE Energia Odnawialna S.A. jako kupującym oraz spółką Green Energy Holding sp. z o.o. jako sprzedającym zawarta została przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży udziałów Wind Farm Łada sp. z o.o., w wyniku której PGE Energia Odnawialna S.A. i Green Energy Holding sp. z o.o. zobowiązały się zawrzeć przyrzeczoną umowę sprzedaży 100% udziałów Wind Farm Łada sp. z o.o. na rzecz PGE Energia Odnawialna S.A. 29 stycznia 2026 roku, po spełnieniu określonych warunków zawieszających, zawarta została przyrzeczona umowa sprzedaży.
Energetyka Odnawialna	RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o. - nabycie przez Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. od spółki RWE Renewables International Participations B.V. (Holandia) 100% udziałów spółki	25 listopada 2025 roku (zawarcie warunkowej umowy sprzedaży) / 10 marca 2026 roku (nabycie udziałów)	25 listopada 2025 roku pomiędzy Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. jako kupującym oraz spółką RWE Renewables International Participations B.V. jako sprzedającym zawarta została warunkowa umowa sprzedaży 100% udziałów RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o. 10 marca 2026 roku, po spełnieniu warunków przewidzianych ww. umowie, Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o.
Ciepłownictwo	DKRB Gdańsk sp. z o.o. - nabycie przez PGE Energia Ciepła S.A. od spółki Gdańskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku 50% udziałów spółki DKRB Gdańsk sp. z o.o.	13 lutego 2026 roku (zawarcie warunkowej umowy sprzedaży) / 19 marca 2026 roku (zawarcie umowy przeniesienia własności udziałów - umowy rozporządzającej)	13 lutego 2026 roku pomiędzy PGE Energia Ciepła 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 Energia Ciepła 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. Przeniesienie prawa własności ww. udziałów na rzecz PGE Energia Ciepła S.A. nastąpiło w dniu zawarcia ww. umowy rozporządzającej.

#### PODZIAŁ SPÓŁEK

Segment działalności	Spółka dzielona / spółka przejmująca	Data transakcji / rejestracji w KRS	Komentarz
Obrót	Energoserwis Kleszczów sp. z o.o. - spółka dzielona ELMEN sp. z o.o. - spółka przejmująca	22 października 2025 roku / 28 października 2025 roku nastąpił wpis do KRS obniżenia kapitału zakładowego Energoserwis Kleszczów sp. z o.o.	22 października 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółek Energoserwis Kleszczów sp. z o.o. i ELMEN sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie podziału spółki dzielonej poprzez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych w drodze przeniesienia na spółkę ELMEN sp. z o.o. (spółka przejmująca) części majątku spółki dzielonej stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa (ZCP), w ramach której prowadzona jest działalność budowlano-montażowa, wraz ze związanymi z nią zobowiązaniami, wierzytelnościami oraz innymi składnikami majątku.

Segment działalności	Spółka dzielona / spółka przejmująca	Data transakcji / rejestracji w KRS	Komentarz
		2 stycznia 2026 roku nastąpił wpis do KRS podwyższenia kapitału zakładowego ELMEN sp. z o.o. (dzień wydzielania)	Przeniesienie ZCP do spółki przejmującej odbyło się poprzez stosowne obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej poprzez umorzenie wszystkich posiadanych przez PGE S.A. udziałów spółki dzielonej oraz stosowne podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej, w wyniku utworzenia nowych udziałów spółki przejmującej. PGE S.A. w zamian za umorzone udziały w spółce dzielonej objęła wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki przejmującej. Przed ww. transakcją PGE S.A. posiadała 51% udziałów w kapitale zakładowym Energoserwis Kleszczów sp. z o.o., natomiast 100% udziałów w kapitale zakładowym ELMEN sp. z o.o. należało do PGE GiEK S.A.
Energetyka Kolejowa	PGE Energetyka Kolejowa S.A. - spółka dzielona PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. (poprzednia firma: PGE Energetyka Kolejowa Obsługa sp. z o.o.) - spółka przejmująca	3 listopada 2025 roku / 2 stycznia 2026 roku nastąpił wpis do KRS obniżenia kapitału zakładowego PGE Energetyka Kolejowa S.A. i podwyższenia kapitału zakładowego PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. (dzień wydzielania)	3 listopada 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energetyka Kolejowa S.A. i Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Energetyka Kolejowa Obsługa sp. z o.o. (obecna firma: PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o.) podjęły uchwały w sprawie podziału PGE Energetyka Kolejowa S.A. (spółka dzielona) poprzez wydzielanie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych (podział przez wydzielanie) 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 nastąpiło poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej oraz podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej. PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem spółki dzielonej i jedynym wspólnikiem spółki przejmującej.

#### LIKWIDACJA I UPADŁOŚĆ SPÓŁEK

Segment działalności	Spółka likwidowana	Data transakcji / rejestracji w KRS	Komentarz
-	PGE Trading GmbH w likwidacji z siedzibą w Berlinie	1 marca 2021 roku / Na 31 marca 2026 roku brak wykreślenia spółki z rejestru handlowego	1 marca 2021 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGE Trading GmbH w likwidacji podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i powołaniu likwidatora w celu przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. Proces likwidacji spółki jest obecnie w toku.
-	Railen GmbH w upadłości z siedzibą w Berlinie	31 stycznia 2023 roku / Na 31 marca 2026 roku brak wykreślenia spółki z rejestru handlowego	26 stycznia 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railen GmbH podjęło ze skutkiem na 31 stycznia 2023 roku uchwałę o rozwiązaniu spółki i powołaniu likwidatora w celu przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. Postanowieniem z 15 maja 2025 roku Sąd upadłościowy otworzył postępowanie upadłościowe wobec majątku spółki jako dłużnika i wyznaczył syndyka masy upadłościowej. Postępowanie upadłościowe spółki jest obecnie w toku.
Energetyka Kolejowa	Energetyka Kolejowa Obrót sp. z o.o. w likwidacji	2 czerwca 2025 roku / 20 kwietnia 2026 roku sąd rejestrowy postanowił o wykreśleniu spółki z rejestru przedsiębiorców KRS / 29 kwietnia 2026 roku nastąpiło uprawomocnienie wykreślenia	2 czerwca 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Energetyka Kolejowa Obrót sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i powołaniu likwidatora w celu przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. 20 kwietnia 2026 roku spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS (wpis nieprawomocny). 29 kwietnia 2026 roku nastąpiło uprawomocnienie wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców KRS i tym samym likwidacja spółki została zakończona.
Energetyka Kolejowa	Remton Investments sp. z o.o. w likwidacji	2 czerwca 2025 roku / Na 31 marca 2026 roku brak wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców	2 czerwca 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Remton Investments sp. z o.o. w likwidacji, w której PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i powołaniu likwidatora w celu przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. Proces likwidacji spółki jest obecnie w toku.
Energetyka Kolejowa	Railen Baltics, UAB w upadłości z siedzibą w Wilnie	23 grudnia 2025 roku / Na 31 marca 2026 roku brak wykreślenia spółki z rejestru handlowego	23 grudnia 2025 roku Zgromadzenie Wierzycieli Railen Baltics, UAB podjęło uchwały, zgodnie z którymi postanowiło o przeprowadzeniu postępowania upadłościowego tej spółki w trybie pozasądowym oraz wyznaczyło syndyka masy upadłościowej. Postępowanie upadłościowe spółki jest obecnie w toku.

## 1.4. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących Spółki

### 1.4.1. Zarząd

#### SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU SPÓŁKI ORAZ ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU W 2026 ROKU

Tabela: Skład Zarządu Spółki na 1 stycznia 2026 roku.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji
Dariusz Lubera	p.o. Prezesa Zarządu – oddelegowanie z Rady Nadzorczej	od 8 grudnia 2025 roku do 14 stycznia 2026 roku
Przemysław Jastrzębski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	od 15 lipca 2024 roku do chwili obecnej
Robert Kowalski	Wiceprezes Zarządu ds. Wsparcia i Rozwoju	od 15 maja 2024 roku do 19 maja 2026 roku
Marcin Laskowski	Wiceprezes Zarządu ds. Regulacji	od 18 marca 2024 roku do chwili obecnej

14 stycznia 2026 roku w wyniku postępowania kwalifikacyjnego Rada Nadzorcza PGE S.A. podjęła uchwały:

- nr 668/XII/2026 w sprawie powołania Dariusza Lubery w skład Zarządu XII kadencji od 15 stycznia 2026 roku i powierzeniu mu funkcji Prezesa Zarządu,
- nr 669/XII/2026 w sprawie powołania Katarzyny Rozenfeld w skład Zarządu XII kadencji od 19 stycznia 2026 roku i powierzeniu jej funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych.

Tabela: Skład Zarządu Spółki na 31 marca 2026 roku.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji
Dariusz Lubera	Prezes Zarządu	od 15 stycznia 2026 roku do chwili obecnej
Katarzyna Rozenfeld	Wiceprezeska Zarządu ds. Operacyjnych	od 19 stycznia 2026 roku do chwili obecnej
Przemysław Jastrzębski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	od 15 lipca 2024 roku do chwili obecnej
Robert Kowalski	Wiceprezes Zarządu ds. Wsparcia i Rozwoju	od 15 maja 2024 roku do 19 maja 2026 roku
Marcin Laskowski	Wiceprezes Zarządu ds. Regulacji	od 18 marca 2024 roku do chwili obecnej

19 maja 2026 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. podjęła uchwałę nr 736/XII/2026 w sprawie odwołania ze składu Zarządu Roberta Kowalskiego - Wiceprezesa Zarządu ds. Wsparcia i Rozwoju.

Tabela: Skład Zarządu Spółki na dzień podpisania sprawozdania.

Imię i nazwisko Członka Zarządu	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji
Dariusz Lubera	Prezes Zarządu	od 15 stycznia 2026 roku do chwili obecnej
Katarzyna Rozenfeld	Wiceprezeska Zarządu ds. Operacyjnych	od 19 stycznia 2026 roku do chwili obecnej
Przemysław Jastrzębski	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych	od 15 lipca 2024 roku do chwili obecnej
Marcin Laskowski	Wiceprezes Zarządu ds. Regulacji	od 18 marca 2024 roku do chwili obecnej

Wśród Członków Zarządu PGE S.A. żaden nie jest wybierany jako przedstawiciel pracowników.

### 1.4.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza PGE S.A. działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych oraz Statutu i regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, których treść dostępna jest na stronie internetowej Spółki:

- [Statut spółki.](#)
- [Regulamin Rady Nadzorczej.](#)

## SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ ORAZ ZMIANY W RADZIE NADZORCZEJ W 2026 ROKU

Tabela: Skład Rady Nadzorczej Spółki na 1 stycznia 2026 roku.

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji
Michał Domagała	Członek Rady Nadzorczej/ Przewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 25.01.2024 roku – 06.02.2024 roku od 07.02.2024 roku – do chwili obecnej
Andrzej Sadkowski	Członek Rady Nadzorczej/ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 01.02.2024 roku – 06.02.2024 roku od 07.02.2024 roku – do chwili obecnej
Anna Kowalik	Przewodnicząca Rady Nadzorczej/ Sekretarz Rady Nadzorczej	od 01.01.2024 roku <sup>15</sup> – 06.02.2024 roku od 07.02.2024 roku – do chwili obecnej
Andrzej Kozyra	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 01.02.2024 roku – do chwili obecnej
Dariusz Lubera	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 05.12.2025 roku – do 14.01.2026 roku
Elżbieta Niebisz	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 01.02.2024 roku – do chwili obecnej
Andrzej Rzońca	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 01.02.2024 roku – do chwili obecnej
Piotr Stolarczyk	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 05.12.2025 roku – do chwili obecnej

14 stycznia 2026 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Dariusza Lubery z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

14 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. podjęła uchwałę nr 668/XII/2026 w sprawie powołania Dariusza Lubery w skład Zarządu XII kadencji od 15 stycznia 2026 roku i powierzeniu mu funkcji Prezesa Zarządu.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE S.A. podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej PGE S.A. od 28 stycznia 2026 roku następujących osób:

- Arkadiusz Krężel (Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia),
- Wojciech Wróbel (Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia).

Tabela: Skład Rady Nadzorczej Spółki na 31 marca 2026 roku oraz na dzień podpisania sprawozdania.

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja	Okres pełnienia funkcji
Michał Domagała	Członek Rady Nadzorczej/ Przewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 25.01.2024 roku – 06.02.2024 od 07.02.2024 roku – do chwili obecnej
Andrzej Sadkowski	Członek Rady Nadzorczej/ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 01.02.2024 roku – 06.02.2024 od 07.02.2024 roku – do chwili obecnej
Anna Kowalik	Przewodnicząca Rady Nadzorczej/ Sekretarz Rady Nadzorczej	od 01.01.2024 roku <sup>1</sup> – 06.02.2024 od 07.02.2024 roku – do chwili obecnej
Andrzej Kozyra	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 01.02.2024 roku – do chwili obecnej
Arkadiusz Krężel	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 28.01.2026 roku – do chwili obecnej
Elżbieta Niebisz	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 01.02.2024 roku – do chwili obecnej
Andrzej Rzońca	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 01.02.2024 roku – do chwili obecnej
Piotr Stolarczyk	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny	od 05.12.2025 roku – do chwili obecnej
Wojciech Wróbel	Członek Rady Nadzorczej	od 28.01.2026 roku – do chwili obecnej

### 1.4.2.1. Komitety Rady Nadzorczej

Tabela: Skład komitetów stałych Rady Nadzorczej na 1 stycznia 2026 roku

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Komitet Audytu	Komitet Ładu Korporacyjnego	Komitet Strategii i Rozwoju	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju
Michał Domagała	Członek	Członek		Członek	Członek
Anna Kowalik	Członek	Członek		Przewodnicząca	
Andrzej Kozyra		Członek	Przewodniczący	Członek	Członek
Elżbieta Niebisz	Członek		Członek		
Andrzej Rzońca	Przewodniczący		Członek		Członek
Andrzej Sadkowski			Członek		
Piotr Stolarczyk	Członek		Członek		

<sup>1</sup> Anna Kowalik powołana została do Rady Nadzorczej PGE S.A. 27 czerwca 2013 roku.

Zmiany w składach komitetów stałych Rady Nadzorczej PGE S.A.:

- 18 lutego 2026 roku Arkadiusz Krężel został powołany w skład Komitetu Ładu Korporacyjnego,
- 18 lutego 2026 roku Andrzej Kozyra złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Strategii i Rozwoju,
- 18 lutego 2026 roku powołano Piotra Stolarczyka na Przewodniczącego Komitetu Strategii i Rozwoju,
- 18 lutego 2026 roku powołano w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Arkadiusza Krężela i Wojciecha Wróbla,
- 13 marca 2026 roku powołano Andrzeja Kozyrę na Przewodniczącego Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju,
- 23 marca 2026 roku powołano Arkadiusza Krężela na Przewodniczącego Komitetu Ładu Korporacyjnego.

Tabela: Skład komitetów stałych Rady Nadzorczej na 31 marca 2026 roku oraz na dzień podpisania sprawozdania.

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Komitet Audytu	Komitet Ładu Korporacyjnego	Komitet Strategii i Rozwoju	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju
Michał Domagała	Członek	Członek		Członek	Członek
Anna Kowalik	Członek	Członek		Przewodnicząca	
Andrzej Kozyra		Członek	Członek	Członek	Przewodniczący
Arkadiusz Krężel		Przewodniczący		Członek	
Elżbieta Niebisz	Członek		Członek		
Andrzej Rzońca	Przewodniczący		Członek		Członek
Andrzej Sadkowski			Członek		
Piotr Stolarczyk	Członek		Przewodniczący		
Wojciech Wróbel				Członek	

## 1.5. Akcje i akcjonariat

### 1.5.1. Kapitał zakładowy PGE S.A. i struktura właścicielska

#### KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na 31 marca 2026 roku oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy PGE S.A. wyniósł 19 183 746 098,70 PLN i dzielił się na 2 243 712 994 akcji o wartości nominalnej 8,55 PLN każda.

Tabela: Kapitał zakładowy Spółki.

Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (PLN)	Sposób pokrycia kapitału
"A"	zwykłe	nie dotyczy	1 470 576 500	12 573 429 075,00	aport/gotówka
"B"	zwykłe	nie dotyczy	259 513 500	2 218 840 425,00	gotówka
"C"	zwykłe	nie dotyczy	73 228 888	626 106 992,40	połączenie z PGE GiE
"D"	zwykłe	nie dotyczy	66 441 941	568 078 595,55	połączenie z PGE Energia S.A.
"E"	zwykłe	nie dotyczy	373 952 165	3 197 291 010,75	gotówka
<b>Razem</b>			<b>2 243 712 994</b>	<b>19 183 746 098,70</b>	

#### AKCJONARIUSZE SPÓŁKI POSIADAJĄCY ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Zgodnie z pismem z Ministerstwa Skarbu Państwa z 20 maja 2022 roku, Skarb Państwa posiadał 1 365 601 493 akcji zwykłych Spółki, reprezentujących 60,86% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do wykonywania 1 365 601 493 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 60,86% ogólnej liczby głosów.

Ponadto, Skarb Państwa poinformował o podmiocie zależnym, posiadającym akcje PGE S.A. i łącznej sumie liczby głosów obu podmiotów i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zgodnie z treścią zawiadomienia, biorąc pod uwagę akcje (18 697 608), posiadane przez podmiot zależny od Skarbu Państwa, tj. Towarzystwo Finansowe Silesia sp. z o.o. (TF Silesia), Skarb Państwa posiada łącznie 1 384 299 101 akcji, stanowiących 61,70% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 1 384 299 101 głosów, co stanowi 61,70% ogólnej liczby głosów.

Tabela: Struktura własnościowa kapitału podstawowego Spółki na 31 marca 2026 roku oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania<sup>1</sup>.

Skarb Państwa wraz z podmiotem zależnym		Pozostali Akcjonariusze		Suma	
wartość nominalna akcji (PLN)	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji (PLN)	udział % w kapitale zakładowym i w głosach	wartość nominalna akcji (PLN)	udział % w kapitale zakładowym i w głosach
11 835 757 313,55	61,70	7 347 988 785,15	38,30	19 183 746 098,70	100,00

<sup>1</sup> Struktura własnościowa została zaprezentowana na podstawie informacji dostępnych Spółce.

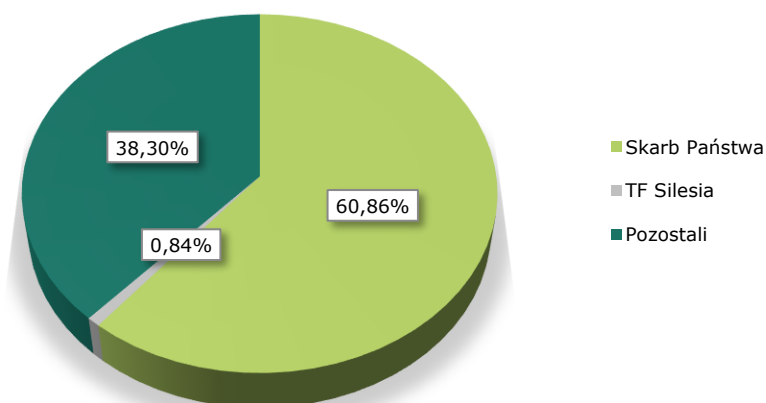
Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

Pomimo, że akcje Spółki nie są akcjami uprzywilejowanymi, Statut Spółki przewiduje szczególne uprawnienia dla Skarbu Państwa, dopóki pozostaje on jej Akcjonariuszem.

Tabela: Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A. na 31 marca 2026 roku oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Liczba głosów (szt.)	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Skarb Państwa	1 365 601 493	1 365 601 493	60,86%
Podmiot zależny od Skarbu Państwa – TF Silesia	18 697 608	18 697 608	0,84%
Razem Skarb Państwa i podmiot zależny	1 384 299 101	1 384 299 101	61,70%
Pozostali	859 413 893	859 413 893	38,30%
<b>Razem</b>	<b>2 243 712 994</b>	<b>2 243 712 994</b>	<b>100,00%</b>

Wykres: Struktura akcjonariatu PGE S.A. na 31 marca 2026 roku oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania.



### 1.5.2. Akcje jednostki dominującej oraz akcje/udziały w jednostkach powiązanych z PGE S.A. będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, żadna z osób zarządzających oraz nadzorujących Spółkę na 31 marca 2026 roku oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie posiadała akcji jednostki dominującej ani akcji/udziałów w jednostkach powiązanych z PGE S.A.

## 1.6. Zatrudnienie w GK PGE

Grupa Kapitałowa PGE jest jednym z największych pracodawców w Polsce, dającym zatrudnienie dla ponad 40 tys. osób. Dzięki ich doświadczeniu i zaangażowaniu, możliwe jest budowanie organizacji opartej na wartościach, w której odpowiedzialność społeczna łączy się z celami biznesowymi.

Transformacja energetyczna, realizowana zgodnie ze Strategią Grupy PGE do 2035 roku, wymaga istotnego dostosowania struktury zatrudnienia oraz rozwoju nowych kompetencji. Dynamiczne zmiany technologiczne,

digitalizacja i rozwój źródeł nisko- i zeroemisyjnych wymuszają systematyczne podnoszenie kwalifikacji oraz przebudowę profilu kompetencyjnego pracowników, aby sprostać rosnącej złożoności procesów i nowym modelom pracy w energetyce. Równolegle wdrażana modernizacja infrastruktury oraz realizacja dużych projektów (w tym budowa OZE), magazynów energii i nowoczesnych jednostek wytwórczych – stworzy nowe miejsca pracy, zarówno w samej Grupie, jak i w krajowym łańcuchu dostaw, stanowiąc impuls rozwojowy dla polskiego rynku pracy. Strategia zakłada przy tym społecznie odpowiedzialne podejście do transformacji, obejmujące troskę o pracowników i regiony związane z obszarem energetyki węglowej. Oznacza to konieczność stopniowego przekwalifikowania części załogi, rozwijania alternatywnych ścieżek zawodowych w obszarach wynikających z nowej architektury aktywów Grupy oraz tworzenie programów osłonowych.

Tabela: Stan zatrudnienia w GK PGE (w etatach)<sup>1</sup>

Wyszczególnienie	31 marca 2026 roku	31 marca 2025 roku	Zmiana	Zmiana %
Energetyka Odnawialna	856	811	45	6%
Energetyka Gazowa	138	96	42	44%
Energetyka Węglowa	16 470	17 889	-1 419	-8%
Ciepłownictwo	3 239	3 325	-86	-3%
Dystrybucja	9 607	9 611	-4	0%
Energetyka Kolejowa	4 063	3 964	99	2%
Obrót	3 200	3 288	-88	-3%
Pozostała Działalność <sup>2</sup>	2 575	2 551	24	1%
<b>Łącznie w Grupie PGE</b>	<b>40 148</b>	<b>41 535</b>	<b>-1 387</b>	<b>-3%</b>

<sup>1</sup>Bez osób zawieszonych.

<sup>2</sup>W danych 2026 roku w segmencie Pozostała Działalność uwzględniono PGE Energia Jądrowa S.A. (wcześniej PGE PAK Energia Jądrowa S.A.).

Spadek liczby zatrudnionych w GK PGE na 31 marca 2026 roku w porównaniu do 31 marca 2025 roku wynika głównie z bieżących odejść, nabycia uprawnień emerytalnych oraz możliwości skorzystania z Programu Dobrowolnych Odejść w segmencie Energetyka Węglowa.

Zmniejszenie zatrudnienia w segmencie Obrót to efekt wydzielenia ze struktury GK spółki Energoserwis Kleszczów sp. z o.o.

Zmiany stanu zatrudnienia w segmencie Energetyka Kolejowa wynikały przede wszystkim z zatrudnienia nowych pracowników w związku z uzupełnianiem wakatów, głównie pracowników bezpośrednich w PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. oraz PGE Energetyka Kolejowa S.A.

Rozwój projektów w obszarze Energetyka Morska skutkowało wzrostem zatrudnienia w segmencie Energetyka Odnawialna.

Zwiększenie zatrudnienia w segmencie Energetyka Gazowa związane było z wprowadzeniem do eksploatacji elektrowni gazowej PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. (co skutkowało zwiększeniem zatrudnienia kadry technicznej i administracyjnej) oraz wzrostem etatyzacji w PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. - zgodnie z harmonogramem projektu inwestycyjnego budowy bloku gazowo-parowego.

Dodatkowo w segmencie Pozostała Działalność wzrost zatrudnienia wynika z nabycia pod koniec 2025 roku udziałów w spółce PGE Energia Jądrowa S.A. (wcześniej PGE PAK Energia Jądrowa S.A.), nadzorującej przygotowanie i realizację inwestycji w zakresie obiektów energetyki jądrowej oraz inwestycji towarzyszących.

## 2. Rynek energii i otoczenie regulacyjno-biznesowe

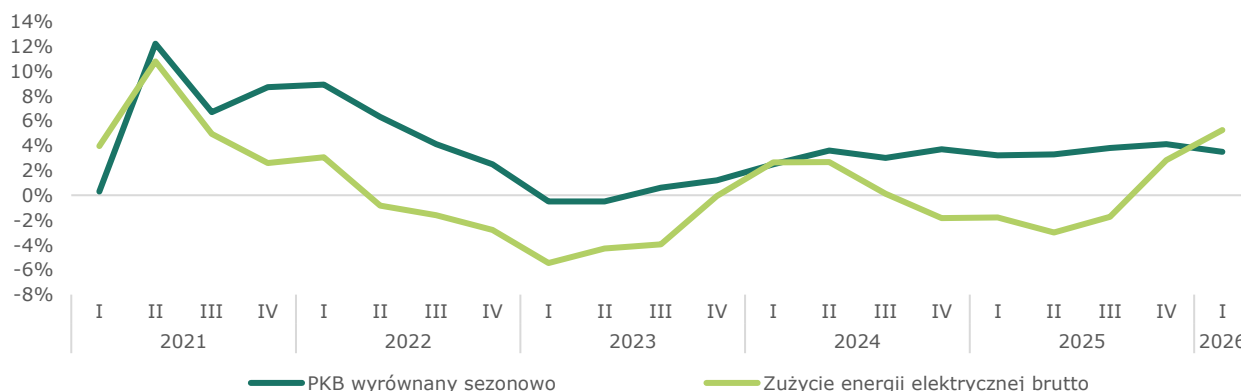
### 2.1. Otoczenie makroekonomiczne

Głównym rynkiem działalności Grupy PGE pozostaje Polska, dlatego krajowa sytuacja makroekonomiczna istotnie wpływa na jej wyniki. Jednocześnie kondycja krajowej gospodarki pozostaje silnie związana z sytuacją w Unii Europejskiej oraz na rynkach globalnych, co oddziałuje również na warunki pozyskiwania finansowania dłużnego. W trwającej dekadzie relacja między dynamiką PKB a wzrostem popytu na energię elektryczną stała się mniej wyraźna, m.in. wskutek rosnącej produkcji energii przez prosumentów oraz bardziej efektywnego energetycznie charakteru wzrostu gospodarczego.

W 2026 rok polska gospodarka weszła rozpędzona, jednakże powody do niepokoju dostarczyło otoczenie zewnętrzne. Eskalacja konfliktu w Zatoce Perskiej w lutym 2026 roku przełożyła się na presję na niższy wzrost gospodarczy, przede wszystkim poprzez skutki zmian w cenach ropy i gazu. Dodatkowo silne mrozy na początku roku przejściowo obniżyły aktywność w sektorze produkcyjnym i budowlanym. Według szybkiego szacunku GUS, w I kwartale 2026 wzrost PKB Polski (niewyrównany sezonowo) wyniósł 3,4% r/r, co stanowi lepszy wynik względem I kwartału 2025 roku, kiedy obserwowano wzrost PKB o 3,2% r/r.

Jednocześnie niskie temperatury powietrza przyczyniły się do wzrostu zapotrzebowania na energię elektryczną w I kwartale 2026 roku o 5,3% r/r.

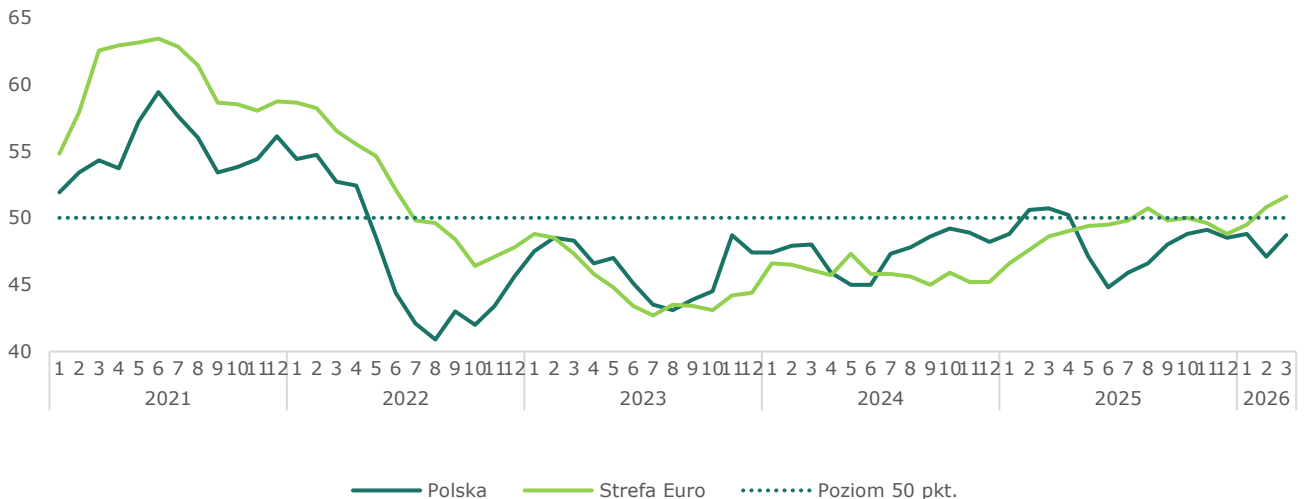
Wykres: Dynamika PKB wyrównanego sezonowo oraz krajowego zużycia energii elektrycznej brutto.



Źródło: GUS, PSE S.A., PKO BP

W I kwartale 2026 roku wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu utrzymywał się nieznacznie poniżej poziomu równowagi, osiągając średnio 48,2 pkt. W analogicznym okresie ubiegłego roku wskaźnik PMI wynosił średnio 50 pkt. Wskaźnik PMI wzrósł w marcu 2026 roku do 48,7 pkt. z 47,1 pkt. miesiąc wcześniej, co oznacza wyraźne wyhamowanie spadków w przemyśle. Jednocześnie poziom wskaźnika PMI już jedenasty miesiąc z rzędu utrzymuje się poniżej granicy 50 pkt., co oznacza, że sektor pozostaje w fazie spadkowej. Eksperti wskazują, że wzrost produkcji w I kwartale 2026 roku zmaterializował się w warunkach wolniejszego spadku nowych zamówień, przy jednoczesnym pogłębieniu spadku zamówień eksportowych. Nowe zamówienia spadają już dwunasty miesiąc z rzędu i to pozostaje kluczową barierą dla trwałego odbicia. Marcowy odczyt jest silnie "zanieczyszczony" przez czynniki zewnętrzne, głównie konflikt w Zatoce Perskiej. Podobnie jak w pandemii COVID-19, presje na łańcuchy dostaw nie wynikają z dużego popytu, lecz z zakłóceń spowodowanych konfliktem. Strefa Euro radziła sobie lepiej niż Polska – średnia wartość PMI w I kwartale 2026 roku wyniosła 50,6 pkt wobec 47,6 pkt rok wcześniej. Wynika ona przede wszystkim ze wzrostu poziomu produkcji i nowych zamówień (najszybszy przyrost w ciągu ostatnich 4 lat). Niepewność wzbudza fakt, że część wzrostu wynika jedynie z gromadzenia zapasów w obawie przed wzrostami cen w związku z sytuacją w Zatoce Perskiej a nie z ożywienia gospodarczego.

Wykres: Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce i Strefie Euro (w punktach).



Źródło: Refinitiv Eikon, S&P Global

Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w marcu 2026 roku o 9,4% w ujęciu rocznym, najszybciej od września 2022 roku. Po odsezonowaniu przemysł urósł w tempie 7% m/m, co z kolei jest najlepszym wynikiem od maja i czerwca 2020 roku. Po zimowym przestoju część aktywności przesunęła się ze stycznia i lutego na marzec 2026 roku. Ponadto część firm i gospodarstw domowych mogła kupować lub produkować "na zapas", obawiając się dalszych zakłóceń w handlu i wzrostu cen paliw w związku z konfliktem w Zatoce Perskiej.

## 2.2. Otoczenie rynkowe

### 2.2.1. Energia elektryczna

#### 2.2.1.1. Sytuacja w Krajowym Systemie Energetycznym

Tabela: Krajowe zużycie energii elektrycznej (TWh).

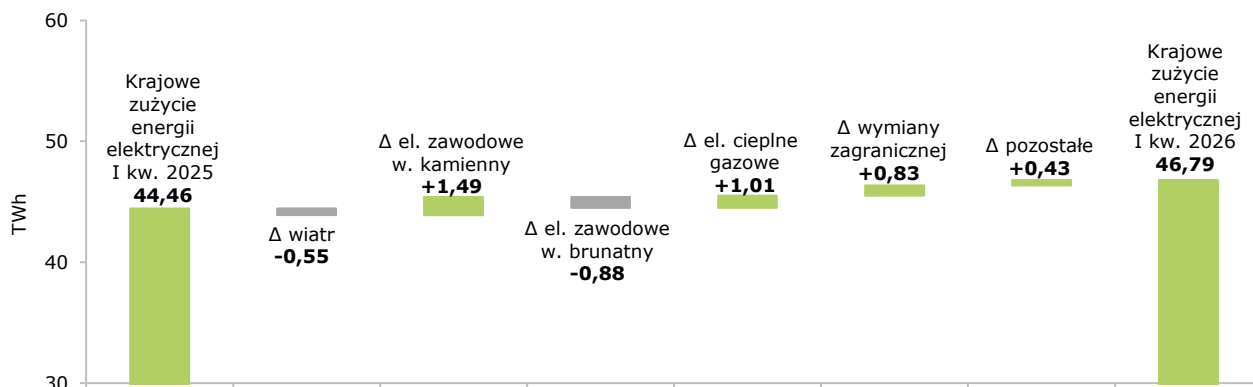
	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
<b>Krajowe zużycie energii elektrycznej, w tym:</b>	<b>46,79</b>	<b>44,46</b>	<b>2,33</b>	<b>5%</b>
Elektrownie wiatrowe	6,10	6,65	-0,55	-8%
Elektrownie zawodowe ciepłne na węglu kamiennym	21,96	20,47	1,49	7%
Elektrownie zawodowe ciepłne na węglu brunatnym	9,03	9,91	-0,88	-9%
Elektrownie zawodowe ciepłne gazowe	6,05	5,04	1,01	20%
Saldo wymiany zagranicznej	-0,51	-1,34	0,83	-62%
Pozostałe (wodne, inne odnawialne)	4,16	3,73	0,43	12%

Źródło: Na podstawie danych PSE S.A.

#### I kwartał 2026 roku

W I kwartale 2026 roku krajowe zużycie energii elektrycznej wzrosło o 2,33 TWh w porównaniu do ubiegłego roku, co było głównie efektem niższych średnich dobowych temperatur i związanego z tym wyższego zapotrzebowania na energię elektryczną. Na skutek pogorszenia warunków wietrznych, generacja wiatrowa spadła o 0,55 TWh w porównaniu do analogicznego okresu w ubiegłym roku. W I kwartale 2026 roku, podobnie jak w ubiegłym roku, Polska była per saldo eksporterem energii. Sumarycznie eksport był na niższym poziomie niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (-0,51 TWh versus -1,34 TWh), na co wpływ miało wysokie zapotrzebowanie w roku bieżącym oraz znacząca generacja wiatrowa w I kwartale 2025 roku. Odnotowano wzrost produkcji w elektrowniach opalanych węglem kamiennym (+1,49 TWh) oraz wzrost produkcji na gazie (+1,01 TWh), przy jednoczesnym spadku na węglu brunatnym (-0,88 TWh). Dla pozostałych źródeł odnotowano wzrost generacji (+0,43 TWh), w tym przede wszystkim dla elektrowni fotowoltaicznych z uwagi na wzrost mocy zainstalowanej.

### Wykres: Bilans energii w KSE w I kwartale 2026 roku (TWh).



Źródło: Opracowane własne na podstawie danych PSE S.A.

Sytuacja w KSE bezpośrednio wpływa na działalność operacyjną GK PGE. W I kwartale 2026 roku Grupa PGE odnotowała wzrost produkcji brutto dla jednostek opartych o węgiel kamienny o 0,48 TWh (+10% r/r) oraz opartych o paliwo gazowe o 0,80 TWh (+31% r/r). Jednocześnie spadła generacja z węgla brunatnego o 0,87 TWh (-9% r/r).

### 2.2.1.2. Ceny energii elektrycznej - rynek krajowy

Tabela: Rynek Dnia Następnego (RDN).

Rynek/miara	Jedn.	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
RDN – średnia cena	PLN/MWh	545	490	55	11%
RDN – wolumen obrotu	TWh	12,30	12,17	0,13	1%

Źródło: Dane TGE, obejmujące średnioważone miesięczne ceny BASE.

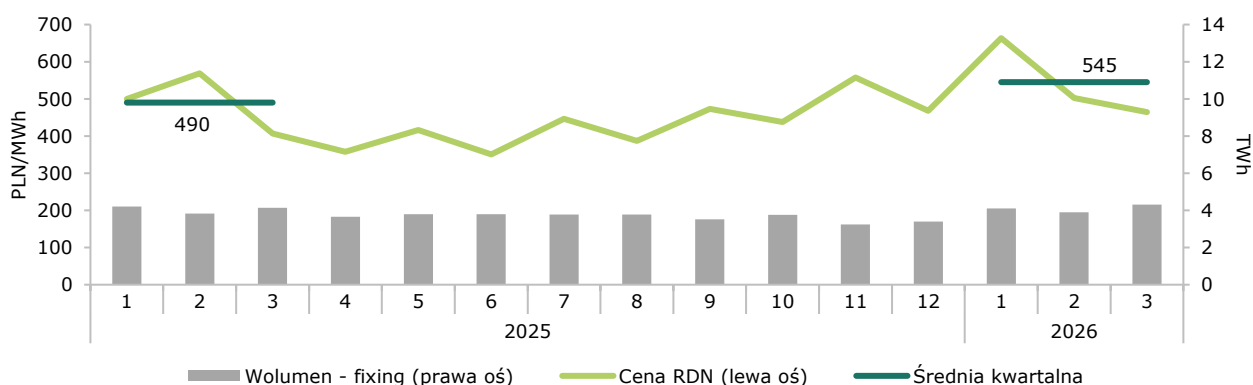
Tabela: Wybrane czynniki cenotwórcze wpływające na notowania RDN.

Czynnik	Jedn.	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Uprawnienia CO <sub>2</sub> <sup>2</sup>	EUR/t	77,52	75,03	2,49	3%
Węgiel kamienny PSCMI-1	PLN/GJ	14,23	16,65	-2,42	-15%
Generacja wiatrowa KSE	TWh	6,10	6,65	-0,55	-8%
Wskaźnik: generacja wiatrowa/zużycie KSE	%	13%	15%		

W I kwartale 2026 roku średnia cena energii na RDN wyniosła 545 PLN/MWh i była o 11% wyższa od średniej ceny (490 PLN/MWh) notowanej w poprzednim roku. Do wzrostu cen przyczynił się spadek średnich dobowych temperatur.

Średni poziom Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego (PSCMI-1) w I kwartale 2026 roku kształtował się na poziomie 14,23 PLN/GJ, tj. o 15% r/r niższym niż w okresie bazowym.

Wykres: Średnie miesięczne notowania na RDN w latach 2025–2026 (TGE).



Źródło: Dane TGE, obejmujące średnioważone miesięczne ceny BASE.

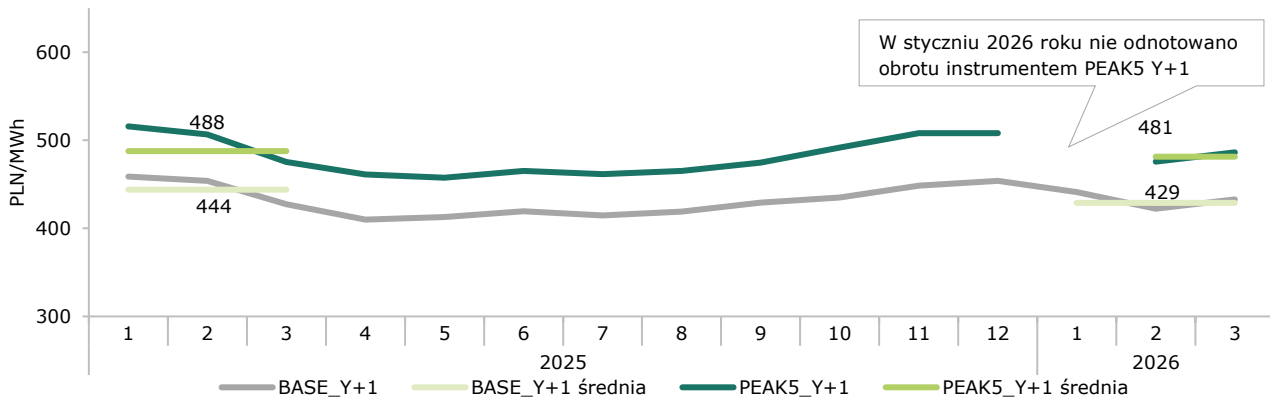
<sup>2</sup> Opracowanie własne w oparciu o notowania ICE.

Tabela: Rynek Transakcji Terminowych (RTT).

Rynek/miara	Jedn.	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
BASE Y+1 – średnia cena	PLN/MWh	429	444	-15	-3%
BASE Y+1 – wolumen obrotu	TWh	7,38	4,61	2,77	60%
PEAK5 Y+1 – średnia cena	PLN/MWh	481	488	-7	-1%
PEAK5 Y+1 – wolumen obrotu	TWh	0,46	0,79	-0,33	-42%

Ceny energii na RTT w I kwartale 2026 roku spadły zarówno dla kontraktów BASE jak i PEAK5 w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Na spadek cen mogło mieć wpływ kilka czynników, w tym niższe ceny węgla, prognozowany wzrost udziału OZE w generacji czy też potencjalne złagodzenie polityki funkcjonowania EU ETS.

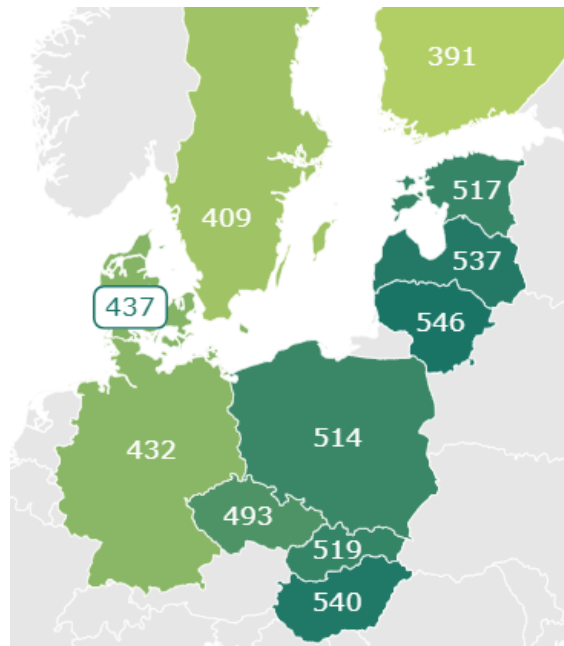
Wykres: Średnie miesięczne notowania na RTT w latach 2025–2026 (TGE).<sup>3</sup>



### 2.2.1.3. Ceny energii elektrycznej - rynek międzynarodowy

#### HURTOWE CENY ENERGII ELEKTRYCZNEJ – RYNEK MIĘDZYNARODOWY (RDN)

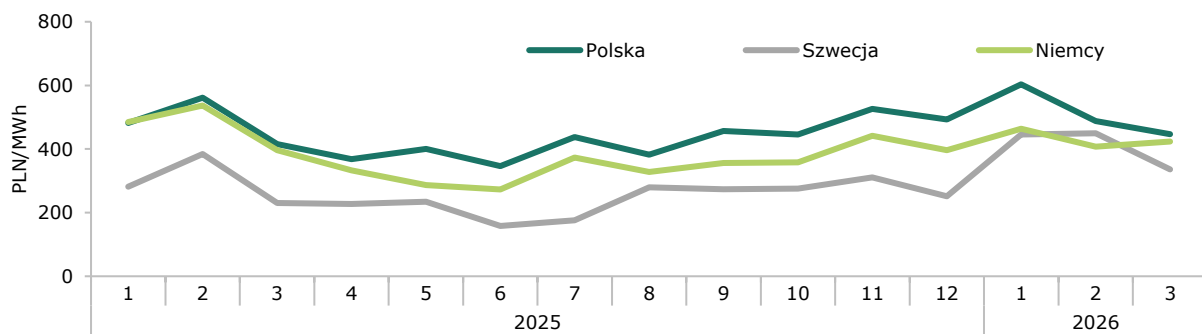
Wykres: Porównanie średnich cen energii elektrycznej na rynku polskim oraz rynkach ościennych w I kwartale 2026 roku (ceny w PLN/MWh, średni kurs EUR 4,23).



Źródło: TGE – poziom cen RDN obliczony w oparciu o notowania godzinowe (fixing), EEX, Nordpool.

<sup>3</sup> Średniomiesięczny poziom indeksów dla kontraktów terminowych na rok następnny (Y+1), typu pasmo i szczyt, ważony wolumenem obrotu.

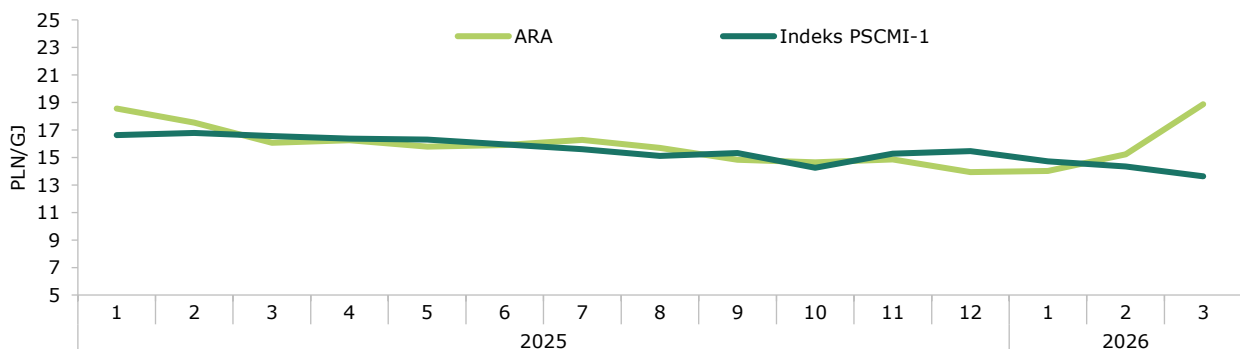
### Wykres: Ceny energii na RDN.



Źródło: TGE, EEX, Nordpool.

W I kwartale 2026 roku największy wzrost cen r/r odnotowano w Finlandii (+184 PLN/MWh), w Szwecji (+110 PLN/MWh) oraz na Litwie (+79 PLN/MWh), natomiast największe spadki cen odnotowano w Niemczech (-41 PLN/MWh), na Węgrzech (-31 PLN/MWh) oraz w Czechach (-13 PLN/MWh). Zróżnicowanie cen energii w poszczególnych państwach wynika z różnego udziału odnawialnych źródeł energii w miksie wytwórczym oraz z sytuacji na rynkach produktów powiązanych. Rozpiętość cenowa pomiędzy Polską a sąsiadującymi państwami wynika również z różnic w cenach realizowanych kontraktów na węglu oraz gazie ziemnym w kraju i za granicą. Powodem zmian cen jest zmiana sytuacji rynkowej, głównie w wyniku zróżnicowanego udziału OZE w generacji.

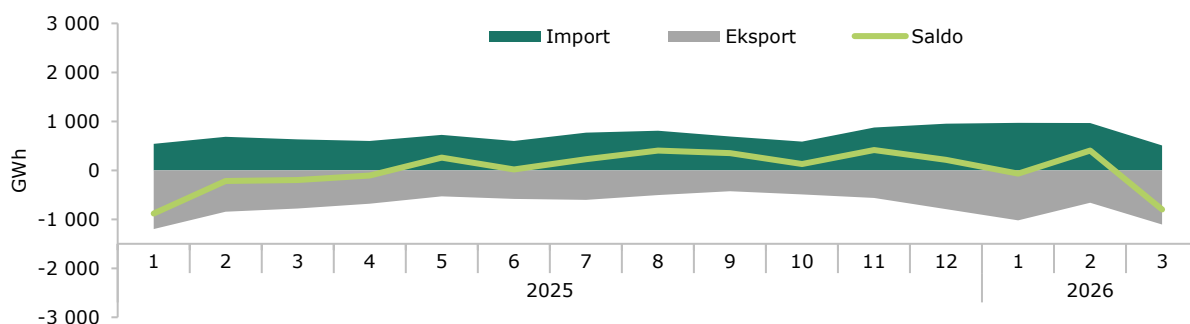
### Wykres: Indeksy węglowe ARA vs PSCMI-1<sup>4</sup>.



Źródło: ARP, Bloomberg (API21MON OECD Index), opracowanie własne.

### POLSKA WYMIANA HANDLOWA

Wykres: Miesięczne handlowe wolumeny importu, eksportu oraz saldo wymiany handlowej w latach 2025-2026.

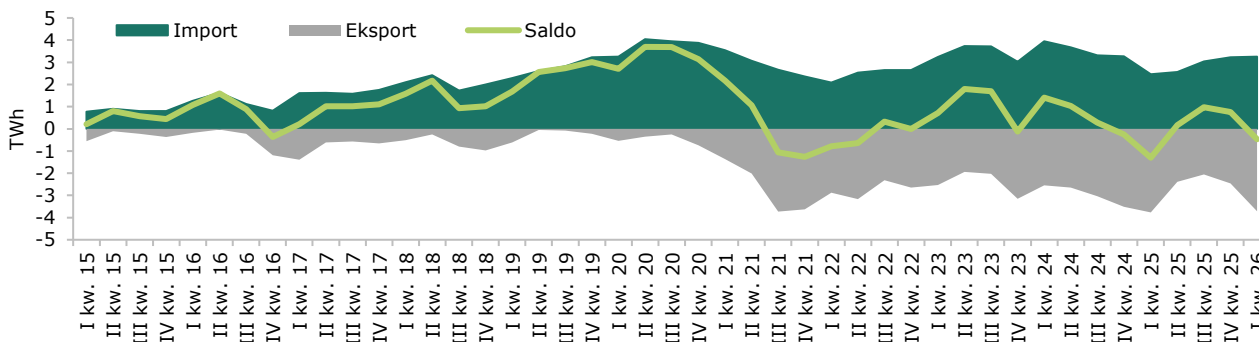


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE S.A.

<sup>4</sup> Porównanie ma charakter ilustracyjny. Indeksy ARA i PSCMI-1 różnią się metodologią: m.in. indeks ARA zawiera koszty ubezpieczenia i dostawy. PSCMI-1 – jest indeksem typu loco kopalnia, bez kosztów ubezpieczenia oraz kosztów dostawy. Inne są także standardy kaloryczności (ARA – 25,12 GJ/t vs. kaloryczność PSCMI-1 w przedziale 20-24 GJ/t). Ilustracja ma na celu porównanie trendu a nie absolutnego poziomu. Na potrzeby ilustracji indeks ARA przeliczony z USD/t na PLN/GJ.

Zróżnicowanie importu/eksportu wynika z poziomu udziału odnawialnych źródeł energii w miksie technologicznym oraz z sytuacji na rynkach produktów powiązanych. W I kwartale 2026 roku Polska była eksporterem energii elektrycznej, co wynikało ze wzrostu mocy zainstalowanej w źródłach PV i generacji z tych źródeł. Eksport odbywał się przede wszystkim w godzinach przed i popołudniowych.

Wykres: Kwartalne handlowe wolumeny importu, eksportu oraz saldo wymiany handlowej w latach 2015-2026.



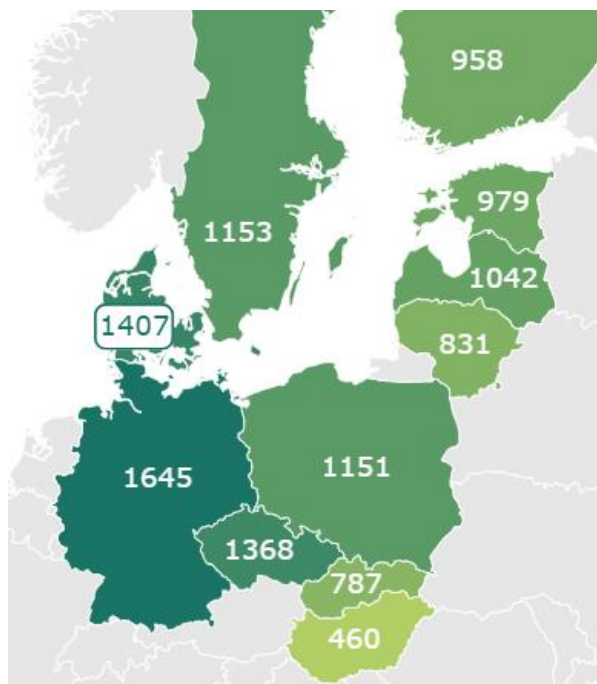
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych PSE S.A.

W I kwartale 2026 roku Polska była eksporterem netto energii elektrycznej, a saldo wymiany handlowej było ujemne i wyniosło -0,5 TWh. Największy wpływ na saldo wymiany handlowej miał eksport do Słowacji (-1,6 TWh), Czech (-0,7 TWh) oraz do Niemiec (-0,7 TWh). Jednocześnie najczęściej importowaliśmy energii elektrycznej z Niemiec (1,9 TWh), ze Szwecji (0,5 TWh) oraz Czech (0,4 TWh).

#### CENY DETALICZNE ENERGII ELEKTRYCZNEJ – RYNEK MIĘDZYNARODOWY

Zróżnicowanie cen energii elektrycznej dla odbiorców detalicznych w UE zależy głównie od poziomu cen hurtowych energii elektrycznej, systemu fiskalnego (podatki i opłaty), mechanizmów regulacji oraz systemów wsparcia w poszczególnych państwach. W II półroczu 2025 roku<sup>5</sup> dodatkowe obciążenia (ponad cenę sprzedaży i koszt dystrybucji energii elektrycznej) dla odbiorcy indywidualnego w Polsce stanowiły 43% ceny energii elektrycznej. Najwięcej za energię elektryczną płacili Niemcy, dla których dodatkowe obciążenia stanowiły 32% ceny końcowej.

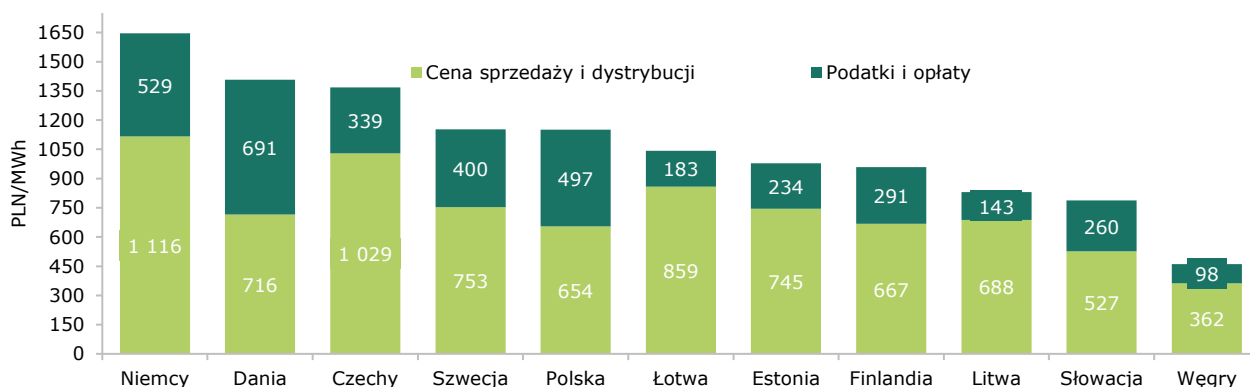
Wykres: Porównanie średnich cen energii elektrycznej dla odbiorców indywidualnych w wybranych krajach UE w II półroczu 2025 roku (ceny w PLN/MWh, średni kurs EUR 4,25 PLN).



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Eurostatu.

<sup>5</sup> Dane Eurostatu dot. rynku detalicznego publikowane są w okresach półrocznych.

Wykres: Udział narzutów w cenach energii elektrycznej dla odbiorców indywidualnych w wybranych krajach UE w II półroczu 2025 roku (ceny w PLN/MWh, średni kurs EUR 4,25 PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Eurostatu.

Wraz ze zmianami na rynku oraz zmieniającą się strukturą wytwórczą Grupy, długoterminowe kontrakty oraz zmienny rynek SPOT silnie oddziałuje na działalność handlową GK PGE. Zmiany cen paliw na rynkach światowych wpływają również na wartość cen sprzedaży w GK PGE i rentowność z wykorzystania zapasów paliw. Średnia zrealizowana cena hurtowa sprzedaży energii w GK PGE w I kwartale 2026 roku wyniosła 513 PLN/MWh.

#### ZAKUPY ENERGII ELEKTRYCZNEJ PRZEZ GRUPĘ PGE

Realizacja zakupów energii elektrycznej na giełdowym rynku hurtowym stanowi dla Grupy PGE istotny element modelu biznesowego. Podejście to umożliwia efektywne bilansowanie naturalnych rozbieżności pomiędzy planowaną produkcją jednostek wytwórczych a dynamicznym i zmiennym profilem zapotrzebowania odbiorców końcowych. Dzięki temu Grupa PGE minimalizuje ryzyko operacyjne wynikające z nieprzewidywalności warunków rynkowych oraz zmienności generacji, szczególnie w kontekście rosnącego udziału źródeł odnawialnych.

Aktywna obecność Grupy na rynku kontraktacji energii pozwala na zabezpieczanie marż i stabilizację cen, chroniąc wynik finansowy przed natychmiastowymi skutkami gwałtownych wahań kosztów paliw, cen CO<sub>2</sub> oraz innych czynników wpływających na rynek energii. Stosowanie strategii hedgingowych i zakupów terminowych ogranicza wpływ krótkoterminowej zmienności rynku, zapewniając jednocześnie większą przewidywalność realizowanej marży.

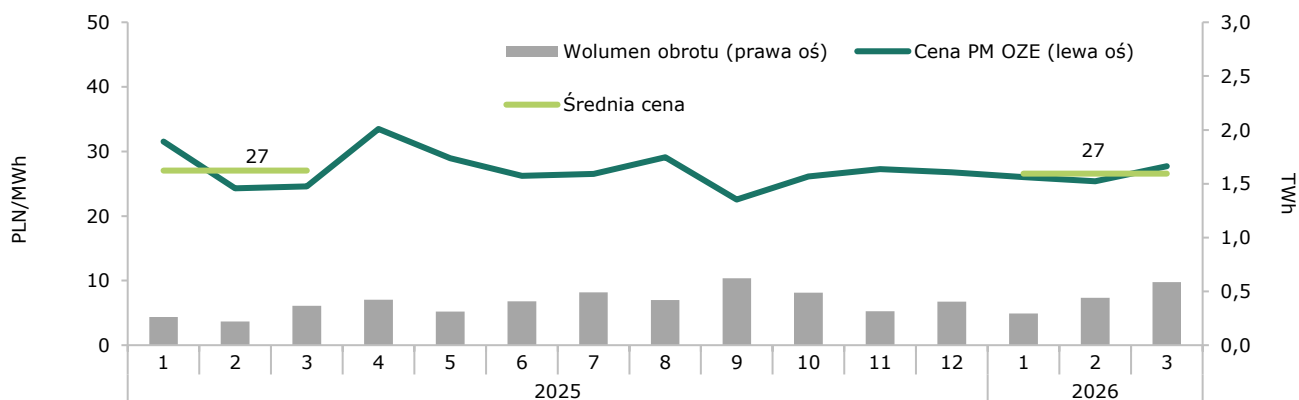
Zintegrowane działania handlowe i operacyjne umożliwiają dodatkowo tworzenie konkurencyjnych ofert sprzedaży energii dla klientów detalicznych i biznesowych, optymalizację kosztów funkcjonowania aktywów wytwórczych i magazynowych oraz utrzymanie płynności finansowej całej Grupy.

W efekcie aktywne zarządzanie portfelem zakupów i sprzedaży energii elektrycznej stanowi fundament nie tylko stabilności finansowej GK PGE, ale także bezpieczeństwa funkcjonowania KSE. Poprzez skuteczne bilansowanie produkcji i popytu, wykorzystanie dostępnych narzędzi rynkowych oraz przewidywalność wynikającą z kontraktacji, GK PGE wzmacnia odporność na wahania rynkowe, wspiera bezpieczeństwo energetyczne i buduje trwałą przewagę konkurencyjną w warunkach dynamicznej transformacji sektora energii.

### 2.2.2. Prawa majątkowe

W I kwartale 2026 roku średnia cena zielonych certyfikatów (indeks TGEoza) osiągnęła poziom 27 PLN/MWh i była na analogicznym poziomie do ubiegłego roku. W sierpniu 2025 roku MKiŚ opublikował poziom obowiązku umorzenia PM (praw majątkowych) OZE na 2026 rok, który wynosi 9%.

Wykres: Średnie miesięczne ceny zielonych praw majątkowych (TGEoza).



Źródło: Opracowanie własne w oparciu o notowania TGE.

Odnotowaliśmy niższe przychody ze sprzedaży praw majątkowych OZE w Grupie PGE. W I kwartale 2026 roku przychody te wyniosły 10 mln PLN w porównaniu do 14 mln PLN w I kwartale 2025 roku.

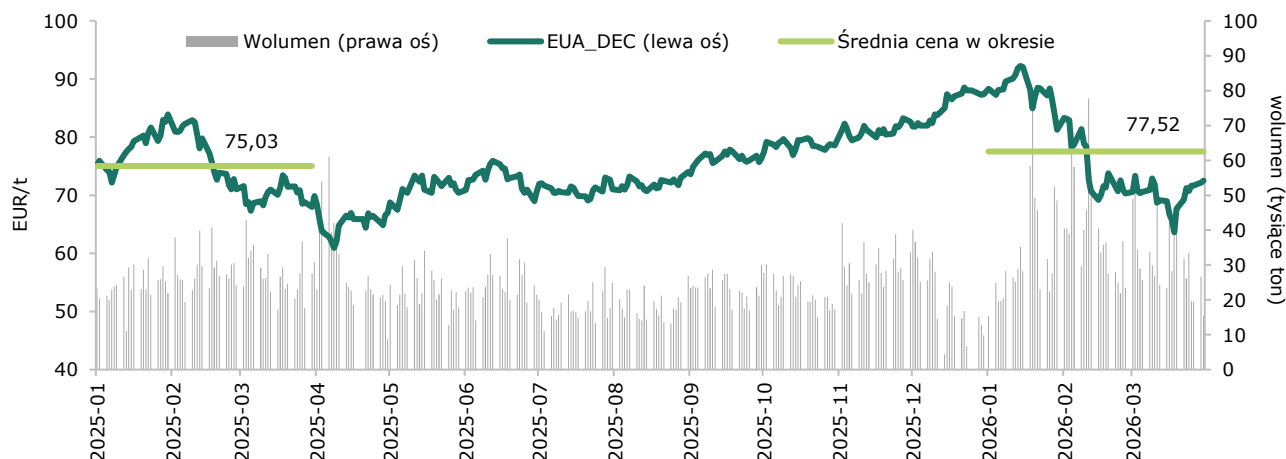
## 2.2.3. Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>

### 2.2.3.1. Ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Notowania uprawnień EUA są jednym z kluczowych czynników determinujących wyniki finansowe Grupy PGE. Instalacje emitujące CO<sub>2</sub> w procesie produkcji energii elektrycznej lub ciepła ponoszą koszty związane z zakupem uprawnień EUA na pokrycie deficytu (czyli różnicy między emisją CO<sub>2</sub> w jednostkach wytwórczych Grupy PGE a darmowymi przydziałami otrzymywanymi w ramach tzw. derogacji, zgodnie z realizacją Krajowego Planu Inwestycyjnego). Bezpłatny przydział uprawnień dla wytwarzania energii elektrycznej zakończył się wraz z wpływem przydziałów za 2019 rok.

W I kwartale 2026 roku, średnia ważona notowań instrumentu wyniosła 77,52 EUR/t i była wyższa (o ok. 3%) od średniej ceny 75,03 EUR/t obserwowanej w I kwartale poprzedniego roku.

Wykres: Ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla CO<sub>2</sub>.



Źródło: Opracowanie własne w oparciu o notowania ICE.

### 2.2.3.2. Zakupy uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przez GK PGE

GK PGE realizuje zakupy uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> poprzez zewnętrzne instytucje uprawnione do obrotu instrumentami finansowymi. Częściowo zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> jest realizowany na regulowanych europejskich rynkach uprawnień EUA. Wartość kosztów związanych z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> jest istotnym elementem wpływającym na kształt wyników finansowych GK PGE. Sposób realizacji zakupu EUA ma również zasadnicze znaczenie dla struktury finansowania GK PGE. W I kwartale 2026 roku koszt opłat za emisje CO<sub>2</sub> wyniósł 5,2 mld PLN.

### 2.2.3.3. Przydział darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Od 2020 roku instalacjom należącym do GK PGE nie przysługuje przydział darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z tytułu wytwarzania energii elektrycznej. Grupa uprawniona jest jedynie do darmowych uprawnień EUA na produkcję ciepła.

Termin wydawania bezpłatnych uprawnień do emisji jest ustalony na 30 czerwca każdego roku, po opublikowaniu informacji w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie MKiŚ.

Zgodnie z wymaganiami prawnymi zweryfikowane raporty dotyczące poziomu działalności dla poszczególnych instalacji za 2025 rok przedłożono w terminie 31 marca 2026 roku. Dalsze dostosowanie będzie korygowane w ciągu 2026 roku, tak aby odzwierciedlało wzrosty i spadki w wielkości produkcji wynikające ze zweryfikowanych raportów dotyczących poziomów działalności przedłożonych dla poszczególnych instalacji.

Tabela: Emisja CO<sub>2</sub> (tony).

	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Energia elektryczna i ciepła	15 650 620	15 380 144	270 476	2%

Tabela: Przydział uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (tony).




	2026	2025	Zmiana	Zmiana %
Energia ciepła	490 628	553 629	-63 001	-11%

## 2.3. Zmiany w otoczeniu regulacyjnym


Grupa PGE prowadzi działalność w otoczeniu o istotnym wpływie regulacji krajowych i zagranicznych. Poniżej zaprezentowane zostało zestawienie najbardziej istotnych rozstrzygnięć, które mogą mieć wpływ na działalność GK PGE w kolejnych latach.

### 2.3.1. Krajowe otoczenie regulacyjne






#### PRZYJĘTE USTAWY I ROZPORZĄDZENIA

Segmenty	Regulacja	Cele regulacji	Etap	Wpływ na GK PGE
	Rozporządzenie Ministra Energii w sprawie maksymalnej ilości i wartości energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji objętej wsparciem oraz jednostkowych wysokości premii gwarantowanej w 2026 roku.	Rozporządzenie wskazuje maksymalne ilości i wartości energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji objętej wsparciem oraz jednostkowe wysokości premii gwarantowanej w 2026 roku.	Rozporządzenie weszło w życie <b>1 stycznia 2026 roku</b> .	Rozporządzenie wpływa na poziom przychodów z systemu wsparcia dla segmentu Ciepłownictwo w 2026 roku.
	Rozporządzenie Ministra Energii w sprawie wartości referencyjnych dla nowych i znacznie zmodernizowanych jednostek kogeneracji w 2026 roku.	Rozporządzenie określa obowiązujące wartości referencyjne dla nowych oraz znacznie zmodernizowanych jednostek kogeneracji.	Rozporządzenie weszło w życie <b>1 stycznia 2026 roku</b> .	Rozporządzenie wpływa na poziom przychodów z systemu wsparcia dla segmentu Ciepłownictwo w 2026 roku.
	Ustawa z 13 marca 2026 roku o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw.	Ustawa wprowadza zmianę zasad przyłączania instalacji do sieci elektroenergetycznej (część pakietu antyblackoutowego). Ponadto, ustawa implementuje przepisy prawa UE: przewiduje wzmocnienie ochrony odbiorców energii elektrycznej oraz wprowadzenie dodatkowych narzędzi zachęcających odbiorców do zwiększenia aktywności na rynku, obowiązek dostarczenia przez sprzedawcę odbiorcy końcowemu informacji o jego prawach oraz kluczowych warunkach umowy, zobowiązanie Prezesa URE do zapewnienia, aby sprzedawcy posiadali strategie ograniczające ryzyka wynikające ze zmian hurtowych cen energii elektrycznej (strategie zabezpieczające). Ustawa dostosowuje także krajowe przepisy do zmienionego rozporządzenia REMIT <sup>1</sup> .	Ustawa weszła w życie <b>30 kwietnia 2026 roku</b> .	Przepisy ustawy będą miały istotny wpływ na działalność gospodarczą prowadzoną przez spółki we wszystkich segmentach GK PGE. Mogą wpłynąć na: <ul style="list-style-type: none"> <li>wzrost kosztów etapu przygotowawczego inwestycji (zwiększone zaliczki na poczet opłaty przyłączeniowej),</li> <li>wzrost kosztów związanych z wykonywaniem nowych obowiązków nałożonych przepisami w segmencie Obrót,</li> <li>zwiększenie ryzyka kar pieniężnych za potencjalne naruszenia przepisów rozporządzenia REMIT w segmencie Obrót,</li> <li>potencjalny wzrost przychodów po stronie segmentu Dystrybucja związany z przyłączaniem instalacji do sieci dystrybucyjnych.</li> </ul>




#### PROJEKTY USTAW I ROZPORZĄDZEŃ

Segmenty	Regulacja	Cele regulacji	Etap	Wpływ na GK PGE
	Projekt ustawy o wyrobach zawierających azbest.	Projekt ustawy przewiduje wprowadzenie wyjątków od obowiązku usunięcia wyrobów zawierających azbest, poprzez możliwość ich zabezpieczenia w sposób trwały – przepisy te dotyczą m.in. użytkowanych podziemnych instalacji ciepłowniczych i elektroenergetycznych. Pozostawienie ich pod powierzchnią gruntu jest możliwe w przypadku, gdy ich usytuowanie nie naraża na działanie azbestu osoby obsługującej inne elementy uzbrojenia terenu, w szczególności, gdy są one położone poniżej.	<b>31 października 2025 roku</b> Komitet do Spraw Europejskich przyjął projekt. Projekt znajduje się na etapie uzgodnień rządowych.	Zmiany przewidziane w projekcie ustawy są korzystne dla segmentu Ciepłownictwo ze względu na możliwość ograniczenia w przyszłości nakładów inwestycyjnych.

<sup>1</sup> REMIT to Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii (Regulation on Wholesale Energy Market Integrity and Transparency).





Segmenty	Regulacja	Cele regulacji	Etap	Wpływ na GK PGE
	Projekt ustawy o zmianie ustawy o przygotowaniu i realizacji inwestycji w zakresie obiektów energetyki jądrowej oraz inwestycji towarzyszących oraz niektórych innych ustaw.	Projekt ustawy wprowadza dwie zmiany, które wpływają na proces budowy obiektów energetyki jądrowej, tj.: umożliwienie wydania pozwolenia na budowę inwestycji w zakresie budowy obiektu energetyki jądrowej, także na taką część zamierzenia budowlanego, która nie może samodzielnie funkcjonować oraz umożliwienie uzyskania przez inwestora pozwolenia na budowę w zakresie wstępnych robót budowlanych.	<b>14 kwietnia 2026 roku</b> projekt został skierowany do I czytania w Komisji do Spraw Energii, Klimatu i Aktywów Państwowych.	Rozwiązania przyspieszą uzyskiwanie niezbędnych zgód oraz pozwoleń związanych z procesem budowy obiektów energetyki jądrowej, zmniejszając tym samym ewentualne ryzyko zmian przyjętego harmonogramu realizacji inwestycji.
	Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw wspierających bezpieczeństwo rzeki Odry w zakresie gospodarki wodnej.	Projekt ustawy przewiduje ustanowienie specjalnego cyklicznego przeglądu pozwoleń wodnoprawnych oraz pozwoleń zintegrowanych na wprowadzanie ścieków do wód na obszarze dorzecza Odry, odrębnego względem uregulowań Prawa wodnego oraz Prawa ochrony środowiska.	PGE S.A. zgłosiła uwagi w trakcie konsultacji publicznych projektu. MKiŚ opublikowało uwagi zgłoszone do projektu ustawy.	Możliwy ewentualny wpływ regulacji na funkcjonowanie segmentów Energetyka Węglowa i Ciepłownictwo, związany z koniecznością poniesienia kosztów dodatkowych inwestycji związanych z dostosowaniem działalności do wymogów ustawy.
	Projekt ustawy o zmianie ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych oraz niektórych innych ustaw.	Projekt określa: <ul style="list-style-type: none"> <li>nowe zasady dostosowania przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji dla niektórych instalacji w latach 2026–2030,</li> <li>zasady zwrotu nadmiarowo wydanych uprawnień,</li> <li>wprowadza dodatkowe 30% uprawnień do emisji dla instalacji ciepłowniczych,</li> <li>wskazuje jako priorytetowy w ramach finansowania z Funduszu Modernizacyjnego obszar ciepłownictwa i chłodnictwa z OZE.</li> </ul>	<b>12 marca 2026 roku</b> projekt ustawy został skierowany do rozpatrzenia przez Radę Ministrów.	Projekt ma znaczenie dla segmentów Ciepłownictwo oraz Energetyka Węglowa w zakresie nowych regulacji dotyczących zwrotu uprawnień. Wskazanie jako priorytetowego w ramach Funduszu Modernizacyjnego obszaru ciepłownictwa i chłodnictwa z OZE otwiera dostęp do nowych źródeł finansowania w Ciepłownictwie.
	Projekt ustawy o zmianie ustawy o efektywności energetycznej i innych ustaw.	Kluczowe propozycje: <ul style="list-style-type: none"> <li>zaostrenie warunków korzystania z opłaty zastępczej oraz wprowadzenie sankcji finansowych dla podmiotów nieaktywnych na rynku świadectw,</li> <li>wprowadzenie mechanizmu indeksacji opłaty zastępczej oraz elastycznego ustalania stawek w latach 2027–2030,</li> <li>doprecyzowanie katalogu paliw objętych obowiązkiem oraz wyłączenia dla określonych źródeł,</li> <li>wdrożenie zasady efektywności energetycznej, w tym w zamówieniach publicznych,</li> <li>wprowadzenie nowych obowiązków w zakresie wdrożenia systemów zarządzania energią oraz audytów energetycznych,</li> <li>wprowadzenie nowych obowiązków dla operatorów sieci – monitorowanie i obliczanie strat w sieci, wdrożenie zasady „efektywność energetyczna przede wszystkim” w planach rozwoju i taryfach.</li> </ul>	<b>30 października 2025 roku</b> zakończyły się konsultacje publiczne. MKiŚ opublikowało uwagi zgłoszone w ramach uzgodnień międzyresortowych.	Projekt ma wpływ na działalność we wszystkich segmentach GK PGE poprzez zwiększenie kosztów związanych z obowiązkami wprowadzanymi ustawą, np. wdrożenie systemu zarządzania energią w spółkach, wdrożenie zasad efektywności energetycznej w zamówieniach publicznych.
	Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu uproszczenia procedur administracyjnych w sprawach rozstrzyganych w drodze decyzji administracyjnych albo załatwianych milcząco.	Projekt przewiduje wprowadzenie milczącej zgody przy przedłużaniu zezwoleń na zbieranie lub przetwarzanie odpadów w przypadku, gdy zostały one wydane na okres krótszy niż 10 lat. Projekt zakłada ponadto wprowadzenie rozwiązań w zakresie milczącej zgody organu w odniesieniu do decyzji środowiskowej. W sytuacji, gdy organ nie potwierdzi na piśmie jej aktualności w terminie 90 dni od dnia złożenia wniosku, uznaje się, że warunki realizacji przedsięwzięcia pozostają aktualne.	Projekt skierowany do I czytania do Komisji do spraw Deregulacji w Sejmie.	W zakresie rozwiązań dotyczących zmiany adresata decyzji środowiskowych i realizacji przedsięwzięcia, którego dotyczy decyzja, projekt ma wpływ na działalność we wszystkich segmentach GK PGE. Wprowadzenie milczącej zgody w przypadku przedłużenia okresu obowiązywania zezwolenia na przetwarzanie odpadów jest istotne dla spółek w Grupie PGE zajmujących się przetwarzaniem UPS.

Segmenty	Regulacja	Cele regulacji	Etap	Wpływ na GK PGE
	Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii.	W zakresie rynku energii elektrycznej w projekcie przewidziano wprowadzenie obowiązku sprzedaży 80% energii wytworzonej przez wytwórców energii elektrycznej poprzez TGE lub platformy prowadzone przez nominowanych operatorów rynku energii (NEMO). Projekt przewiduje też podwyższenie obowiązku sprzedaży gazu ziemnego wysokometanowego za pośrednictwem TGE z poziomu 55% do poziomu 85%. W projekcie przewidziano również zmianę przepisów w zakresie nierynkowego redysponowania, która w przypadku umów licznikowych ma na celu ograniczenie strat wytwórców energii elektrycznej w przypadku występowania nierynkowego redysponowania OZE.	Konsultacje publiczne projektu ustawy zakończyły się <b>3 grudnia 2025 roku</b> . ME opublikowało uwagi zgłoszone do projektu ustawy.	Potencjalne konsekwencje finansowe: zwiększone koszty obrotu giełdowego (transakcyjne) oraz ponoszenia obowiązkowych depozytów przez podmioty zobligowane do handlu na giełdzie, zwiększone koszty compliance (konieczność utworzenia „chińskich murów”, monitorowania działalności handlowej pod kątem wykorzystania informacji wewnętrznej), wzrost kosztów osobowych. Brak możliwości zabezpieczenia pozycji PGE Obrót S.A. w ramach posiadanych aktywów wytwórczych w GK PGE przełoży się na wyższe koszty operacyjne prowadzenia działalności handlowej oraz brak synergii i wykorzystania efektów skali. W przypadku Energetyki Morskiej może doprowadzić do braku możliwości finansowania inwestycji poprzez Project Finance.
	Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu dokonania deregulacji w zakresie energetyki.	Kluczowe rozwiązania projektu ustawy dotyczą uproszczenia rachunków za energię elektryczną, liberalizacji rozliczeń za ciepło dostarczone bezpośrednio do przemysłu, zmiany zasad ustalania wysokości zwrotu z kapitału zaangażowanego w wytwarzanie ciepła, jego dystrybucję oraz obrót ciepłem, określenie warunków uznania kotłów elektrycznych za źródła, z których ciepło objęte jest obowiązkiem zakupu oraz określenie, kiedy ciepło z tych jednostek może być zaliczone jako pochodzące z OZE na potrzeby spełnienia statusu efektywnego systemu ciepłowniczego oraz uproszczenie przepisów i usprawnienie stosowania ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji.	Projekt skierowany do rozpatrzenia przez SKRM.	Projekt ustawy ma znaczenie dla segmentów: Obrót, Dystrybucja, Energetyka Odnawialna oraz Energetyka Gazowa.
	Projekt ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw.	Projekt wprowadza zmiany w następujących obszarach: <ul style="list-style-type: none"> <li>obszar biometanu, biogazu i biomasy – m.in. zmiany w systemie wsparcia,</li> <li>obszar energetyki wiatrowej na lądzie: usprawnienie procesu inwestycyjnego,</li> <li>inne zmiany: sumowanie mocy mikroinstalacji i magazynu energii, zwiększenie spójności i transparentności prezentowania informacji na fakturach prosumenckich.</li> </ul>	Projekt został skierowany na SKRM i jest w trakcie rozpatrywania.	Usprawnienie procesu inwestycyjnego dotyczącego lądowych farm wiatrowych. Ze względu na konieczność wprowadzenia zmian w systemach rozliczeniowych prosumentów ma znaczenie dla spółek zajmujących się obrotem energią elektryczną. Wymaga dostosowania się do nowych regulacji związanych z zasadami sumowania mocy zainstalowanej instalacji PV i magazynu energii.
	Projekt ustawy o zmianie ustawy o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko oraz niektórych innych ustaw.	Projekt ustawy zmienia zasady funkcjonowania rygoru natychmiastowej wykonalności decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach; wydłuża terminy na udostępnienie informacji o środowisku oraz składania uwag w ramach udziału społeczeństwa, umożliwi organowi właściwemu do wydania decyzji środowiskowej samodzielną ocenę wariantów przedsięwzięcia i za zgodą inwestora – wybranie do realizacji innego wariantu niż wskazany we wniosku.	<b>31 marca 2026 roku</b> opublikowano uwagi zgłoszone w ramach uzgodnień międzyresortowych.	Projekt ustawy ma istotne znaczenie dla Grupy Kapitałowej PGE, szczególnie w kontekście planowania i realizacji inwestycji.

Segmenty	Regulacja	Cele regulacji	Etap	Wpływ na GK PGE
	<p>Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo ochrony środowiska oraz niektórych innych ustaw</p>	<p>Projekt zawiera rozwiązania wdrażające przepisy dyrektywy 2024/1785 (IED 2.0) poprzez:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ wprowadzenie obowiązku wykonania analizy w celu określenia najostrzejszych możliwych do osiągnięcia granicznych wielkości emisyjnych (BAT AELs),</li> <li>▪ doprecyzowanie w zakresie metodyki oceny zasadności udzielania odstępstw od BAT AELs,</li> <li>▪ ocenę wpływu udzielonych odstępstw na stan środowiska,</li> <li>▪ ujednoczenie zasad ustalania wielkości dopuszczalnej emisji,</li> <li>▪ wprowadzenie wiążących poziomów efektywności środowiskowej (BAT AEPL),</li> <li>▪ wprowadzenie obowiązkowego systemu zarządzania środowiskowego (EMS).</li> </ul>	<p>Konsultacje publiczne zakończyły się <b>6 kwietnia 2026 roku</b></p>	<p>Projekt ma znaczenie dla segmentów: Energetyka Gazowa, Energetyka Węglowa oraz Ciepłownictwo ze względu na ewentualne koszty dostosowania do najostrzejszych możliwych BAT AELs oraz budowę/modernizację systemu zarządzania środowiskowego EMS.</p> <p>Wprowadzenie regulacji objętych projektem może przyczynić się do redukcji kosztów operacyjnych w ramach działań efektywnościowych, a także (poprzez poprawienie wiarygodności ESG) przełożyć się na lepszą dostępność finansowania projektów transformacyjnych.</p>
	<p>Projekt rozporządzenia Rady Ministrów zmieniającego rozporządzenie w sprawie przedsięwzięć mogących znacząco oddziaływać na środowisko.</p>	<p>Projekt wprowadza ułatwienia regulacyjne w przypadku repoweringu istniejących instalacji OZE.</p>	<p>Skierowany do rozpatrzenia przez SKRM <b>19 marca 2026 roku</b>.</p>	<p>Projekt ma znaczenie dla segmentu Energetyka Odnawialna poprzez wprowadzenie przepisów umożliwiających zastępowanie starszych instalacji nowymi, w celu zwiększenia produkcji energii elektrycznej bez powiększania obszarów oddziaływania na środowisko.</p>
	<p>Projekt rozporządzenia MKiŚ w sprawie innych dokumentacji geologicznych.</p>	<p>Projekt obejmuje doprecyzowanie wymogów dokumentacji geologicznej, innej dla dokumentacji geologicznej sporządzanej w przypadku wykonywania prac geologicznych z zastosowaniem badań sejsmicznych w granicach obszarów morskich RP w celu posadowienia morskich farm wiatrowych oraz zespołu urządzeń służących do wyprowadzania mocy.</p>	<p>Konsultacje publiczne zakończyły się <b>9 stycznia 2026 roku</b> a MKiŚ opublikował otrzymane uwagi.</p>	<p>Projekt ma znaczenie dla segmentu Energetyka Odnawialna ze względu na realizowane projekty inwestycyjne dotyczące MFW, wprowadzając formalne wymogi dla badań geologicznych, badań sejsmicznych na potrzeby MFW oraz dotyczących wyprowadzenia mocy z MFW.</p>








## 2.3.2. Zagraniczne otoczenie regulacyjne

Segmenty	Regulacja	Cele regulacji	Etap	Wpływ na GK PGE
	Dyrektywa 2003/87/WE ustanawiająca system handlu przydziałami emisji gazów cieplarnianych w Unii oraz powiązane regulacje (EU ETS).	Przeciwdziałanie zmianom klimatu. Stworzenie poprzez odpowiedni sygnał cenowy CO <sub>2</sub> zachęt inwestycyjnych do rozwijania źródeł niskoemisyjnych.	Najpóźniej do <b>lipca 2026 roku</b> KE ma przedstawić projekt zmian, który ma zaadresować kwestię zmniejszenia zmienności ceny CO <sub>2</sub> i złagodzenia jej wpływu na ceny energii elektrycznej.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Poprawa konkurencyjności źródeł odnawialnych w porównaniu do jednostek wytwórczych wykorzystujących paliwa wysokoemisyjne.</li> <li>Wpływ na dostępność uprawnień do emisji w ramach systemu EU ETS dla jednostek konwencjonalnych po 2030 roku.</li> <li>Możliwe wsparcie inwestycyjne (m.in. dla projektów sieciowych i magazynowych) w ramach Funduszu Modernizacyjnego i Funduszu Innowacyjnego.</li> </ul>
	Decyzja zmieniająca Decyzję Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/1814 w sprawie ustanowienia i funkcjonowania rezerwy stabilności rynkowej dla unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych (MSR).	Zmiany będą oznaczały odejście od mechanizmu unieważniania uprawnień emisyjnych zgromadzonych w MSR powyżej limitu 400 milionów uprawnień.	<b>1 kwietnia 2026 roku</b> Komisja Europejska przedstawiła propozycję zmiany Decyzji. Uzgodnienie finalnej treści Decyzji wstępnie zaplanowano do <b>końca 2026 roku</b> .	Możliwość wykorzystania uprawnień z MSR dla zapewnienia większej płynności rynku EU ETS.
	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady 2026/667 zmieniające rozporządzenie (UE) 2021/1119 w sprawie ustanowienia ram na potrzeby osiągnięcia neutralności klimatycznej (ECL).	Wyznaczenie celu pośredniego na drodze do osiągnięcia neutralności klimatycznej w 2050 roku poprzez wprowadzenie wiążącego celu klimatycznego na rok 2040 – redukcja netto emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku w porównaniu z poziomem z 1990 roku.	Rozporządzenie zostało opublikowane w Dzienniku Urzędowym UE <b>18 marca 2026 roku</b> i weszło w życie 20 dni po publikacji.	Szybsza dekarbonizacja w perspektywie do 2040 roku. Kluczowe rozwiązania będą zależeć od kształtu legislacji wdrażającej nowy cel. Wpływ na dostępność uprawnień do emisji w ramach systemu EU ETS dla jednostek konwencjonalnych po 2030 roku i na zmianę legislacji energetycznej, która będzie musiała zostać dostosowana do nowego celu redukcyjnego.
	Dyrektywa 2026/470 Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniająca dyrektywy 2006/43/WE, 2013/34/UE, (UE) 2022/2464 i (UE) 2024/1760 w odniesieniu do niektórych wymogów dotyczących sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju i niektórych wymogów w zakresie należytej staranności przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju.	Zmniejszenie obciążeń sprawozdawczych i regulacyjnych, co ma pozwolić firmom skuteczniej przyczynić się do realizacji celów UE w zakresie zrównoważonego rozwoju, jednocześnie zachowując konkurencyjność gospodarki UE. Pakiet propozycji ma na celu konsolidację, uproszczenie, likwidację niezgodności i uspołnienie rozporządzenia o Taksonomii UE, dyrektywy o sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD) i dyrektywy w sprawie należytej staranności przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSDDD).	Dyrektywa została opublikowana w Dzienniku Urzędowym UE <b>26 lutego 2026 roku</b> i weszła w życie 20 dni po publikacji. Państwa członkowskie powinny transponować dyrektywę do krajowych porządków prawnych do <b>19 marca 2027 roku</b> oraz wybrane artykuły do <b>26 lipca 2028 roku</b> .	Propozycja wprowadza korzystne zmiany w odniesieniu do CSRD, CSDDD i Taksonomii UE, zmniejszając obciążenia sprawozdawcze i regulacyjne, w tym ograniczając liczbę danych zbieranych i publikowanych co roku, jak też upraszcza wymogi sprawozdawcze. Do najbardziej korzystnych zmian zaliczyć można usunięcie przepisów dotyczących planów transformacji klimatycznej pod CSDDD oraz dalsze przesunięcie daty stosowania tej dyrektywy o rok, tj. z 26 lipca 2028 roku na 26 lipca 2029 roku. Oznacza to prostsze i bardziej efektywne ramy prowadzenia działalności biznesowej.
	Omnibus Środowiskowy – projekt (część Pakietu): Dyrektywa zmieniająca dyrektywy 2008/98/EC, 2010/75/EU, (UE) 2015/2193, (UE) 2024/1785, ws. uproszczenia niektórych wymogów i zmniejszenia obciążeń administracyjnych. Rozporządzenie ws. przyspieszenia ocen oddziaływania na środowisko.	Propozycje legislacyjne obejmują m.in. zmiany w dyrektywie 2010/75/EU (IED): usunięcie wymogu uwzględnienia planu transformacji w systemie zarządzania środowiskowego (EMS) oraz umożliwienie przygotowania EMS na poziomie przedsiębiorstwa (obejmującego kilka instalacji), uproszczenie wymagań dla EMS oraz przesunięcie terminu jego wdrożenia z 2027 roku na 2030 rok oraz zmiany w dyrektywie 2011/92/EU w sprawie oceny skutków wywieranych przez niektóre przedsięwzięcia publiczne i prywatne na środowisko, upraszczające ocenę oddziaływania przedsięwzięć na środowisko, m.in. poprzez wskazanie maksymalnych terminów proceduralnych.	Przyjęcie zmian przez Radę i Parlament Europejski spodziewane jest w <b>IV kwartale 2026 roku</b> .	Propozycja wprowadza korzystne zmiany, znacznie zmniejszając obciążenia sprawozdawcze, które wynikałyby z wymogu przygotowania planu transformacji. Uproszczenia dot. wydawania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięć mogą przyspieszyć proces inwestycyjny.

Segmenty	Regulacja	Cele regulacji	Etap	Wpływ na GK PGE
	Wieloletnie Ramy Finansowe (WRF) na lata 2028-2034.	Ustanowienie nowych unijnych Wieloletnich Ram Finansowych na lata 2028-2034. Najważniejsze z punktu widzenia GK PGE są: <ul style="list-style-type: none"> <li>rozporządzenie ustanawiające Europejski Fundusz Spójności Gospodarczej, Społecznej i Terytorialnej, Rolnictwa i Obszarów Wiejskich, Rybołówstwa i Polityki Morskiej, Dobrobytu i Bezpieczeństwa na lata 2028–2034,</li> <li>rozporządzenie ustanawiające Europejski Fundusz Konkurencyjności,</li> <li>rozporządzenie ustanawiające ramy monitorowania wydatków budżetowych i ramy wykonania budżetu oraz inne przepisy horyzontalne dla programów i działań Unii,</li> <li>rozporządzenie ustanawiające instrument „Łącząc Europę” na lata 2028-2034 (CEF).</li> </ul>	W Radzie i w PE trwają prace legislacyjne dotyczące rozporządzeń regulujących poszczególne fundusze, przy czym <b>15 grudnia 2025 roku</b> Rada przyjęła częściowe podejście ogólne w sprawie rozporządzenia dot. CEF.	Pozyskiwanie funduszy UE na inwestycje przez GK PGE. Potencjalna kontrybucja na rzecz budżetu UE w zależności od wyniku procesu decyzyjnego dot. nowych zasobów własnych UE.
	Rozporządzenie Komisji (UE) 651/2014 z 17 czerwca 2014 roku uznające niektóre rodzaje pomocy za zgodne ze wspólnym rynkiem na podstawie Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (GBER).	Umożliwienie państwom członkowskim udzielania określonych rodzajów pomocy publicznej bez konieczności uprzedniego zgłaszania ich Komisji Europejskiej.	Komisja prowadzi konsultacje projektu rewizji rozporządzenia, które zakończyły się <b>23 kwietnia 2026 roku</b> , a następnie planuje przyjęcie zmienionego rozporządzenia GBER w <b>IV kwartale 2026 roku</b> .	Zmiany w rozporządzeniu GBER mogą umożliwić szybsze i bardziej elastyczne wdrażanie projektów inwestycyjnych, szczególnie w obszarach transformacji segmentu Ciepłownictwa. Rewizja może ponadto umożliwić sprawniejsze pozyskiwanie wsparcia publicznego dla projektów związanych m.in. z OZE, ciepłownictwem czy innowacjami.
	Dyrektywa 2014/25/UE z 26 lutego 2014 roku ws. udzielania zamówień przez podmioty działające w sektorach gospodarki wodnej, energetyki, transportu i usług pocztowych.	Uproszczenie zasad udzielania zamówień publicznych i zastosowanie ich jako instrumentu wzmocnienia konkurencyjności gospodarki UE.	Komisja przeprowadziła konsultacje ws. rewizji dyrektywy, które zakończyły się w <b>styczniu 2026 roku</b> . Wzięła w nich udział GK PGE. KE planuje przedstawienie wniosku legislacyjnego przed <b>lipcem 2026 roku</b> . Osiągnięcie porozumienia wstępnie planowane jest <b>na IV kwartał 2027 roku</b> .	Zmniejszenie formalizacji i czasochłonności procedur w zakresie udzielania zamówień publicznych, wpływających na harmonogramy inwestycji oraz zabezpieczenie dostaw wysokiej jakości technologii, produktów i usług, przy jednoczesnym wzmocnieniu odporności łańcucha dostaw.
	Europejski Pakiet Sietciowy (European Grids Package) –Rozporządzenie w sprawie wytycznych dotyczących transeuropejskiej infrastruktury energetycznej (TEN-E) oraz Dyrektywa zmieniająca dyrektywy (UE) 2018/2001, (UE) 2019/944 oraz (UE) 2024/1788 w zakresie przyspieszenia procedur udzielania zezwoleń.	Wprowadzenie europejskiej perspektywy planowania infrastruktury, przy jednoczesnym przyspieszeniu procedur wydawania pozwoleń i umożliwieniu jak najlepszego wykorzystania istniejącej infrastruktury energetycznej, jak też przyspieszenie rozwoju infrastruktury energetycznej w Europie.	Prezydencja Cypryjska zakłada przyjęcie podejścia ogólnego Rady do <b>czerwca 2026 roku</b> . Zakończenie trilogów wstępnie planowane jest <b>na III kwartał 2026 roku</b> .	Rozszerzenie katalogu projektów infrastrukturalnych uwzględnianych w rozporządzeniu TEN-E w zakresie obszaru dystrybucji energii elektrycznej, wprowadzenie korzystnych zasad przyspieszających proces wydawania pozwoleń dla infrastruktury sieciowej oraz dla projektów OZE i magazynów.

## 3. Działalność GK PGE oraz segmentów działalności

### 3.1. Podstawowe dane operacyjne GK PGE

Podstawowe dane operacyjne GK PGE							
	<b>Energetyka Odnawialna</b>	<b>Energetyka Gazowa</b>	<b>Energetyka Węglowa</b>	<b>Ciepłownictwo</b>	<b>Dystrybucja</b>	<b>Energetyka Kolejowa</b>	<b>Obrót</b>
<b>Kluczowe aktywa segmentu</b>	22 farmy wiatrowe 68 elektrowni fotowoltaicznych 29 elektrowni wodnych przepływowych 4 elektrownie szczytowo-pompowe, w tym 2 z dopływem naturalnym	1 elektrownia gazowa	5 elektrowni konwencjonalnych 2 kopalnie węgla brunatnego	16 elektrociepłowni	305,9 tys. km linii dystrybucyjnych	18,6 tys. km linii dystrybucyjnych	-
<b>Moc zainstalowana energia elektryczna/ energia cieplna</b>	2 783 MWe/-	1 366 MWe/-	11 938 MWe/951 MWt	2 698 MWe/7 347 MWt <sup>3</sup>	-	-	-
<b>Wolumeny energii elektrycznej</b>	Produkcja energii elektrycznej netto 0,80 TWh	Produkcja energii elektrycznej netto 1,42 TWh	Produkcja energii elektrycznej netto 11,04 TWh	Produkcja energii elektrycznej netto 3,25 TWh	Dystrybuowana energia elektryczna 10,22 TWh <sup>1</sup>	Dystrybuowana energia elektryczna 1,27 TWh; Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców finalnych 0,84 TWh	Sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców finalnych 7,24 TWh <sup>2</sup>
<b>Wolumeny energii cieplnej</b>	-	-	Produkcja ciepła netto 1,21 PJ	Produkcja ciepła netto 22,81 PJ	-	-	-
<b>Pozycja Rynkowa</b>	GK PGE jest jednym z największych producentów energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych w Polsce z rynkowym udziałem ok. 5%	Elektrownia Gryfino - największa elektrownia gazowo-parowa w Polsce	Krajowy lider w produkcji energii elektrycznej oraz największy wytwórca ciepła sieciowego		Drugi pod względem ilości klientów dystrybutor energii elektrycznej w kraju	Lider usług energetycznych dla infrastruktury kolejowej oraz największy dystrybutor i sprzedawca energii elektrycznej do sieci trakcyjnej	Lider w handlu hurtowym i detalicznym w Polsce

<sup>1</sup> Dane dotyczą PGE Dystrybucja S.A.

<sup>2</sup> Dane dotyczą PGE Obrót S.A.

<sup>3</sup> Od 2026 roku aktualizacja metodologii wyznaczania mocy zainstalowanych.

## KLUCZOWE DANE OPERACYJNE GK PGE

Tabela: Kluczowe dane operacyjne.

Kluczowe dane operacyjne	Jedn.	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Produkcja energii elektrycznej netto	TWh	16,49	16,08	0,41	3%
w tym produkcja OZE	TWh	0,62	0,67	-0,05	-7%
Sprzedaż energii elektrycznej poza GK PGE	TWh	17,34	17,60	-0,26	-1%
Sprzedaż energii do odbiorców finalnych <sup>1</sup>	TWh	8,07	8,56	-0,49	-6%
Produkcja ciepła	PJ	24,02	21,33	2,69	13%
Sprzedaż ciepła	PJ	23,65	20,86	2,79	13%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	11,49	10,75	0,74	7%

<sup>1</sup> Po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE, sprzedaż realizowana głównie przez PGE Obrót S.A. oraz segment Energetyka Kolejowa.

## BILANS ENERGII GK PGE

Tabela: Zestawienie sprzedaży, zakupu, produkcji i zużycia energii elektrycznej w GK PGE (TWh).

Wolumen sprzedaży	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
A. Sprzedaż energii elektrycznej poza GK PGE, w tym:	17,34	17,60	-0,26	-1%
Sprzedaż do odbiorców finalnych <sup>1</sup>	8,07	8,56	-0,49	-6%
Sprzedaż na rynku hurtowym i bilansującym	9,27	9,04	0,23	3%
B. Zakup energii spoza Grupy PGE (rynek hurtowy i bilansujący)	2,24	2,61	-0,37	-14%
C. Produkcja energii netto w jednostkach GK PGE	16,49	16,08	0,41	3%
D. Zużycie własne OSD, KWB, ESP (D=C+B-A)	1,39	1,09	0,30	28%

<sup>1</sup> Sprzedaż realizowana głównie przez PGE Obrót S.A. oraz segment Energetyka Kolejowa.

Łączny wolumen zakupionej i wyprodukowanej energii jest większy niż wolumen sprzedanej energii. Różnica prezentowana w punkcie D wynika z konieczności pokrycia strat sieciowych w działalności dystrybucyjnej, zużycia energii w kopalniach węgla brunatnego oraz zużycia energii w elektrowniach szczytowo-pompowych.

Wyższa sprzedaż energii na rynku hurtowym i bilansującym to efekt wyższej produkcji z jednostek na węgiel kamienny i gaz w GK PGE, co było spowodowane wyższym zapotrzebowaniem na energię w efekcie niskich temperatur. Natomiast niższy zakup na rynku hurtowym to głównie efekt niższej sprzedaży do odbiorców finalnych w PGE Obrót S.A. w segmentach klientów korporacyjnych oraz małych i średnich przedsiębiorstw, którzy skłaniają się w kierunku dywersyfikacji źródeł energii, głównie z większym wykorzystaniem źródeł OZE.

Tabela: Zestawienie produkcji energii elektrycznej netto (TWh).

Wolumen produkcji	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
<b>PRODUKCJA ENERGII W TWh, z czego:</b>	<b>16,49</b>	<b>16,08</b>	<b>0,41</b>	<b>3%</b>
Elektrownie opalane węglem brunatnym	7,70	8,51	-0,81	-10%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	3,34	2,86	0,48	17%
w tym współspalanie biomasy	0,00	0,01	-0,01	-100%
Elektrownia gazowa	1,42	0,98	0,44	45%
Elektrociepłownie węglowe	1,30	1,36	-0,06	-4%
Elektrociepłownie gazowe	1,85	1,52	0,33	22%
Elektrociepłownie biomasowe	0,08	0,08	0,00	0%
Elektrociepłownia opalana odpadami komunalnymi	0,01	0,01	0,00	0%
Elektrownie szczytowo-pompowe	0,26	0,19	0,07	37%
Elektrownie wodne	0,09	0,09	0,00	0%
Elektrownie wiatrowe	0,41	0,45	-0,04	-9%
Elektrownie fotowoltaiczne	0,03	0,03	0,00	0%
w tym produkcja OZE	0,62	0,67	-0,05	-7%

Produkcja energii elektrycznej w I kwartale 2026 roku ukształtowała się na poziomie wyższym o 3% w porównaniu do I kwartału 2025 roku. Wyższa produkcja jest głównie wynikiem większego zapotrzebowania na energię elektryczną w efekcie niskich temperatur zewnętrznych.

Wyższa produkcja w elektrowniach opalanych węglem kamiennym (wzrost o 0,48 TWh), w tym: Elektrownia Opole (wzrost o 0,27 TWh), Elektrownia Rybnik (wzrost o 0,17 TWh), Elektrownia Dolna Odra (wzrost o 0,04 TWh). Łącznie bloki elektrowni węglowych pozostawały krócej w rezerwie o 1 867 h oraz w remontach krócej o 5 112 h.

Wyższa produkcja w elektrowni gazowej (Elektrownia Gryfino Dolna Odra - wzrost o 0,44 TWh) - bloki elektrowni pozostawały krócej w rezerwie o 1 348 h.

Wyższa produkcja w elektrociepłowniach gazowych (wzrost o 0,33 TWh) poza sprzyjającymi warunkami atmosferycznymi to również efekt oddania do eksploatacji Elektrociepłowni Nowa Czechnica oraz silników gazowych w Elektrociepłowni Bydgoszcz w trakcie 2025 roku.

Wyższa produkcja w elektrowniach szczytowo-pompowych (wzrost o 0,07 TWh) wynika z charakteru pracy tych jednostek wytwórczych i większego ich wykorzystania przez PSE S.A.

Niższa produkcja w elektrowniach opalanych węglem brunatnym (spadek o 0,81 TWh) wynika z dłuższego czasu postoju bloków Elektrowni Turów w rezerwie o 1 129 h oraz dłuższego czasu postoju bloków Elektrowni Bełchatów w rezerwie o 496 h. Jednocześnie średnie obciążenie było niższe o 33 MW w przypadku Elektrowni Turów oraz o 21 MW w przypadku Elektrowni Bełchatów.

Niższa produkcja w elektrociepłowniach węglowych (spadek o 0,06 TWh) głównie w związku z trwającym remontem kapitalnym urządzeń na bloku nr 1 w Elektrociepłowni Gdynia.

Niższa produkcja w elektrowniach wiatrowych (spadek o 0,04 TWh) wynika z gorszej wietrzności w rejonach farm należących do GK PGE.

Produkcja w elektrociepłowniach biomasowych, elektrociepłowniach opalanych odpadami komunalnymi, elektrowniach wodnych oraz fotowoltaicznych utrzymała się na poziomie okresu porównywalnego.

### PRODUKCJA CIEPŁA

Tabela: Zestawienie produkcji ciepła netto (PJ).

Wolumen produkcji	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
<b>Produkcja ciepła netto w PJ</b>	<b>24,02</b>	<b>21,33</b>	<b>2,69</b>	<b>13%</b>
Elektrownie opalane węglem brunatnym	0,96	0,89	0,07	8%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	0,25	0,25	0,00	0%
Elektrociepłownie węglowe	15,65	14,47	1,18	8%
Elektrociepłownie gazowe	5,81	4,58	1,23	27%
Elektrociepłownie biomasowe	0,68	0,81	-0,13	-16%
Elektrociepłownie opalane odpadami komunalnymi	0,08	0,07	0,01	14%
Elektrociepłownie pozostałe	0,59	0,26	0,33	127%

Główny wpływ na wyższy poziom produkcji ciepła netto w I kwartale 2026 roku r/r miała temperatura zewnętrzna. Średnie temperatury w 2026 roku były niższe o 2,2°C r/r.

### SPRZEDAŻ CIEPŁA

W I kwartale 2026 roku wolumen sprzedanego ciepła wyniósł w Grupie PGE 23,65 PJ i był wyższy o 2,79 PJ r/r.

Na powyższy wynik wpływ miało głównie wyższe zapotrzebowanie na ciepło spowodowane niższymi średnimi temperaturami zewnętrznymi niż w 2025 roku.

## 3.2. Kluczowe wyniki finansowe GK PGE

W celu zapewnienia przejrzystości oraz umożliwienia pełnej oceny efektywności operacyjnej, zaprezentowano wyniki finansowe z wykorzystaniem wskaźników EBITDA oraz EBITDA powtarzalna. Miary te mogą stanowić kluczowy punkt odniesienia dla inwestorów oraz instytucji finansowych, pozwalając na obiektywne porównanie rentowności Grupy PGE na tle sektora energetycznego.

### EBITDA – MIARA SPRAWNOŚCI OPERACYJNEJ

Wskaźnik EBITDA (wynik operacyjny powiększony o amortyzację) odzwierciedla zdolność Grupy do generowania gotówki z podstawowej działalności operacyjnej, przed uwzględnieniem kosztów finansowych, obciążeń podatkowych oraz niepieniężnych odpisów amortyzacyjnych. Dzięki eliminacji wpływu różnic w strukturze kapitałowej (poziom zadłużenia) oraz polityce podatkowej, EBITDA pozwala na monitorowanie bieżącej kondycji finansowej bez względu na historyczną wartość majątku trwałego.

### EBITDA POWTARZALNA – PODSTAWA OCENY DŁUGOTERMINOWEJ

EBITDA powtarzalna, w ocenie Spółki, jest najbardziej miarodajnym wskaźnikiem oceny zyskowności Grupy. Jest to wynik operacyjny oczyszczony o zdarzenia o charakterze jednorazowym (tzw. one-offs), które ze swojej natury nie są elementem regularnego modelu biznesowego i nie powinny być brane pod uwagę przy prognozowaniu wyników w kolejnych okresach sprawozdawczych.

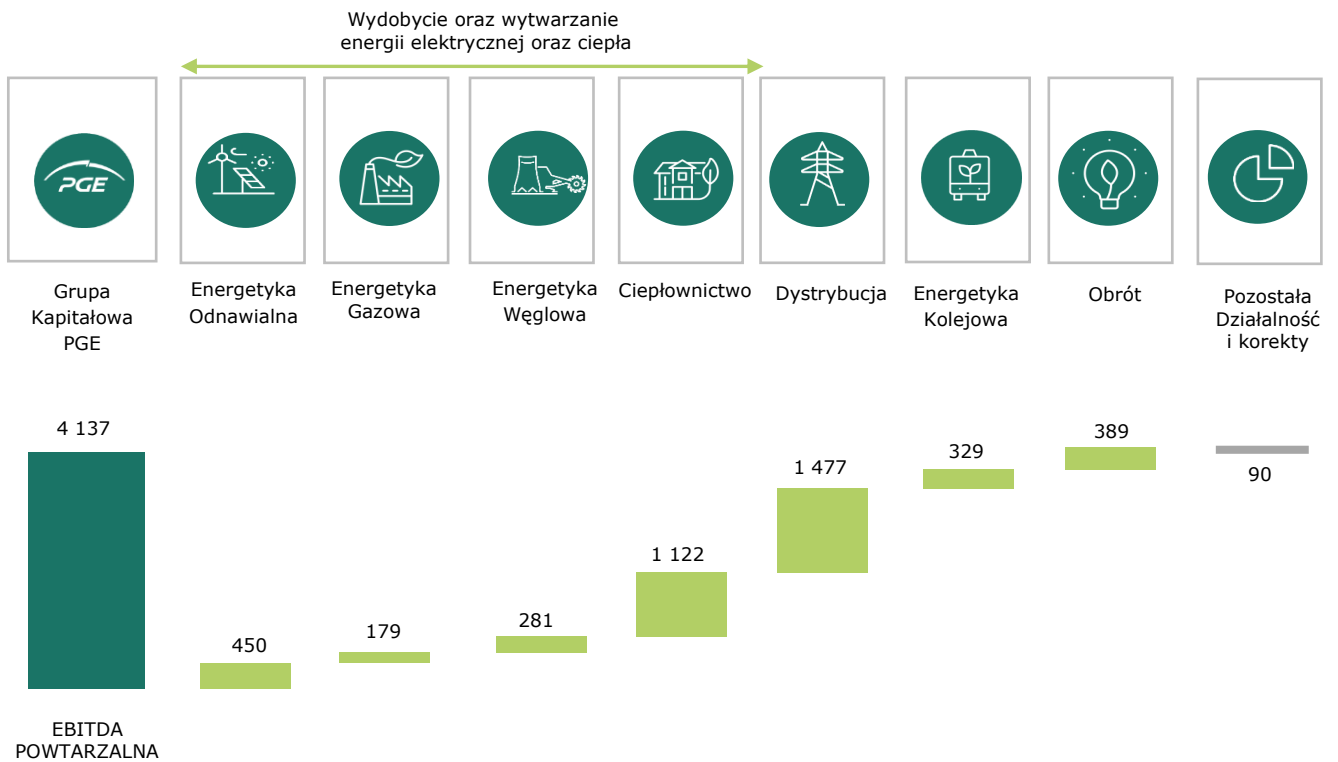
Jako zdarzenia jednorazowe traktuje się pozycje wyniku finansowego, które:

- nie wynikają z normalnej, powtarzalnej działalności operacyjnej jednostki - nie pojawiają się regularnie w kolejnych okresach i nie są elementem standardowego modelu biznesowego;
- mają charakter incydentalny lub wyjątkowy - występują wskutek zdarzeń szczególnych, które nie są związane z bieżącym cyklem operacyjnym (np. restrukturyzacja, zdarzenia regulacyjne, wyceny rezerw) i nie są spodziewane do osiągnięcia w kolejnych okresach raportowych;
- są niezależne od bieżącego zarządzania operacyjnego - ich pojawienie się nie wynika z bieżących procesów operacyjnych (produkcja, sprzedaż, dystrybucja);
- mogą istotnie zaburzać porównywalność wyników między okresami - charakteryzują się dużą zmiennością, często są niegotówkowe i nieregularne, przez co obciążają lub poprawiają wynik finansowy, nie odzwierciedlając rzeczywistej efektywności operacyjnej jednostki.

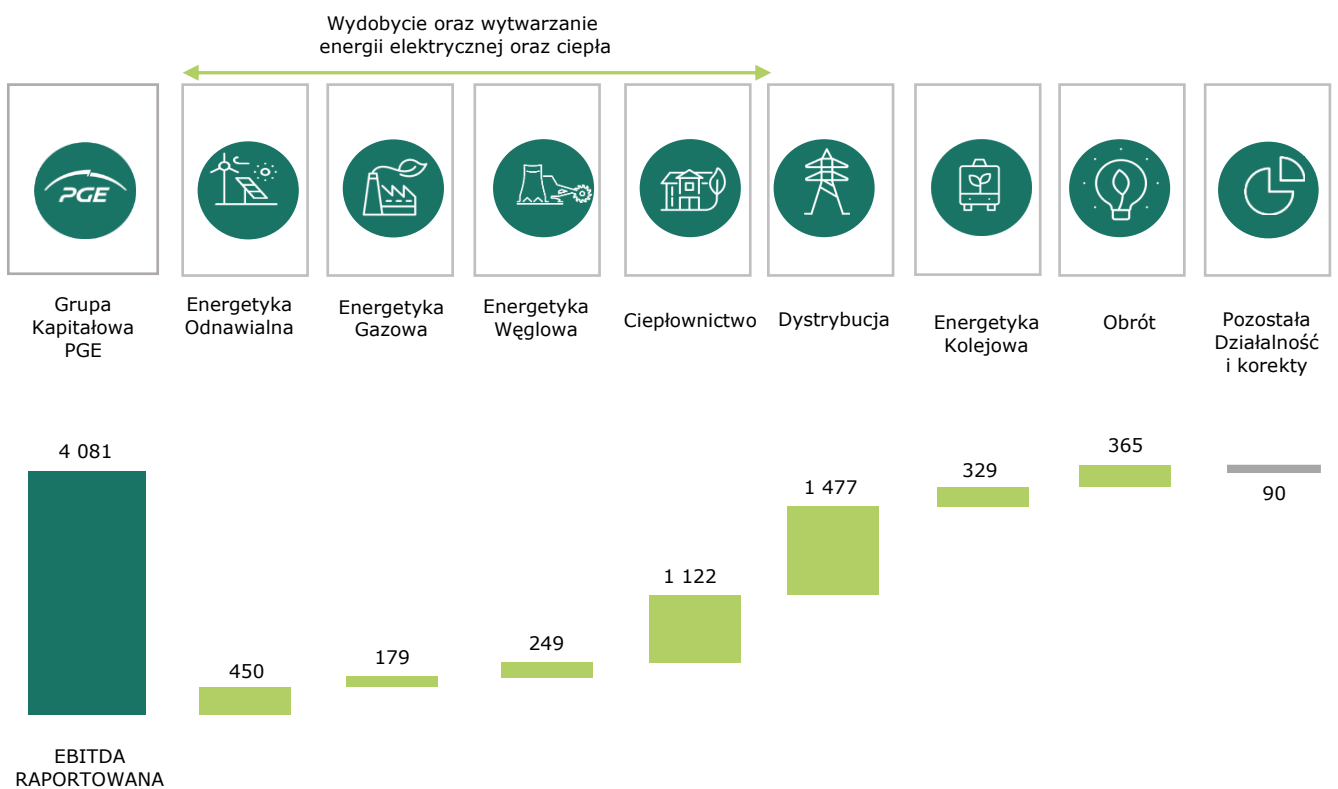
Dzięki zastosowaniu tych miar wynik lepiej odzwierciedla realny, powtarzalny potencjał gotówkowy Grupy, co ułatwia analizę trendów rentowności oraz ocenę zdolności do obsługi długu i finansowania przyszłych inwestycji rozwojowych.

Na skonsolidowany wynik EBITDA Grupy PGE składają się wyniki finansowe poszczególnych segmentów działalności oraz korekty konsolidacyjne. Największy udział w wyniku EBITDA powtarzalna Grupy za I kwartał 2026 roku mają segmenty: Dystrybucja (36%), Ciepłownictwo (27%), Energetyka Odnawialna (11%). Pozostałe segmenty mają udział poniżej 10% w wyniku EBITDA powtarzalna Grupy PGE.

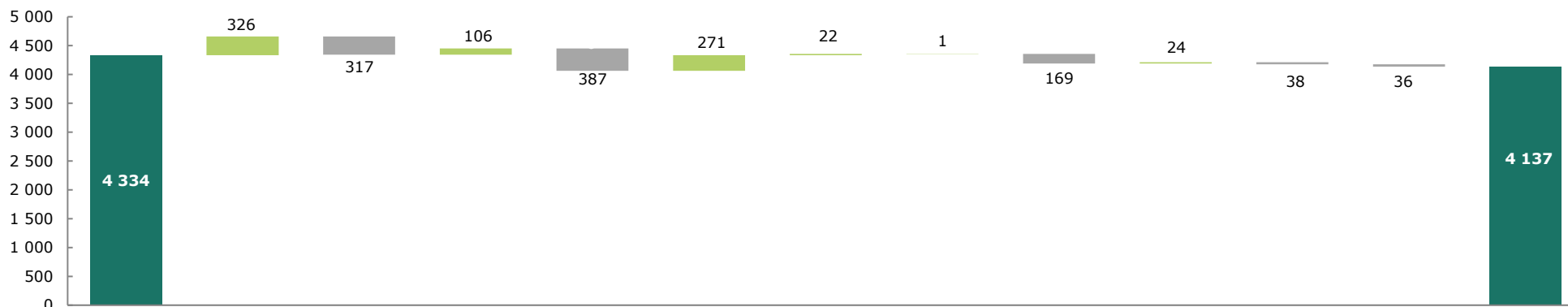
Wykres: EBITDA powtarzalna GK PGE (mln PLN).



Wykres: EBITDA raportowana GK PGE (mln PLN).



Wykres: Główne czynniki kształtujące wynik EBITDA GK PGE (mln PLN).



	EBITDA I kw. 2025	Wynik na sprzedaży energii elektrycznej u wytwórców <sup>1</sup>	Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	Koszty paliw produk.	Wynik na sprzedaży e.e. do OF <sup>2</sup>	Przychody ze sprzedaży ciepła <sup>3</sup>	Marża na usługach dystrybuc. <sup>4</sup>	Koszty osobowe <sup>5</sup>	Rezerwy na umowy rodzące obciążenia	Wynik na usługach dystryb. oraz na e.e. do OF segmentu EKOL <sup>6</sup>	Koszty aktywow.	Pozostałe <sup>7</sup>	EBITDA I kw. 2026
<b>Odchylenie</b>		<b>326</b>	<b>-317</b>	<b>106</b>	<b>-387</b>	<b>271</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>-169</b>	<b>24</b>	<b>-38</b>	<b>-36</b>	
EBITDA raportowana I kw. 2025	<b>4 310</b>												
Zdarzenia jednorazowe I kw. 2025	<b>-24</b>												
EBITDA powtarzalna I kw. 2025	<b>4 334</b>	8 021	4 833	2 534	621	2 075	1 997	2 102	34	400	300	355	
EBITDA powtarzalna I kw. 2026		8 347	5 150	2 428	234	2 346	2 019	2 101	-135	424	262	319	<b>4 137</b>
Zdarzenia jednorazowe I kw. 2026													<b>-56</b>
EBITDA raportowana I kw. 2026													<b>4 081</b>

<sup>1</sup> Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej pomniejszone o koszty zakupu energii elektrycznej oraz koszty związane bezpośrednio z wytwarzaniem energii elektrycznej.

<sup>2</sup> Z uwzględnieniem rekompensat, korekty marży na PM na GK PGE; bez doszacowania kosztów różnicy bilansowej; OF-odbiorcy finalni.

<sup>3</sup> Z uwzględnieniem rekompensat.

<sup>4</sup> Z uwzględnieniem przychodów z tytułu usług dystrybucyjnych, kosztów usług przesyłowych PSE S.A., salda opłat przenoszonych oraz tranzytowych, kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej; bez doszacowania kosztów różnicy bilansowej.

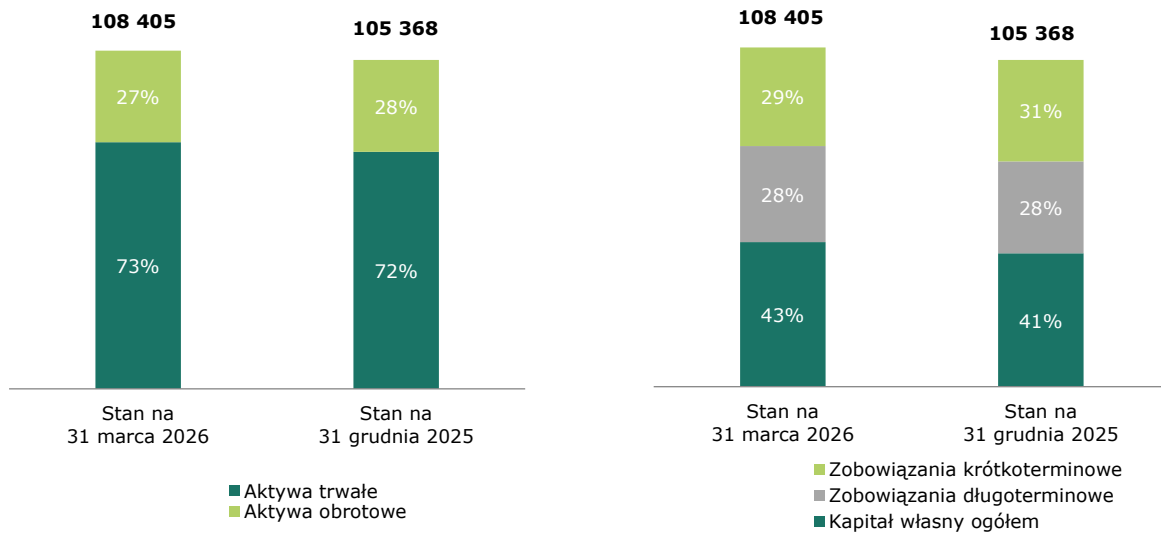
<sup>5</sup> Bez uwzględnienia Programu Dobrowolnych Odejść.

<sup>6</sup> Z uwzględnieniem rekompensat.

<sup>7</sup> Bez uwzględnienia: rekompensat KDT, odpisu zapasów strategicznych, korekty odpisu Funduszu WRC za poprzedni okres.

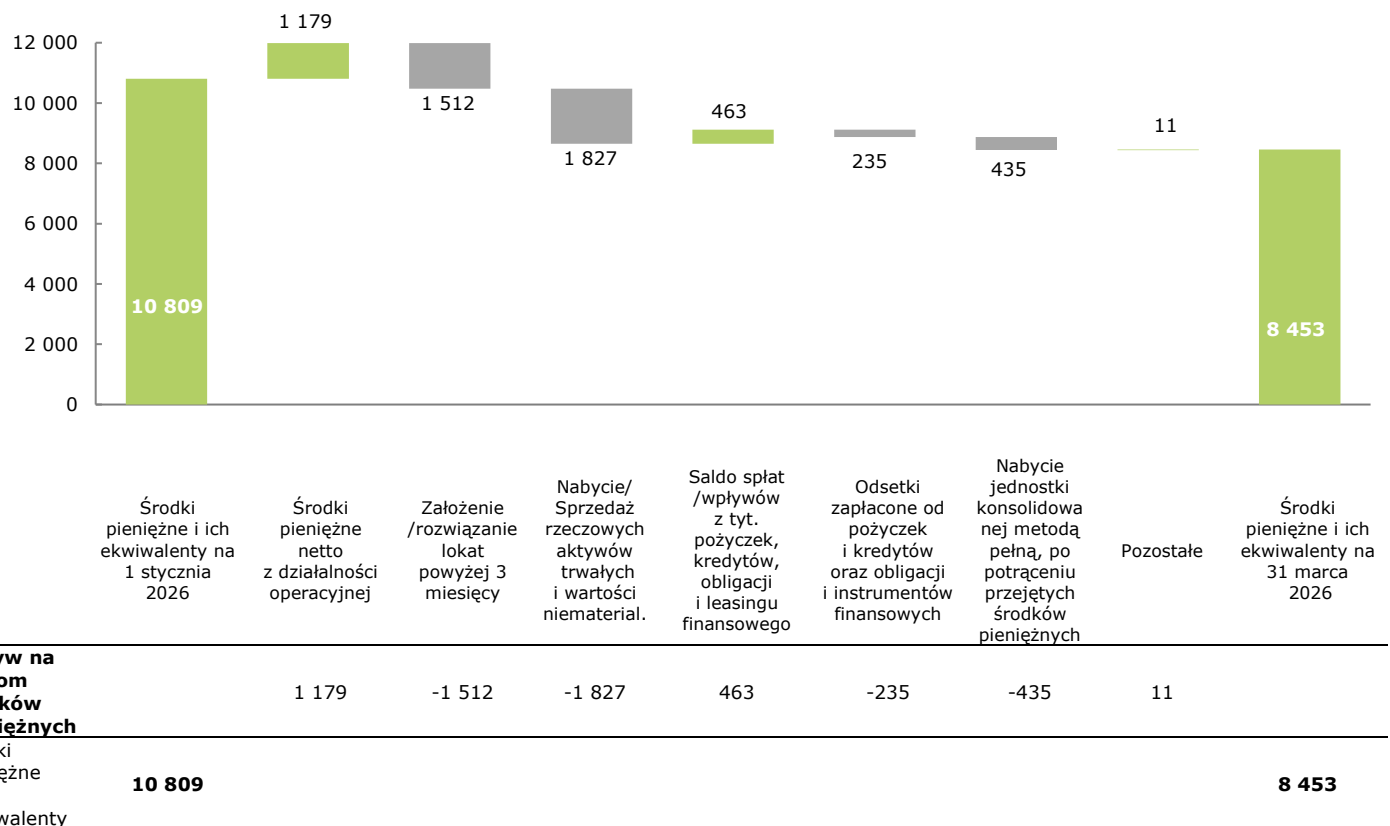
Szczegółowy opis do przychodów i kosztów znajduje się w nocie 6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wykres: Struktura Aktywów oraz Kapitałów i Zobowiązań (mln PLN).



Szczegółowy opis do sprawozdania z sytuacji finansowej znajduje się w notach 9-22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wykres: Zmiana stanu środków pieniężnych (mln PLN).



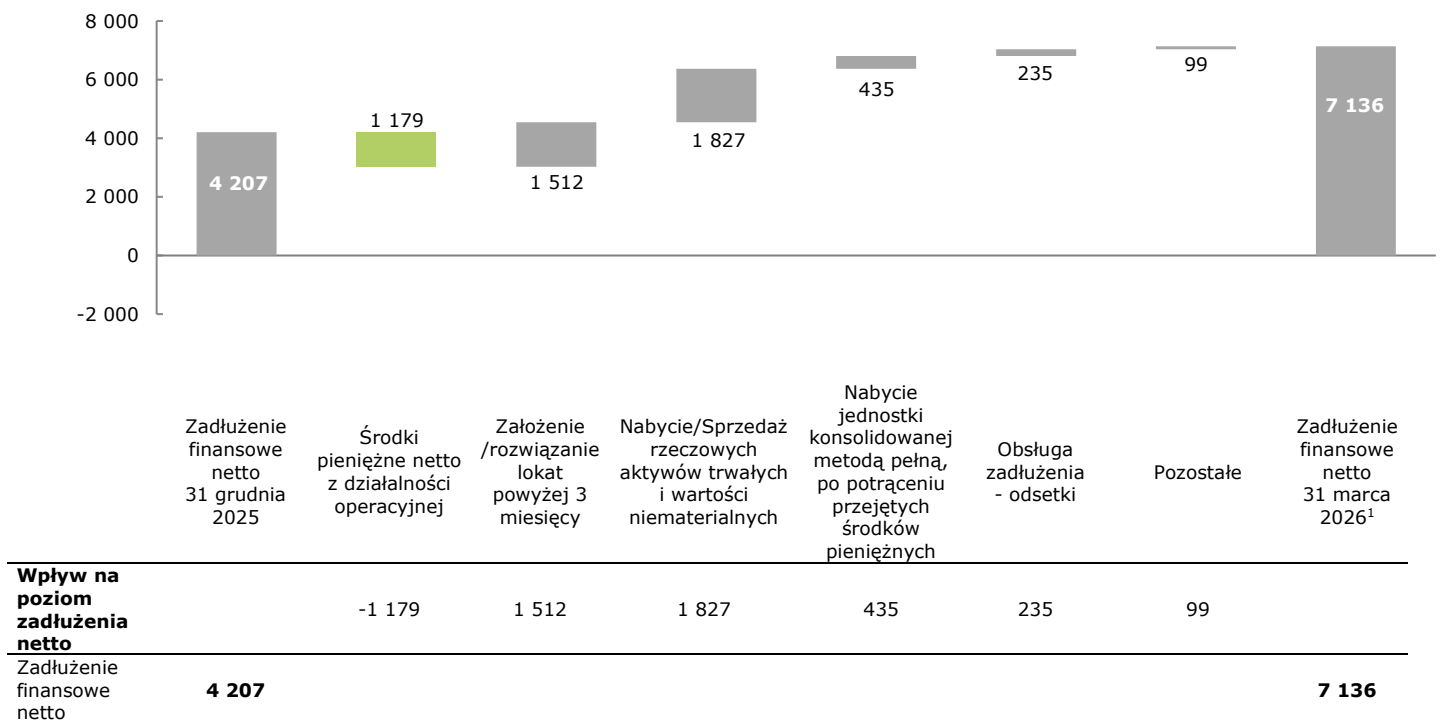
**Wpływ na poziom środków pieniężnych**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

**10 809**

**8 453**

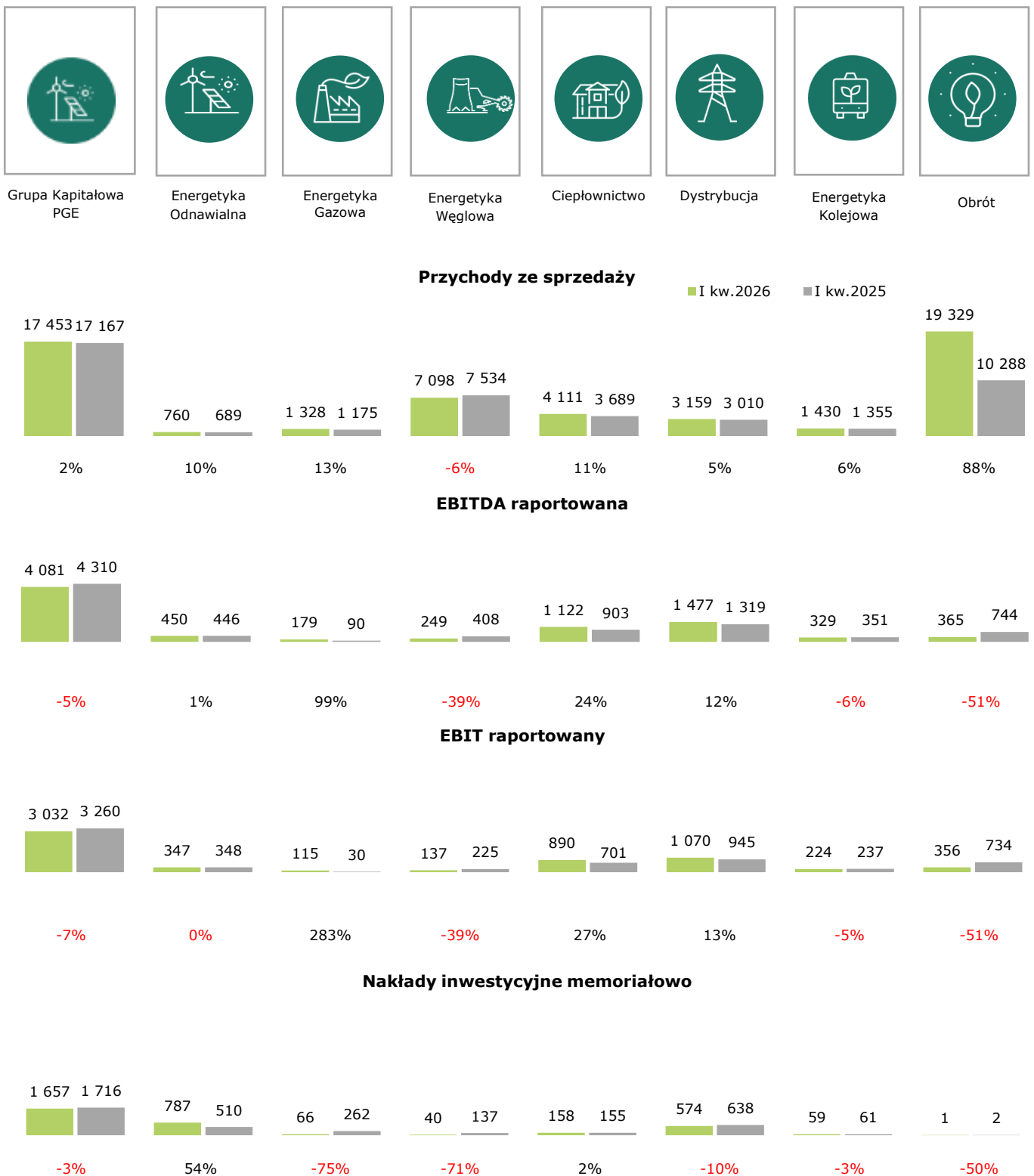
Wykres: Zadłużenie finansowe netto (mln PLN).



<sup>1</sup> W zadłużeniu netto uwzględnione zostały środki pieniężne spółek Offshore (554 mln PLN) oraz zobowiązania finansowe z tytułu Project Finance (2 829 mln PLN); szacunkowy poziom ekonomicznego zadłużenia netto (uwzględniający przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>) wynosi 15 280 mln PLN.

### 3.3. Charakterystyka segmentów działalności

#### 3.3.1. Kluczowe wyniki finansowe w segmentach działalności





## AKTYWA I DANE OPERACYJNE

W ramach Grupy Kapitałowej PGE działalnością operacyjną w zakresie energetyki odnawialnej zarządza PGE Energia Odnawialna S.A. Ze względu na charakter działalności w składzie segmentu prezentowane są również spółki z obszaru Energetyka Morska, które odpowiadają za wszelkie działania związane z wiatrową energetyką morską.

Na aktywa segmentu składają się:

- 22 farmy wiatrowe,
- 68 elektrowni fotowoltaicznych,
- 29 elektrowni wodnych przepływowych,
- 4 elektrownie wodne szczytowo-pompowe, w tym 2 z dopływem naturalnym.

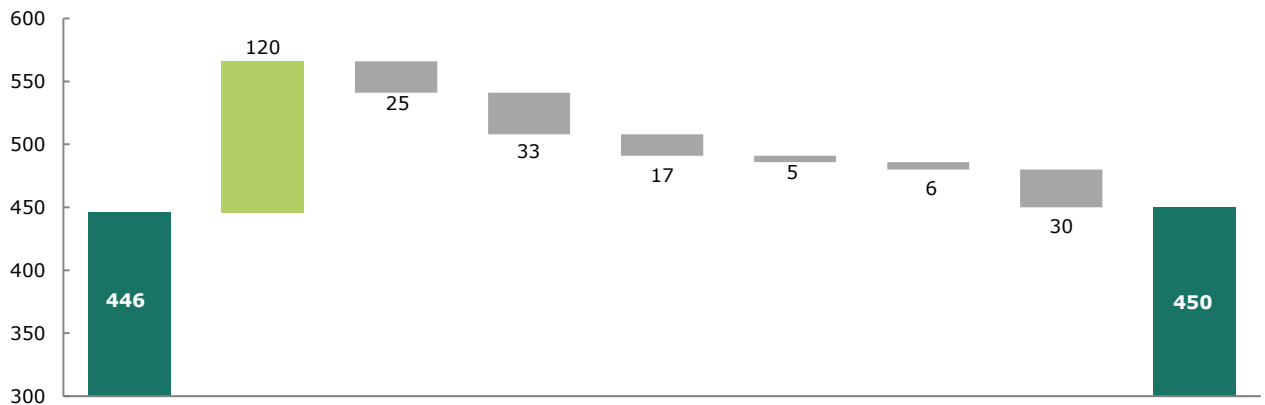
Wykres: Główne aktywa segmentu Energetyka Odnawialna i ich moc zainstalowana.



Tabela: Produkcja energii (GWh).

Rodzaje Elektrowni	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Elektrownie wodne szczytowo-pompowe	261	186	75	40%
Elektrownie wodne przepływowe	93	92	1	1%
Elektrownie wiatrowe	411	447	-36	-8%
Elektrownie fotowoltaiczne	32	26	6	23%
<b>Razem</b>	<b>797</b>	<b>751</b>	<b>46</b>	<b>6%</b>

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w segmencie Energetyka Odnawialna w ujęciu zarządczym (mln PLN).



	EBITDA I kw. 2025	Przychody e.e. <sup>1</sup>	Przychody PM	Zakup e.e. dla ESP	Przychody RUS <sup>2</sup>	Przychody Rynek Mocy	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA I kw. 2026
<b>Odchylenie</b>		<b>120</b>	<b>-25</b>	<b>-33</b>	<b>-17</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-30</b>	
EBITDA I kw. 2025	<b>446</b>	399	40	80	142	97	61	91	
EBITDA I kw. 2026		519	15	113	125	92	67	121	<b>450</b>

<sup>1</sup> Pozycja zawiera przychody dot. energii elektrycznej z podstawowych technologii wytwarzania (wiatr, woda, PV, ESP).

<sup>2</sup> Z uwzględnieniem przychodów z tytułu usług bilansujących.

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki segmentu Energetyka Odnawialna r/r:

- **Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej** wynikają z: wyższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej o 70 PLN/MWh r/r, co przełożyło się na wzrost przychodów o 65 mln PLN oraz wyższego wolumenu sprzedaży o 113 GWh, co wpłynęło na wzrost przychodów o 55 mln PLN.
- **Niższe przychody ze sprzedaży praw majątkowych** wynikają z niższego wolumenu sprzedaży o 116 GWh, co wpłynęło na spadek przychodów o 15 mln PLN, niższej średniej ceny sprzedaży praw majątkowych o 39 PLN/MWh r/r, z uwagi na nadpodaż certyfikatów praw majątkowych na rynku oraz z niższego obowiązku umorzenia, który znacznie ograniczył popyt, co przełożyło się na spadek przychodów o 10 mln PLN.
- **Wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na potrzeby pompowania** w elektrowniach szczytowo-pompowych w wyniku wyższego wolumenu zakupu o 143 GWh, wpływającego na wzrost kosztów o 44 mln PLN oraz niższej średniej ceny zakupu energii elektrycznej o 27 PLN/MWh r/r, co skutkowało spadkiem kosztów o 11 mln PLN. Wolumen zakupu energii elektrycznej na potrzeby pompowania był wyższy z uwagi na większe wykorzystanie aktywów na usługi systemowe.
- **Niższe przychody z Regulacyjnych Usług Systemowych** związane głównie z niższymi przychodami z tytułu usług bilansujących, ze względu na wzrost konkurencji na rynku.
- **Niższe przychody z Rynku Mocy** spowodowane niższym udziałem w sumie mocy dyspozycyjnych GK PGE.
- **Wzrost kosztów osobowych** jest przede wszystkim efektem wyższego zatrudnienia ze względu na rozwój obszarów Energetyki Morskiej i Energetyki Odnawialnej oraz podpisanych porozumień płacowych.
- **Zmiana wartości na pozycji pozostałe** wynika przede wszystkim z wyższych kosztów prowadzenia działalności ze względu na rozwój obszarów Energetyki Morskiej i Energetyki Odnawialnej.

## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Odnawialna (mIn PLN)<sup>1</sup>.

	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	787	510	277	54%
▪ Rozwojowe	776	431	345	80%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	11	79	-68	-86%
<b>Razem</b>	<b>787</b>	<b>510</b>	<b>277</b>	<b>54%</b>

<sup>1</sup> Do segmentu Energetyka Odnawialna od 2026 roku dołączyła (przeniesiona z segmentu Pozostała Działalność) spółka PGE Inwest 12 sp. z o.o., zajmująca się rozwojem ESP Młoty.

## KLUCZOWE ZDARZENIA W SEGMENTCIE ENERGETYKA ODNAWIALNA

### **Program Budowy Morskich Farm Wiatrowych (MFW)**

Zgodnie ze Strategią Grupy PGE osiągnięcie 4 GW mocy (w eksploatacji) w obszarze energetyki morskiej jest celem do 2035 roku. Grupa PGE dysponuje obecnie 9 pozwoleń lokalizacyjnymi dla morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim. Trzy pozwolenia lokalizacyjne Grupa PGE uzyskała w 2012 roku (o łącznym potencjale mocy ok. 3,4 GW), pięć kolejnych pozwoleń (o łącznym potencjale mocy ok. 3,9 GW) zostało pozyskanych w 2023 roku, natomiast dziewiąte pozwolenie pochodzi z przejętego w 2026 roku projektu FEW Bałtyk II o mocy ok. 350 MW, nabytego od Grupy RWE i realizowanego obecnie wspólnie z projektem Baltica 9, jako zintegrowany projekt Baltica 9+. Przekazanie do eksploatacji pierwszego projektu – Baltica 2 o mocy ok. 1,5 GW – planowane jest w IV kwartale 2027 roku.

- **Projekt Baltica 1** (ok. 0,9 GW)

Projekt Baltica 1 to projekt znajdujący się ok. 80 km na północ od polskiego wybrzeża Morza Bałtyckiego w rejonie Ławicy Środkowej. Projekt nie uzyskał wsparcia w aukcji przeprowadzonej w grudniu 2025 roku na uzyskanie prawa do pokrycia ujemnego salda dla energii elektrycznej wytworzonej w MFW i wprowadzonej do sieci. W konsekwencji projekt podlega rekonfiguracji i jest brany pod uwagę do udziału w aukcji w 2027 roku.

- **Projekt Baltica 2** (ok. 1,5 GW)

Projekt Baltica 2, realizowany z wspólnie z Ørsted w formule 50/50, obecnie jest na etapie budowy. W styczniu 2025 roku podjęto finalną decyzję inwestycyjną oraz uzyskano finansowanie w formule Project Finance. W ramach umowy na budowę układu wyprowadzenia mocy w części lądowej trwają zaawansowane prace montażowe kluczowych urządzeń, tj. rozdzielnic GIS, filtrów harmoniczných i transformatorów STATCOM, trwa układanie kabli eksportowych w kierunku przyłącza morskiego. W I kwartale 2026 roku zakończono wykonywanie przewiertów kierowanych morze-łąd w nowoczesnej technologii HDD (ang. Horizontal Directional Drilling). Trwa oczyszczanie dna morskiego z głazów i trasowanie w korytarzu kabli eksportowych. Zakończono kampanię instalacji systemów ochrony przeciwozyjnej (ang. scour protection), polegającej na umocnieniu dna morskiego w celu zabezpieczenia monopali przed wymywaniem. Zakończono produkcję 77 monopali realizowanych przez EEW Special Pipe Constructions GmbH. W styczniu 2026 roku rozpoczął się transport fundamentów do portu instalacyjnego w Roenne, a ich instalacja rozpoczęła się w maju 2026 roku. Równocześnie kontynuowano prefabrykację 4 morskich stacji transformatorowych (OSS), kabli oraz turbin.

- **Projekt Baltica 3** (ok. 1 GW)

Projekt Baltica 3 jest w procesie optymalizacji. W I kwartale 2026 roku prowadzono prace nad opracowaniem Raportu o Oddziaływaniu na Środowisko i pozyskaniem decyzji zmieniającej Decyzję o Środowiskowych Uwarunkowaniach dla projektu Baltica 3. W kwietniu 2026 roku złożono wniosek o zmianę Decyzji o Środowiskowych Uwarunkowaniach oraz Pozwolenia na Wznoszenie Sztucznych Wysp (PszW), z uwzględnieniem założeń technicznych wynikających z przeprowadzonej w 2025 roku rekonfiguracji. Uruchomiono także postępowania przetargowe na przeprowadzenie badań archeologicznych dla obszaru lądowej stacji transformatorowej i ławy kablowej oraz formalnego rozpoczęcia budowy wyprowadzenia mocy w części lądowej i prowadzenia prac przygotowawczych.

- **Projekt Baltica 9+** (ok. 1,3 GW)

Projekt jest w fazie przygotowania do realizacji. W marcu 2026 roku sfinalizowano nabycie 100% udziałów w RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o. posiadającej projekt FEW Bałtyk II o mocy ok. 350 MW. Projekt posiada wsparcie w postaci kontraktu różnicowego, uzyskanego w ramach tzw. I fazy rozwoju offshore. Bałtyk II zlokalizowany jest obok Baltica 9, co umożliwi osiągnięcie łącznej mocy morskiej farmy wiatrowej ok. 1,3 GW. W I kwartale 2026 roku uzyskano Pozwolenie na Układanie i Utrzymywanie Kabli na Morzu Terytorialnym oraz w Wyłącznej Strefie Ekonomicznej. Trwają prace związane z przygotowaniem postępowania na wykonanie Raportu o Oddziaływaniu na Środowisko i uzyskanie Decyzji o Środowiskowych Uwarunkowaniach dla infrastruktury przyłączeniowej B9+.

• **Budowa Portu O&M (Operations and Maintenance) w Ustce**

Budowa jest w fazie realizacji. W toku prowadzonych prac w I kwartale 2026 roku wykonano zbrojenie i betonowanie ścian oraz stropu budynku biurowo-magazynowego. W ramach prac hydrotechnicznych zrealizowano większość robót żelbetonowych w pasie nabrzeży zaplecza budowy MFW oraz bazy operacyjno-serwisowej, a także przeprowadzono prace rozbiórkowe nabrzeża basenu budowlanego. Do realizacji pozostało zagospodarowanie terenu wokół budynku bazy wraz z budową placów manewrowo-składowych oraz wykonanie instalacji wewnętrznych i prac wykończeniowych budynku biurowo-magazynowego.

**Program Budowy Instalacji Fotowoltaicznych GK PGE**

Dotychczas w ramach Programu odebrano projekty o łącznej mocy ok. 292 MW. Energię elektryczną produkują instalacje o mocy 318 MW, uwzględniając projekty po energetyzacji, bez odbioru końcowego. W I kwartale 2026 roku produkcję energii rozpoczęły PV Tarchały Wielkie, PV Jedlanka Stara, PV Kwiatków i PV Piekarzew. Równolegle kontynuowano realizację projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 115 MW.

**Program Kompleksowej Modernizacji ESP Porąbka-Żar**

W grudniu 2025 roku PGE Energia Odnawialna S.A. odstąpiła od umowy z Generalnym Wykonawcą (Konsorcjum firm GE Hydro France S.A.S. i Mostostal Warszawa S.A.) między innymi z uwagi na zwłokę w realizacji inwestycji, brak możliwości jej terminowego ukończenia oraz prowadzenie prac w sposób nieprawidłowy. Trwa rekonfiguracja projektu.

**Projekt budowy Baterijnego Magazynu Energii Elektrycznej (BMEE) w Żarnowcu**

Projekt jest w fazie realizacji, obejmuje budowę magazynu energii elektrycznej o mocy 262 MW i pojemności ok. 981 MWh, wraz z wyprowadzeniem mocy. Projekt uzyskał 17-letni kontrakt w aukcji Rynku Mocy na 2029 rok. Aktualnie kontynuowane są prace na budowie magazynu i trasie wyprowadzenia mocy. Realizowane są pierwsze dostawy jednostek magazynujących. Zakończenie budowy przewidziane jest na I półrocze 2027 roku.

**Projekt budowy magazynu energii elektrycznej w Gryfinie**

W I kwartale 2026 roku prowadzono prace związane z postępowaniem przetargowym mającym na celu wybór generalnego wykonawcy inwestycji obejmującej zaprojektowanie i budowę baterijnego Magazynu Energii Gryfino. 17 kwietnia 2026 roku podpisano aneks z PSE S.A. zmieniający termin podania napięcia na magazyn z grudnia na czerwiec 2028 roku. 23 kwietnia 2026 roku zawarto umowę z konsorcjum dwóch polskich firm: SPEC BAU POLSKA sp. z o.o. oraz EL PROFESSIONAL sp. z o.o., które będzie pełnił funkcję generalnego wykonawcy inwestycji. Zakończenie budowy planowane jest na 2028 rok.

**Integracja magazynów energii z OZE (ok. 190 MW)**

W I kwartale 2026 roku realizowane były prace związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem postępowania przetargowego. 2 kwietnia 2026 roku ogłoszono postępowanie na dostawę jednostek magazynowych oraz stacji transformatorowych dla magazynów energii elektrycznej: Lotnisko, Ścieki, Wojciechowo oraz Pelplin. Otwarcie ofert zaplanowano na maj 2026 rok. Zakończenie budowy przewidziane jest na 2028 rok.

**Budowa elektrowni szczytowo-pompowej Młoty (ESP Młoty)**

W PGE Inwest 12 sp. z o.o. trwają prace związane z projektem ESP Młoty. W grudniu 2025 roku został złożony raport oddziaływania na środowisko dla ESP Młoty oraz dla linii wyprowadzenia mocy z ESP Młoty do stacji elektroenergetycznej Ząbkowice Śląskie. Raporty oddziaływania na środowisko zostały przedłożone do Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska we Wrocławiu (RDOŚ). W I kwartale 2026 roku dokonano odbioru modelu hydrogeologicznego, który stanowi istotny materiał do aktualizacji raportu oddziaływania na środowisko. Zaktualizowany raport oddziaływania na środowisko został przedłożony na początku marca 2026 roku do RDOŚ.

**KLUCZOWE PROJEKTY W SEGMENTCIE ENERGETYKA ODNAWIALNA**

Cel projektu	Budżet <sup>1</sup>	Nakłady łącznie <sup>1</sup>	Nakłady w I kw. 2026 roku <sup>1</sup>	Sprawność netto	Wykonawca	Termin zakończenia inwestycji
Budowa MFW Baltica 2 [udział GK PGE 50%]	~15,0 mld PLN	4,88 mld PLN	0,68 mld PLN	42%	Multi-contracting	Grudzień 2027 roku
Budowa BMEE w Żarnowcu	~1,3 mld PLN	0,05 mld PLN	0,01 mld PLN	85%	LG Energy Solution Wrocław sp. z o.o.	II kwartał 2027 roku

<sup>1</sup> Nakłady inwestycyjne nie uwzględniają kosztów finansowania.



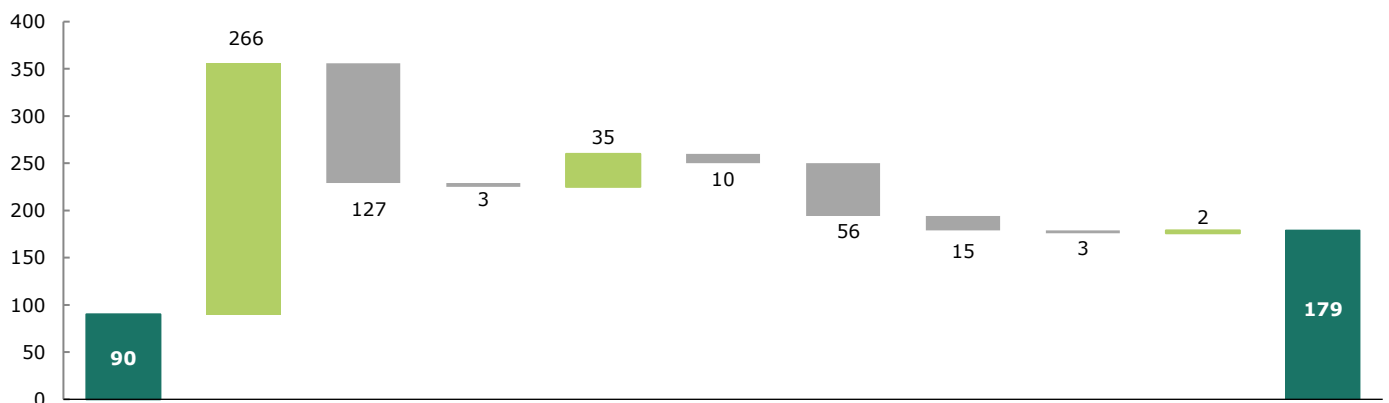
Wykres: Główne aktywa segmentu Energetyka Gazowa i ich moc zainstalowana.



Tabela: Produkcja energii (TWh).

Główne typy paliwa	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Gaz	1,42	0,98	0,44	45%
<b>Razem</b>	<b>1,42</b>	<b>0,98</b>	<b>0,44</b>	<b>45%</b>

Wykres: Kluczowe odchylenia powtarzalnego wyniku EBITDA w segmencie Energetyka Gazowa w ujęciu zarządczym (mln PLN).



	EBITDA I kw. 2025	Produkcja e.e. – ilość <sup>1</sup>	Produkcja e.e. – cena <sup>1</sup>	Przychody z Rynku Mocy i RUS	Obrót gazem <sup>2</sup>	Koszty gazu ziemnego	Koszty CO <sub>2</sub>	Koszty ZHZW	Koszty osobowe	Pozostałe <sup>2</sup>	EBITDA I kw. 2026
<b>Odchylenie</b>	<b>266</b>	<b>-127</b>	<b>-3</b>	<b>35</b>	<b>-10</b>	<b>-56</b>	<b>-15</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>		
EBITDA I kw. 2025	90	592	100	23	448	115	27	7	28		
EBITDA I kw. 2026		731	97	58	458	171	42	10	26		<b>179</b>

<sup>1</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup energii elektrycznej).

<sup>2</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup gazu).

Kluczowe czynniki wpływające na wynik EBITDA segmentu Energetyka Gazowa r/r:

- **Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej netto** z uwagi na: wyższy wolumen sprzedaży o 0,4 TWh, co wpłynęło na wzrost przychodów o ok. 266 mln PLN, przy niższej średniej cenie sprzedaży energii elektrycznej o 90 PLN/MWh r/r, co przełożyło się na spadek przychodów o ok. 127 mln PLN.
- **Niższe przychody z Rynku Mocy**, ze względu na niższy udział Elektrowni Gryfino Dolna Odra w sumie mocy dyspozycyjnych Grupy. Jednocześnie **wyższe przychody z RUS** z tytułu usług bilansujących ze względu na wyższe ceny.
- **Wyższy wynik uzyskany na obrocie gazem** w efekcie sprzyjających warunków rynkowych.
- **Wyższe koszty zużycia gazu ziemnego** na skutek wyższego zużycia tego paliwa o 2,6 PJ z powodu wyższej produkcji energii elektrycznej o 0,4 TWh, co wpłynęło na wzrost kosztów o 191 mln PLN, przy niższej cenie o 20,8 PLN/GJ mającej wpływ na obniżenie kosztów o 181 mln PLN.
- **Wyższe koszty CO<sub>2</sub>** na skutek wyższej emisji o 0,1 mln ton CO<sub>2</sub> w efekcie wyższej produkcji energii elektrycznej oraz z powodu wyższego średniego jednostkowego kosztu CO<sub>2</sub> o 18,17 PLN/t. Główne odchylenia zostały przedstawione na wykresie poniżej.
- **Wyższe koszty ZHZW** ze względu na wyższy wolumen zarządzanej energii elektrycznej.
- **Wyższe koszty osobowe** w związku ze wzrostem zatrudnienia na skutek uzupełniania kompetencji w spółkach PGE Nowy Rybnik sp z o.o. oraz w PGE Gryfino Dolna Odra sp z o.o.

Wykres: Koszty zużycia paliw produkcyjnych w segmencie Energetyka Gazowa (mln PLN).

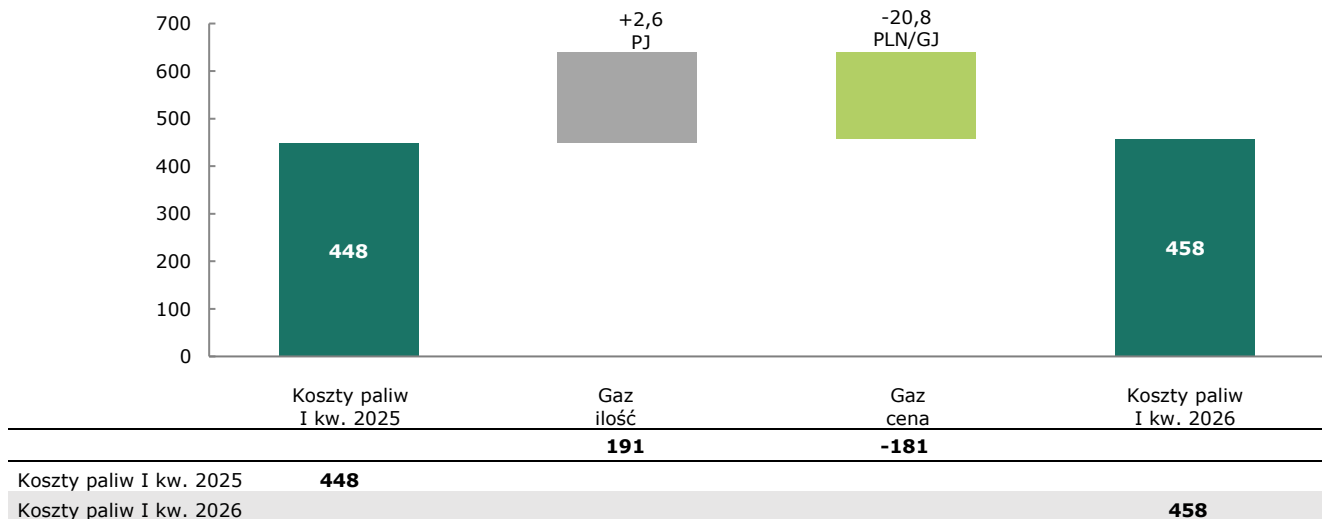
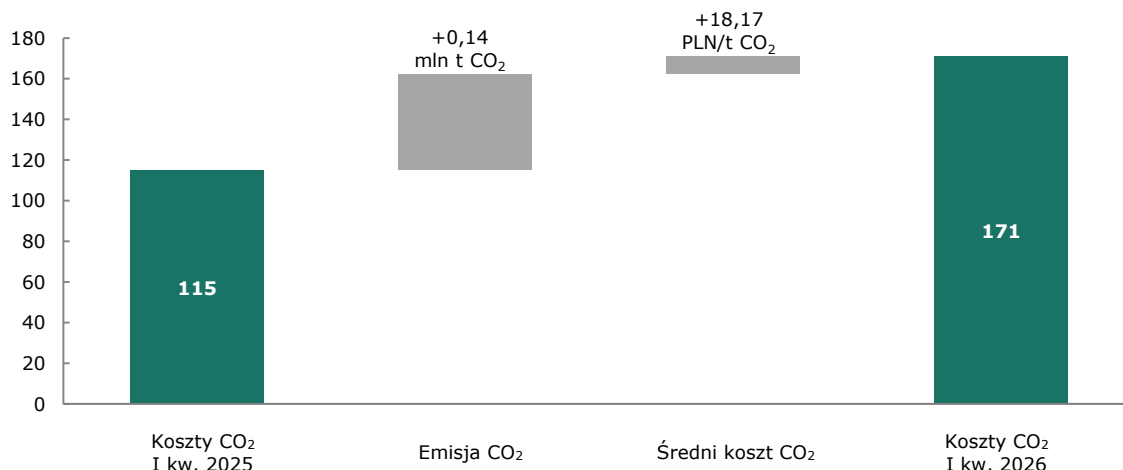


Tabela: Dane dotyczące zużycia paliw produkcyjnych w segmencie Energetyka Gazowa.

Rodzaj paliwa	I kw. 2026		I kw. 2025		Zmiana %	
	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt
	(tys. m <sup>3</sup> )	(mln PLN)	(tys. m <sup>3</sup> )	(mln PLN)	(tys. m <sup>3</sup> )	(mln PLN)
Gaz	232 478	458	160 993	448	44%	2%
<b>Razem</b>	<b>232 478</b>	<b>458</b>	<b>160 993</b>	<b>448</b>	<b>44%</b>	<b>2%</b>

Wykres: Koszty CO<sub>2</sub> w segmencie Energetyka Gazowa (mln PLN).



Odchylenie	47	9	
Koszty CO <sub>2</sub> I kw. 2025	<b>115</b>		
Koszty CO <sub>2</sub> I kw. 2026			<b>171</b>

Tabela: Dane dotyczące CO<sub>2</sub> w segmencie Energetyka Gazowa.

Dane dot. CO <sub>2</sub>	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Emisja CO <sub>2</sub> (tony)	487 329	345 640	141 689	41%
Średni koszt CO <sub>2</sub> (PLN/t)	350,89	332,72	18,17	5%

#### NAKŁADY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Gazowa (mln PLN).

	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	66	262	-196	-75%
▪ Rozwojowe	65	261	-196	-75%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	1	1	0	-
<b>Razem</b>	<b>66</b>	<b>262</b>	<b>-196</b>	<b>-75%</b>

#### KLUCZOWE ZDARZENIA W SEGMENTCIE ENERGETYKA GAZOWA

Projekt **budowy bloku gazowo-parowego o mocy 882 MW brutto w Rybniku** (PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.) jest na zaawansowanym etapie budowy. W I kwartale 2026 roku posadowiono obudowę korpusu generatora dla turbiny parowej, zakończono prace związane z montażem stacji redukcyjno-pomiarowej w zakresie doprowadzenia gazu oraz prace nad budową linii 110 kV i przyjęciem napięcia od rozdzielni 110 kV w Stacji Elektroenergetycznej „Wielopole”.

#### **Program Budowy Mocy Gazowych**

- Projekt **Budowa Elektrowni Gazowej OCGT Rybnik** (ok. 600 MW) jest w fazie realizacji. W marcu 2026 roku podpisano umowę z Konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. (lider konsorcjum), Siemens Energy sp. z o.o. (członek konsorcjum), Siemens Energy Global GmbH & Co. KG (członek konsorcjum). W marcu 2026 roku złożono także wniosek o wydanie Decyzji o Środowiskowych Uwarunkowaniach, wraz z raportem o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko. Trwają wstępne konsultacje rynkowe (WKR) z potencjalnymi wykonawcami dla wyprowadzenia mocy.
- Projekt **Budowa Elektrowni Gazowej OCGT Gryfino** (ok. 600 MW) jest w fazie realizacji. W marcu 2026 roku podpisano umowę z Konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. (lider konsorcjum), Siemens Energy sp. z o.o. (członek konsorcjum), Siemens Energy Global GmbH & Co. KG (członek konsorcjum). W marcu 2026 roku złożono wniosek o wydanie Decyzji o Środowiskowych Uwarunkowaniach, wraz z raportem o oddziaływaniu przedsięwzięcia na środowisko.

**KLUCZOWE PROJEKTY W SEGMENTCIE ENERGETYKA GAZOWA**

Cel projektu	Budżet <sup>1</sup>	Nakłady łącznie <sup>2</sup>	Nakłady w I kw. 2026 roku	Paliwo/ sprawność netto	Wykonawca	Termin zakończenia inwestycji
Budowa bloku gazowo-parowego w PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.	3,7 mld PLN <sup>1</sup>	2,8 mld PLN	0,01 mld PLN	Gaz ziemny / 63,9%	Konsorcjum firm: Polimex Mostostal S.A. (lider konsorcjum), Siemens Energy sp. z o.o., Siemens Energy Global GmbH & Co. KG	Marzec 2027 roku

<sup>1</sup> Decyzją Komitetu Inwestycyjnego PGE S.A. obniżony został budżet projektu (ograniczono kwotę rezerwy projektowej).

<sup>2</sup> Nakłady inwestycyjne nie uwzględniają kosztów finansowania oraz wydatków w postaci wypłaconych zaliczek dla Generalnego Realizatora Inwestycji (GRI) oraz pozostałych wykonawców.



Wykres: Główne aktywa segmentu Energetyka Węglowa i ich moc zainstalowana.

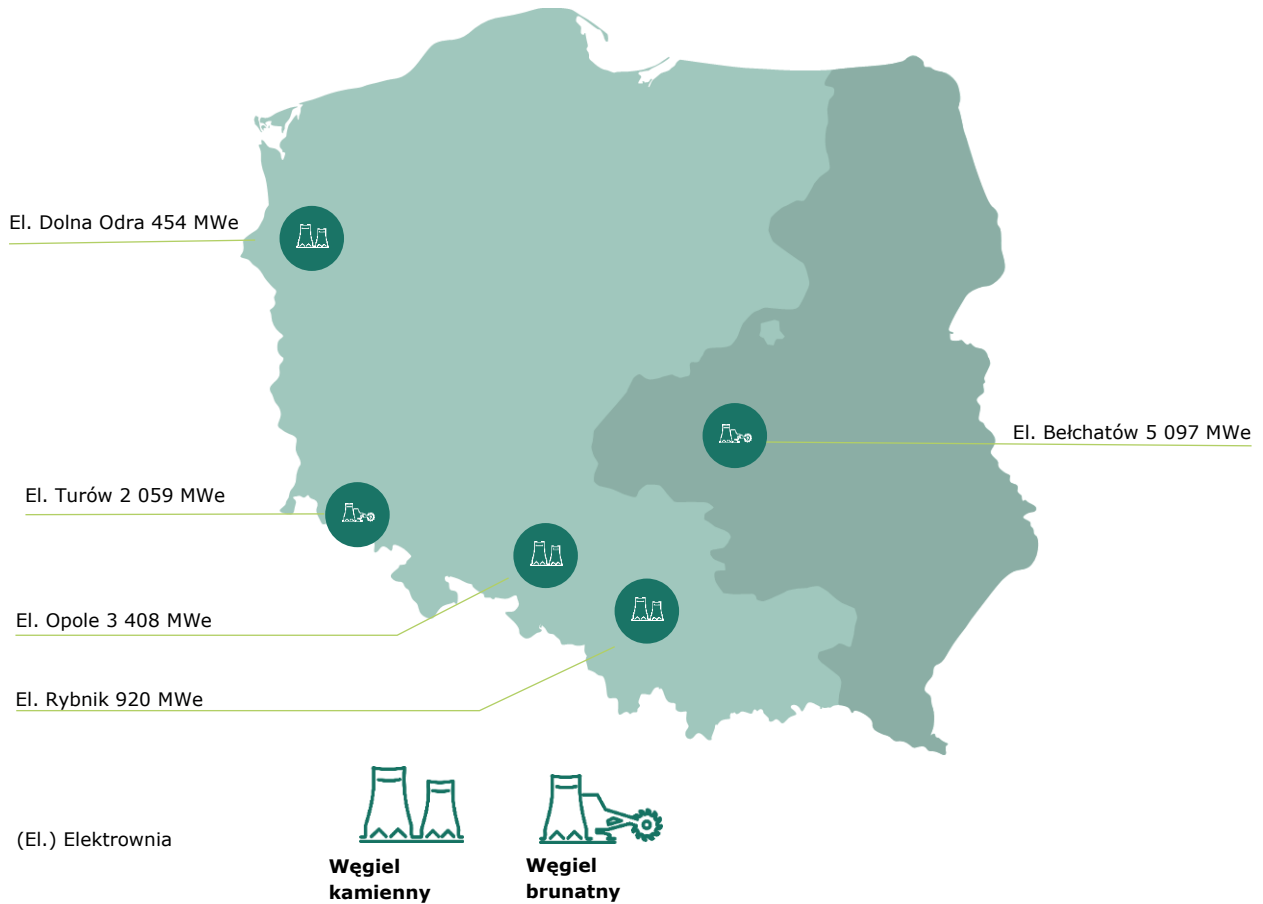


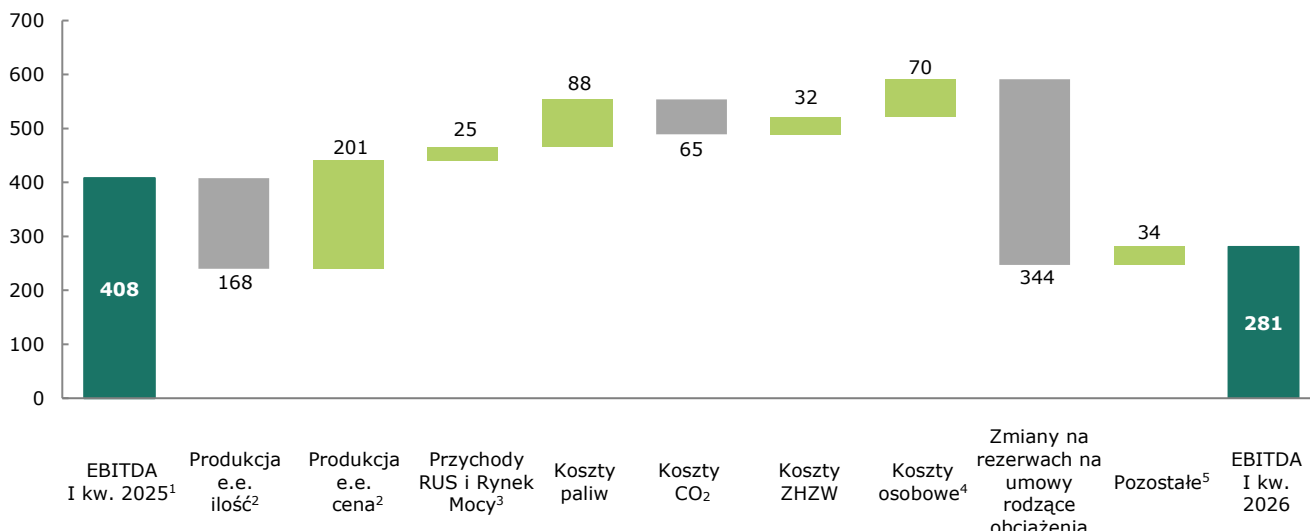
Tabela: Produkcja energii (TWh).

Główne typy paliwa	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Węgiel kamienny	3,34	2,86	0,48	17%
Węgiel brunatny	7,70	8,51	-0,81	-10%
Biomasa	0,00	0,01	-0,01	-100%
<b>Razem</b>	<b>11,04</b>	<b>11,38</b>	<b>-0,34</b>	<b>-3%</b>

Tabela: Produkcja ciepła (PJ).

Główne typy paliwa	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Węgiel kamienny	0,25	0,25	0,00	0%
Węgiel brunatny	0,96	0,89	0,07	8%
<b>Razem</b>	<b>1,21</b>	<b>1,14</b>	<b>0,07</b>	<b>6%</b>

Wykres: Kluczowe odchylenia powtarzalnego wyniku EBITDA w segmencie Energetyka Węglowa w ujęciu zarządczym (mln PLN).



Odchylenie	-168	201	25	88	-65	32	70	-344	34	
EBITDA raportowana I kw. 2025	408									
Zdarzenia jednorazowe I kw. 2025	0									
EBITDA powtarzalna I kw. 2025	408	5 701	860	690	3 931	224	950	122	480	
EBITDA powtarzalna I kw. 2026		5 734	885	602	3 996	192	880	-222	446	281
Zdarzenia jednorazowe I kw. 2026										-32
EBITDA raportowana I kw. 2026										249

<sup>1</sup> Dane za I kwartał 2025 roku zostały doprowadzone do porównywalności.

<sup>2</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup energii elektrycznej).

<sup>3</sup> Z uwzględnieniem przychodów z tytułu usług bilansujących.

<sup>4</sup> Koszty osobowe bez uwzględnienia wpływu kosztów Programu Dobrowolnych Odejść (zdarzenia jednorazowe).

<sup>5</sup> Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu odpisu zapasów strategicznych (zdarzenia jednorazowe).

Tabela: Dane dotyczące zdarzeń jednorazowych w segmencie Energetyka Węglowa (mln PLN).

Zdarzenia jednorazowe	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Program Dobrowolnych Odejść	-28	0	-28	-
Odpis zapasów strategicznych	-4	0	-4	-
<b>Razem</b>	<b>-32</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>	<b>-</b>

Kluczowe czynniki wpływające na wynik EBITDA segmentu Energetyka Węglowa r/r:

- **Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej**, który wynika z: wyższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej o 19 PLN/MWh r/r, co przełożyło się na wzrost przychodów o ok. 201 mln PLN; niższego wolumenu sprzedaży o 0,3 TWh, co wpłynęło na zmniejszenie przychodów o ok. 168 mln PLN.
- **Wyższy wynik uzyskany z Rynku Mocy** głównie na skutek wyższego udziału elektrowni segmentu w sumie mocy dyspozycyjnych Grupy oraz wyższej średniej ceny obowiązku mocowego. Powyższy efekt został pomniejszony przez **niższe przychody z RUS** ze względu na wzrost konkurencji na rynku.
- **Niższe koszty zużycia paliw**, przede wszystkim węgla kamiennego na skutek niższej ceny o 6,4 PLN/GJ przy wyższym zużyciu tego paliwa o 5,4 PJ. Główne odchylenia na poszczególnych rodzajach paliw zostały przedstawione na wykresie poniżej.
- **Wyższe koszty CO<sub>2</sub>** spowodowane wyższym średnim kosztem CO<sub>2</sub> o 12,4 PLN/t przy niższym poziomie emisji CO<sub>2</sub> o 0,3 mln ton na skutek niższej produkcji energii elektrycznej na węglu brunatnym. Główne odchylenia zostały przedstawione na wykresie poniżej.
- **Niższe koszty ZHZW** głównie w związku z niższym wolumenem obrotu energią elektryczną.
- **Niższe koszty osobowe** głównie w związku ze spadkiem średniego poziomu zatrudnienia.
- **Negatywna zmiana na rezerwach na umowy rodzące obciążenia** z uwagi na przyrost zakontraktowanego wolumenu w 2026 roku.

Wykres: Koszty zużycia paliw produkcyjnych w segmencie Energetyka Węglowa (mln PLN).

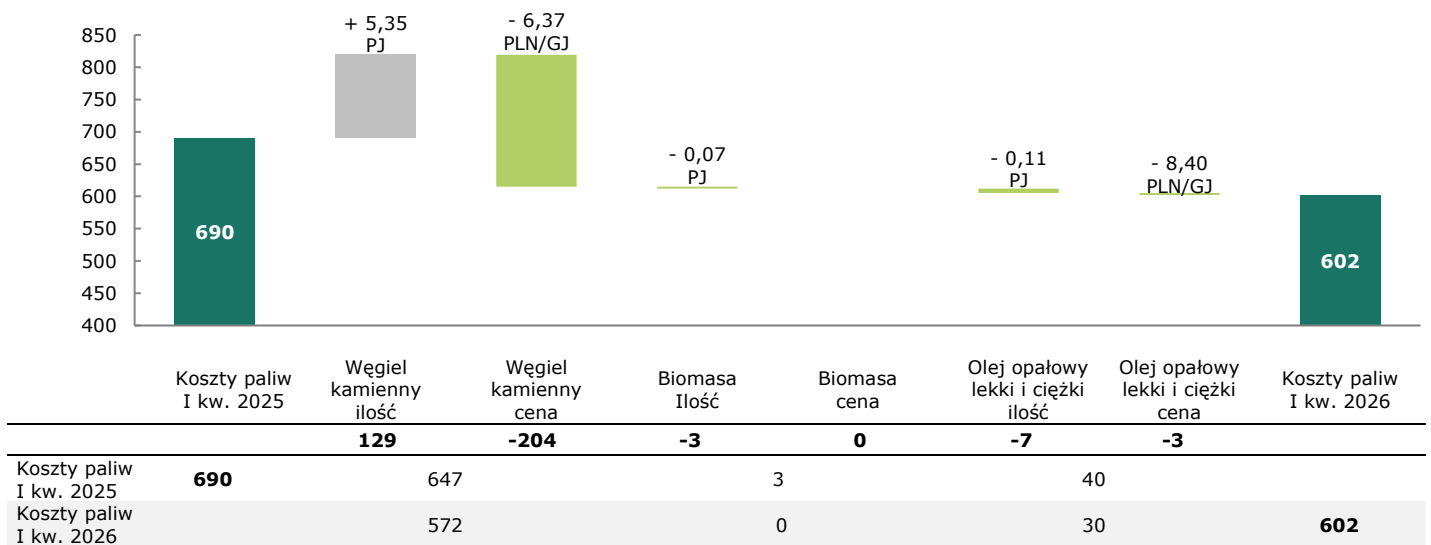


Tabela: Dane dotyczące zużycia paliw produkcyjnych w segmencie Energetyka Węglowa.

Rodzaj paliwa	I kw. 2026		I kw. 2025		Zmiana %	
	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt
	(tys. ton)	(mln PLN)	(tys. ton)	(mln PLN)	(tys. ton)	(mln PLN)
Węgiel kamienny	1 443	572	1 223	647	18%	-12%
Biomasa	0	0	4	3	-100%	-100%
Olej opałowy lekki i ciężki	13	30	15	40	-13%	-25%
<b>Razem</b>		<b>602</b>		<b>690</b>		<b>-13%</b>

Wykres: Koszty CO<sub>2</sub> w segmencie Energetyka Węglowa (mln PLN).

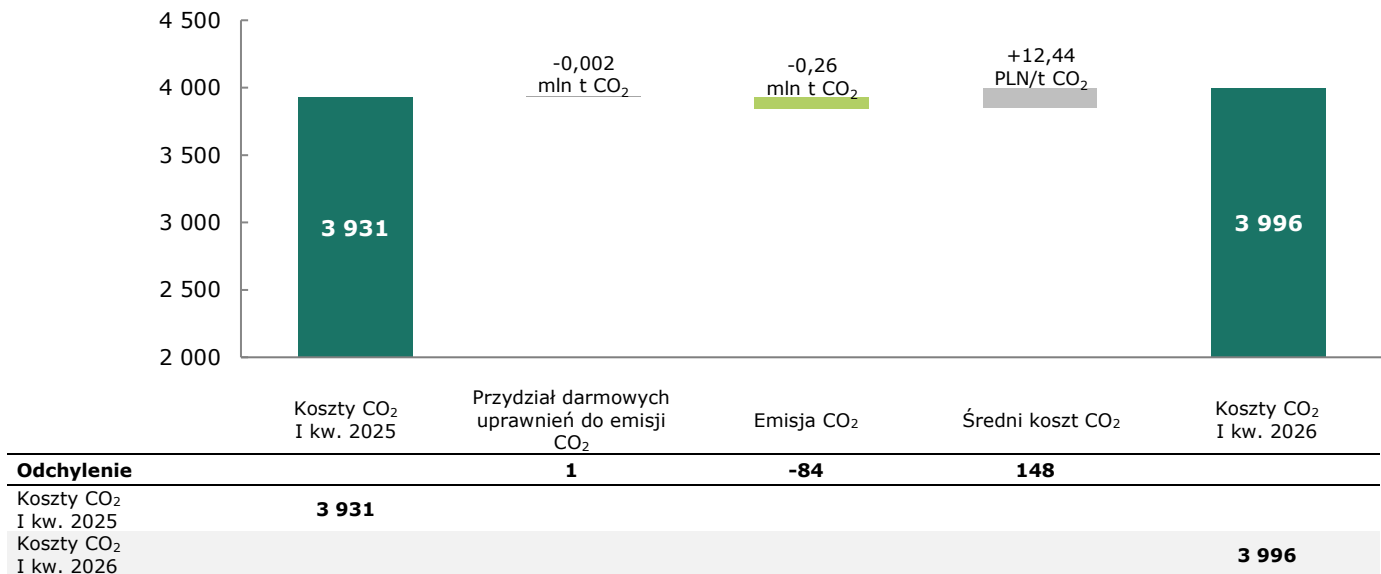


Tabela: Dane dotyczące CO<sub>2</sub> w segmencie Energetyka Węglowa.

Dane dot. CO <sub>2</sub>	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> (tony)	8 383	10 464	-2 081	-20%
Emisja CO <sub>2</sub> (tony)	11 920 312	12 179 802	-259 490	-2%
Średni koszt CO <sub>2</sub> (PLN/t)	335,46	323,02	12,44	4%

## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Węglowa (mln PLN).

	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	39	133	-94	-71%
▪ Rozwojowe	0	3	-3	-100%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	39	130	-91	-70%
Pozostałe	1	4	-3	-75%
<b>Razem</b>	<b>40</b>	<b>137</b>	<b>-97</b>	<b>-71%</b>

## KLUCZOWE ZDARZENIA W SEGMENTIE ENERGETYKA WĘGLOWA

- W zakresie zadania dotyczącego **budowy bloku nr 7 w Elektrowni Turów** obciążono Wykonawcę kosztami powierzenia częściowego usunięcia wad osobie trzeciej, wystawiając i doręczając noty obciążeniowe na kwotę 5 mln PLN. Wykonawca odrzucił przyjęcie not. Trwają prace nad zawarciem umowy z Wykonawcą bloku nr 7.



Na wyniki segmentu znacząco wpływają warunki atmosferyczne. Temperatury kształtują bezpośrednio poziom zapotrzebowania na ciepło. Jednocześnie poziom produkcji ciepła determinuje poziom produkcji energii elektrycznej w kogeneracji, która jest dodatkowym, istotnym źródłem przychodów, w decydujący sposób wpływając na rentowność elektrociepłowni.

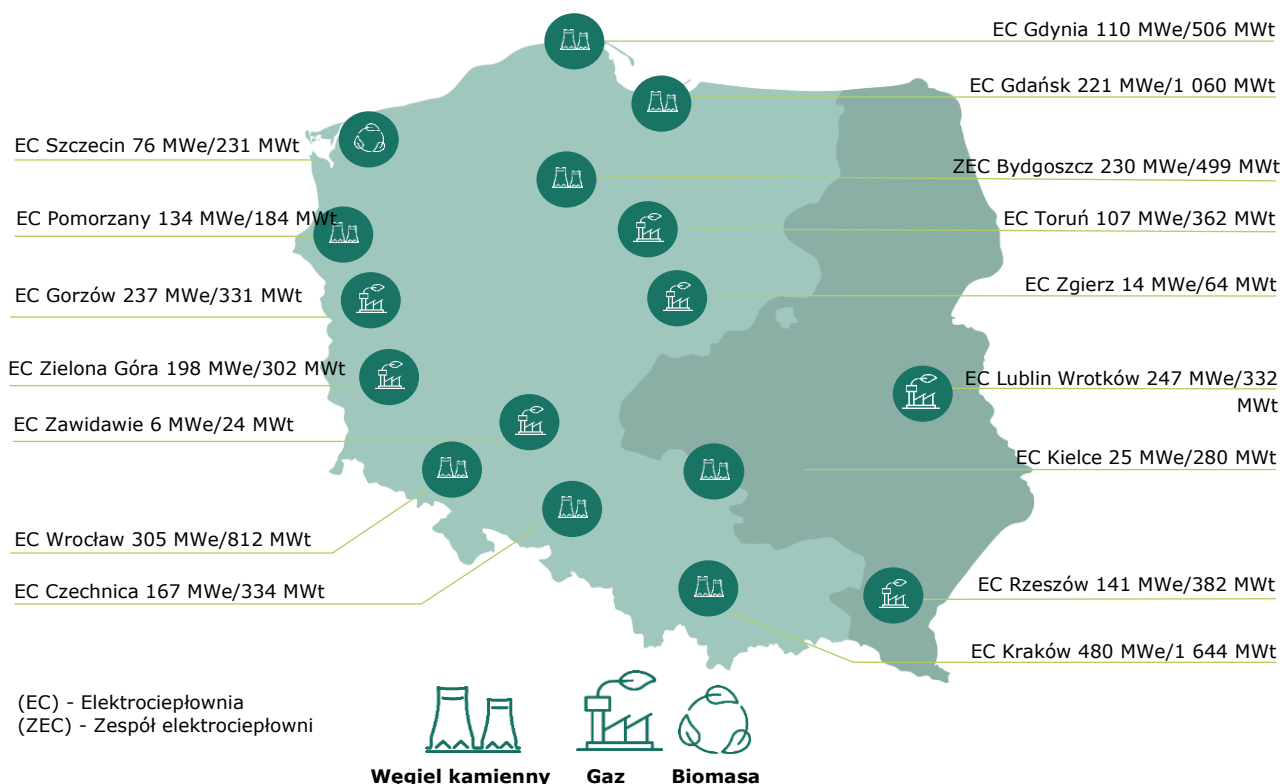
### AKTYWA

W skład segmentu wchodzi spółki: PGE Energia Ciepła S.A., KOGENERACJA S.A., PGE Zielona Góra S.A., PGE Toruń S.A., MEGAZEC sp. z o.o., PGE EC Operator sp. z o.o. oraz sieć ciepłownicza w Gryfinie.

W skład segmentu wchodzi obecnie 16 elektrociepłowni.

Segment Ciepłownictwo jest największym wytwórcą ciepła w kraju. Produkcja oparta jest głównie na węglu kamiennym i gazie ziemnym.

Wykres: Główne aktywa segmentu Ciepłownictwo i ich moc zainstalowana.<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Od 2026 roku aktualizacja metodologii wyznaczania mocy zainstalowanych.

Tabela: Produkcja energii (TWh).

Główne typy paliwa	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Węgiel kamienny	1,30	1,36	-0,06	-4%
Gaz ziemny	1,85	1,52	0,33	22%
Biomasa	0,08	0,08	0,00	0%
Inne	0,02	0,01	0,01	100%
<b>Razem</b>	<b>3,25</b>	<b>2,97</b>	<b>0,28</b>	<b>9%</b>

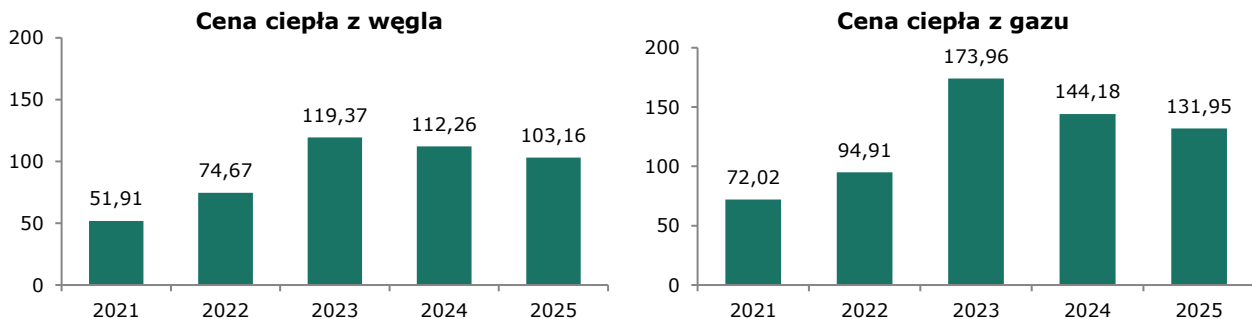
Tabela: Produkcja ciepła (PJ).

Główne typy paliwa	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Węgiel kamienny	15,65	14,47	1,18	8%
Gaz ziemny	5,81	4,58	1,23	27%
Biomasa	0,68	0,81	-0,13	-16%
Inne	0,67	0,33	0,34	103%
<b>Razem</b>	<b>22,81</b>	<b>20,19</b>	<b>2,62</b>	<b>13%</b>

### TARYFY W SEGMENTIE CIEPŁOWNICTWO

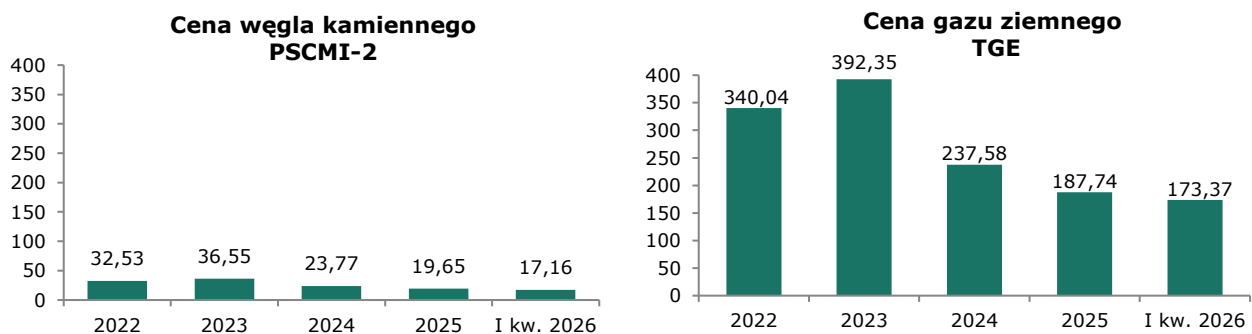
Przychody ze sprzedaży ciepła dla elektrociepłowni są taryfowane w ramach tzw. metody uproszczonej, cechuje je więc względne opóźnienie w przenoszeniu kosztów (roczne lub dwuletnie). Bazują one bowiem na dynamice r/r średnich kosztów (uwzględniającej wykorzystywane paliwa) ponoszonych przez jednostki niebędące jednostkami kogeneracji za rok poprzedzający moment ustalania taryfy.

Wykresy: Zmiany referencyjnej ceny ciepła dla węgla kamiennego oraz gazu ziemnego (PLN/GJ).



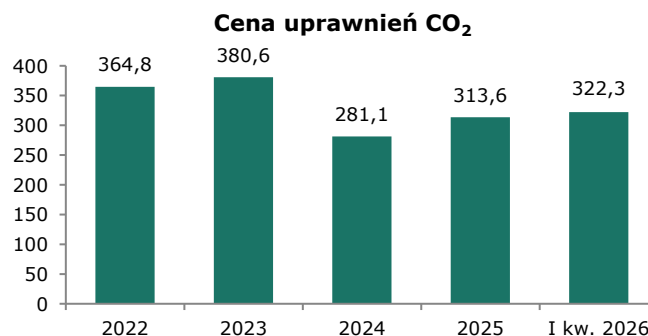
Źródło: URE.

Wykresy: Zmiany kosztów paliw – węgla kamiennego (PLN/GJ) – PSCMI-2<sup>3</sup> i gazu (PLN/MWh) - TGE.



Źródło: ARP, TGE.

Wykres: Zmiana kosztów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub><sup>4</sup> (PLN/t).



Źródło: ICE.

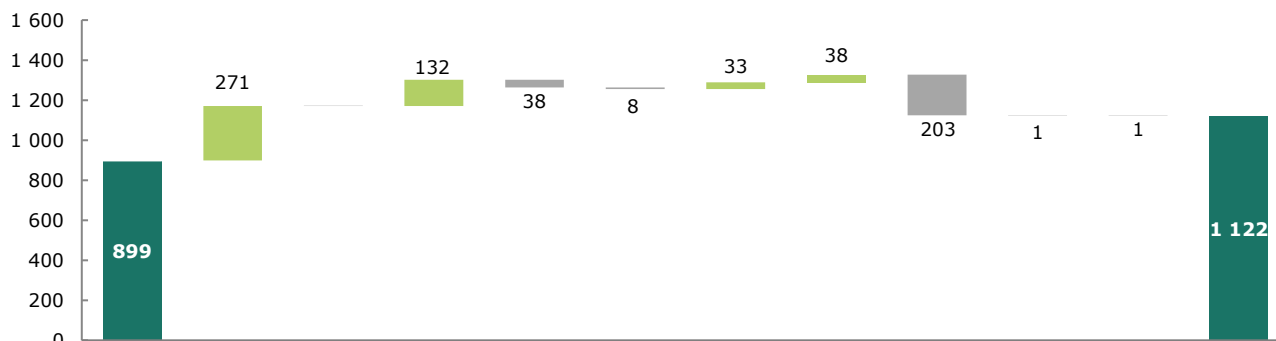
Referencyjna cena ciepła z węgla spadła w 2025 roku o 8%, co odzwierciedla wcześniejszy spadek kosztów. Wartość ta stanowi bazę do wyliczeń taryf dla jednostek kogeneracyjnych w 2026 roku. Z kolei w samym 2026 roku odnotowano średni rynkowy spadek cen węgla o 13%, przy jednoczesnym wzroście średniej ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 3% w odniesieniu do 2025 roku.

<sup>3</sup> PSCMI-2 Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego 2 - uśredniony poziom cen miałów energetycznych sprzedawanych na krajowym rynku ciepła.

<sup>4</sup> Średnia arytmetyczna z notowań dziennych i miesięcznych w danym okresie (cena spot).

Taryfy dla produkcji ciepła z gazu w 2025 roku ustalane są na bazie zmiany ceny referencyjnej, przy czym w 2026 roku obserwowane były niższe ceny gazu niż we wcześniejszych okresach. Ceny gazu w kontraktach terminowych na TGE kształtowały się na poziomie ok. 173 PLN/MWh (tj. spadek o 8%).

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w segmencie Ciepłownictwo w ujęciu zarządczym (mln PLN).



Odchylenie	Produkcja ciepła - ilość	Produkcja ciepła - cena <sup>1</sup>	Produkcja e.e. - ilość	Produkcja e.e. - cena <sup>2</sup>	Rynek Mocy	Przychody z tyt. wsparcia wysokospr. kogeneracji	Koszty paliw	Koszty CO <sub>2</sub>	Koszty osobowe	Pozost. <sup>3</sup>	EBITDA I kw. 2026
EBITDA raportowana I kw. 2025											903
Zdarzenia jednorazowe I kw. 2025											4
EBITDA powtarzalna I kw. 2025	1 983		1 445		125	18	1 440	852	172	208	899
EBITDA powtarzalna I kw. 2026	2 254		1 539		117	51	1 402	1 055	173	209	1 122
Zdarzenia jednorazowe I kw. 2026											0
EBITDA raportowana I kw. 2026											1 122

<sup>1</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup ciepła i koszty umorzenia praw majątkowych).

<sup>2</sup> Ujęcie zarządcze (sprzedaż pomniejszona o zakup energii elektrycznej).

<sup>3</sup> Pozycja Pozostałe bez uwzględnienia wpływu rekompensat KDT (zdarzenia jednorazowe).

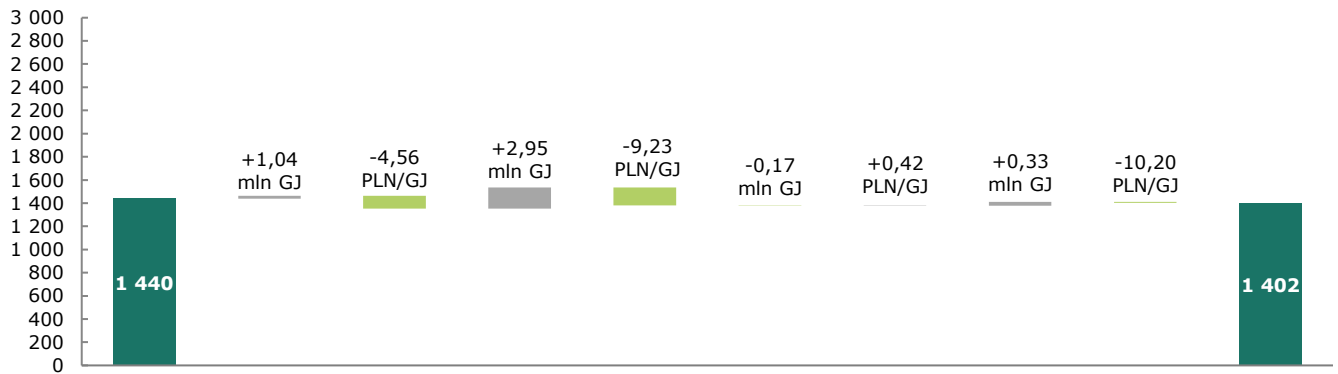
Tabela: Dane dotyczące zdarzeń jednorazowych w segmencie Ciepłownictwo (mln PLN).

Zdarzenia jednorazowe	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Rekompensaty KDT	0	4	-4	-100%
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>	<b>-100%</b>

Kluczowe czynniki wpływające na wynik EBITDA segmentu Ciepłownictwo r/r:

- **Wyższy wolumen produkcji ciepła netto** jest efektem niższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Średnie temperatury w 2026 roku były niższe o ok. 2,2°C r/r, co przełożyło się na wyższą o 2,62 PJ produkcję ciepła.
- **Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej** wynika z: wyższego wolumenu sprzedaży o 0,3 TWh, co wpłynęło na zwiększenie przychodów o ok. 132 mln PLN; niższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej o 12 PLN/MWh r/r, co przełożyło się na spadek przychodów o ok. 38 mln PLN.
- **Niższe przychody z tytułu Rynku Mocy** spowodowane niższym udziałem w sumie mocy dyspozycyjnych GK PGE.
- **Wyższe przychody z tytułu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji** ze względu na oddanie w trakcie 2025 roku do użytku Elektrociepłowni Czechnica oraz silników gazowych w Elektrociepłowni Bydgoszcz.
- **Niższe koszty zużycia paliw**, które spowodowane są głównie niższą ceną zużytego węgla kamiennego. Szczegóły zostały przedstawione na wykresie poniżej.
- **Wyższe koszty CO<sub>2</sub>** w efekcie wyższego wolumenu emisji CO<sub>2</sub>. Szczegóły zostały przedstawione na wykresie poniżej.
- **Wyższy poziom kosztów osobowych** w związku z realizacją porozumień płacowych.

Wykres: Koszty zużycia paliw produkcyjnych w segmencie Ciepłownictwo (mln PLN).

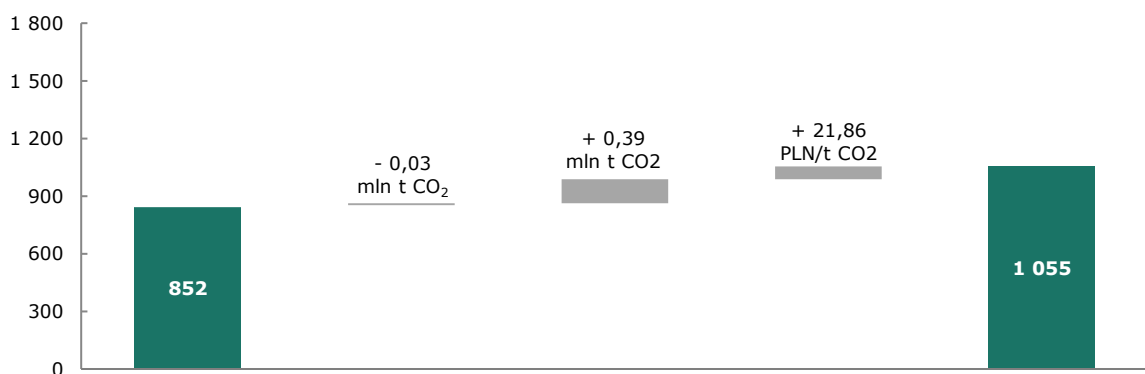


	Koszty I kw. 2025	Węgiel kamienny ilość	Węgiel kamienny cena	Gaz ilość	Gaz cena	Biomasa ilość	Biomasa cena	Olej opałowy oraz pozostałe surowce ilość	Olej opałowy oraz pozostałe surowce cena	Koszty I kw. 2026
<b>Odchylenie</b>		<b>23</b>	<b>-111</b>	<b>183</b>	<b>-153</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>31</b>	<b>-7</b>	
Koszty paliw I kw. 2025	<b>1 440</b>	513		848		48		31		
Koszty paliw I kw. 2026		425		878		44		55		<b>1 402</b>

Tabela: Dane dotyczące zużycia paliw produkcyjnych w segmencie Ciepłownictwo.

Rodzaj paliwa	I kw. 2026		I kw. 2025		Zmiana %	
	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt	Ilość	Koszt
	(tys. ton)	(mln PLN)	(tys. ton)	(mln PLN)	(tys. ton)	(mln PLN)
Węgiel kamienny	1 116	425	1 055	513	6%	-17%
Gaz (tys. m <sup>3</sup> )	510 471	878	425 473	848	20%	4%
Biomasa	180	44	189	48	-5%	-8%
Olej opałowy oraz pozostałe surowce	-	55	-	31	-	77%
<b>Razem</b>		<b>1 402</b>		<b>1 440</b>		<b>-3%</b>

Wykres: Koszty CO<sub>2</sub> w segmencie Ciepłownictwo (mln PLN).



	Koszty CO <sub>2</sub> I kw. 2025	Przydział darmowych uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	Emisja CO <sub>2</sub>	Średni koszt CO <sub>2</sub>	Koszty CO <sub>2</sub> I kw. 2026
<b>Odchylenie</b>		<b>10</b>	<b>126</b>	<b>67</b>	
Koszty CO <sub>2</sub> I kw. 2025	<b>852</b>				
Koszty CO <sub>2</sub> I kw. 2026					<b>1 055</b>

Tabela: Dane dotyczące CO<sub>2</sub> w segmencie Ciepłownictwo.

Dane dot. CO <sub>2</sub>	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> (tony)	188 546	220 600	-32 054	-15%
Emisja CO <sub>2</sub> (tony)	3 242 979	2 854 702	388 277	14%
Średni koszt CO <sub>2</sub> (PLN/t)	345,36	323,50	21,86	7%

### NAKLĄDY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Ciepłownictwo (w mln PLN).

	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	158	154	4	3%
▪ Rozwojowe	88	122	-34	-28%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	70	32	38	119%
Pozostałe	0	1	-1	-
<b>Razem</b>	<b>158</b>	<b>155</b>	<b>3</b>	<b>2%</b>

### KLUCZOWE ZDARZENIA W SEGMENTIE CIEPŁOWNICTWO

- **Budowa nowego źródła ciepła w Gryfinie.** Realizowana jest umowa dotycząca budowy w formule „pod klucz” kotłowni gazowej o mocy 28 MWt wraz z niezbędnymi układami towarzyszącymi. Na ukończeniu są prace budowlane hali kotłowni oraz budynku elektrycznego. Trwają prace w obrębie infrastruktury gazowej oraz elektrycznej. W lutym 2026 roku dostarczono i zamontowano kotły. W marcu 2026 roku wykonano włączenie do gazociągu, z którego dostarczane będzie paliwo do instalacji oraz zabudowano komin. Obecnie trwają przygotowania do rozruchu. Ciepłownia rozpocznie działalność operacyjną w III kwartale 2026 roku.
- W **EC Rzeszów** w kwietniu 2026 roku została przekazana do eksploatacji druga nitka Instalacji Termicznego Przetwarzania Odpadów z Odzyskiem Energii (ITPOE) o wydajności 80 tys. ton odpadów rocznie.
- W wybranych lokalizacjach PGE Energia Ciepła S.A. realizowany jest **Program budowy elektrowni fotowoltaicznych** o mocy ok. 13 MW z przeznaczeniem pokrycia w części potrzeb własnych. Dotychczas w ramach Programu przekazano do eksploatacji instalacje o łącznej mocy 1,3 MW. W fazie realizacji znajdują się projekty: PV Rzeszów II, PV Bydgoszcz, PV Zielona Góra I i PV Gorzów Wielkopolski o łącznej mocy ok. 10 MW- W I kwartale 2026 roku produkcję energii elektrycznej rozpoczęło PV Rzeszów II o mocy 2,7 MW.
- **Program Inwestycyjny dla Elektrociepłowni w Gdyni** - zakres inwestycji obejmuje budowę nowych źródeł wytwórczych - silników gazowych o mocy do 50 MWe i dwóch kotłów biomasowych o mocy sumarycznej 30 MWt. Dla zakresu silników gazowych w I kwartale 2026 roku prowadzone były prace rozruchowe. W marcu 2026 roku nastąpiła synchronizacja wszystkich pięciu budowanych jednostek z systemem elektroenergetycznym. Trwa ruch regulacyjny oraz końcowe prace wykończeniowe. Rozpoczęcie eksploatacji silników gazowych planowane jest w III kwartale 2026 roku. W ramach budowy kotłów biomasowych w I kwartale 2026 roku prowadzono prace fundamentowe. Obecnie trwają intensywne prace konstrukcyjno-budowlane głównych obiektów technologicznych.
- **Projekt Przemysłowy dla Elektrociepłowni w Krakowie** – trwają prace nad projektami wykonawczymi dla budowy silników gazowych o mocy do 100 MWe oraz prace związane z fundamentowaniem pod budowę planowanych budynków. W lutym 2026 roku zawarto umowę z wykonawcą budowy gazociągu przyłączeniowego, który umożliwi doprowadzenie gazu dla budowanych silników gazowych. Trwa przygotowanie terenu budowy pod ten zakres inwestycji.
- **Program Inwestycyjny dla Oddziału w Szczecinie** – w lutym 2026 roku została zawarta umowa z METROLOG sp. z o.o. na zakres budowy silników gazowych (ok. 23 MWe). Aktualnie trwają prace projektowe. Przygotowywany jest także teren pod budowę (wycinka drzew i krzewów).
- **Program Inwestycyjny dla Elektrociepłowni w Gdańsku** - w lutym 2026 roku została zawarta umowa z Konsorcjum firm: MIKO-TECH sp. z o.o., Smart EPC sp. z o.o., Electrum sp. z o.o. na zakres budowy źródła kogeneracyjnego w postaci silników gazowych o mocy ok. 36 MWe. Obecnie trwają prace nad projektami podstawowymi, budowlanymi i zagospodarowania terenu inwestycji.

### KLUCZOWY PROJEKT W SEGMENTIE CIEPŁOWNICTWO

Cel projektu	Budżet <sup>1</sup>	Nakłady łącznie <sup>1</sup>	Nakłady w I kw. 2026 roku <sup>1</sup>	Paliwo/ sprawność netto	Wykonawca	Termin zakończenia inwestycji
Projekt Przemysłowy dla EC Kraków (silniki gazowe 100 MWe oraz gazociąg przyłączeniowy)	0,8 mld PLN	0,036 mld PLN	0,016 mld PLN	Gaz ziemny / Ogólna 42%	Konsorcjum firm: Unibep S.A., SBB Energy S.A.	Wrzesień 2028 roku

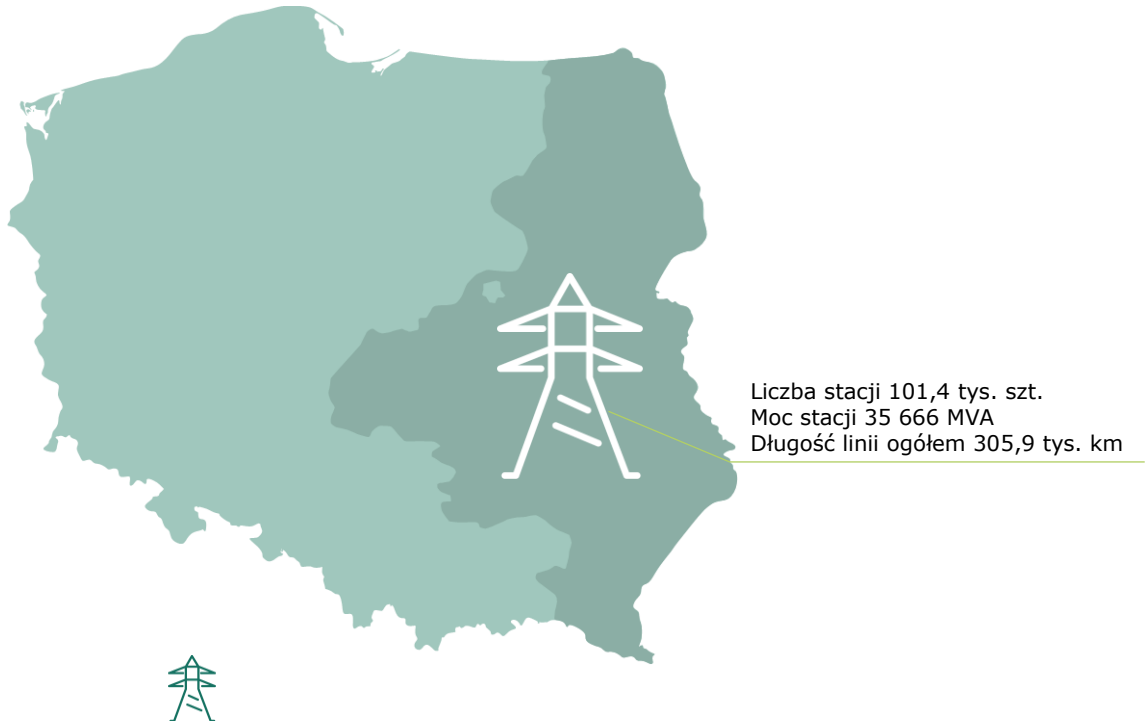
<sup>1</sup> Nakłady inwestycyjne nie uwzględniają kosztów finansowania.



### OBSZAR, WOLUMENY, KLIENCI

PGE Dystrybucja S.A. działa na obszarze<sup>5</sup> 129 938 km<sup>2</sup> i dostarcza energię elektryczną do ok. 5,87 mln odbiorców.

Wykres: Główne aktywa segmentu Dystrybucja i ich parametry



**Obszar sieci dystrybucyjnej segmentu Dystrybucja**

Tabela: Wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej (TWh).<sup>1</sup>

Taryfy	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Grupa taryfowa A	1,16	1,19	-0,03	-3%
Grupa taryfowa B	3,72	3,60	0,12	3%
Grupa taryfowa C+R	1,88	1,83	0,05	3%
Grupa taryfowa G	3,46	3,00	0,46	15%
<b>Razem</b>	<b>10,22</b>	<b>9,62</b>	<b>0,60</b>	<b>6%</b>

Tabela: Liczba klientów wg punktów poboru energii (szt.).<sup>1</sup>

Taryfy	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Grupa taryfowa A	226	190	36	19%
Grupa taryfowa B	15 446	14 764	682	5%
Grupa taryfowa C+R	483 150	476 760	6 390	1%
Grupa taryfowa G	5 369 314	5 314 826	54 488	1%
<b>Razem</b>	<b>5 868 136</b>	<b>5 806 540</b>	<b>61 596</b>	<b>1%</b>

<sup>5</sup> Obszar gmin, na którym działa PGE Dystrybucja S.A.

## KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI SEGMENTU

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w segmencie Dystrybucja w ujęciu zarządczym (mln PLN).



Odchylenie	124	35	-47	-94	174	-5	-11	-24	6	
EBITDA I kw. 2025	1 319	2 051	199	248	158	38	150	443	30	
EBITDA I kw. 2026		2 210	152	342	-16	33	161	467	36	1 477

<sup>1</sup> Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A.

<sup>2</sup> Pozycja skorygowana o przychody z Rynku Bilansującego.

Kluczowymi czynnikami wpływającymi na wyniki segmentu Dystrybucja r/r były:

- **Wzrost wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej** o 0,6 TWh, głównie w efekcie wyższego zapotrzebowania na energię elektryczną w taryfie gospodarstw domowych oraz dużych przedsiębiorstw.
- **Wzrost stawek usługi dystrybucyjnej** o 3,5 PLN/MWh spowodowany głównie wzrostem średnich stawek w taryfie gospodarstw domowych.
- **Spadek pozostałych przychodów z usług dystrybucyjnych** wynikający ze spadku średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym, będącej podstawą do naliczenia opłat z tytułu ponadumownego poboru energii biernej.
- **Wyższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej** głównie spowodowane wzrostem wolumenu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej.
- **Pozytywny wpływ pozycji doszacowanie kosztów różnicy bilansowej** głównie w wyniku zmiany wolumenów i cen energii elektrycznej.
- **Spadek przychodów z opłaty przyłączeniowej** ze względu na niższą realizację projektów przyłączeniowych.
- **Wzrost podatku od nieruchomości** z powodu wzrostu wartości majątku sieciowego w efekcie realizacji inwestycji i rozbudowy sieci elektroenergetycznej oraz wyższych stawek podatkowych.
- **Wzrost kosztów osobowych** głównie związany z realizacją porozumień płacowych zawartych ze stroną społeczną.
- **Zmiana na pozycji pozostałe** wynika głównie z wyższych pozostałych przychodów operacyjnych (przychody z tytułu rozliczonych dotacji).

## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucja (w mln PLN).

	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	568	637	-69	-11%
▪ Rozwojowe	214	282	-68	-24%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	354	355	-1	0%
Pozostałe	6	1	5	500%
<b>Razem</b>	<b>574</b>	<b>638</b>	<b>-64</b>	<b>-10%</b>

## KLUCZOWE ZDARZENIA W SEGMENTE DYSTRYBUCJA

### **Przyłączanie nowych odbiorców**

Realizowano Program przyłączania nowych odbiorców (PNO) do sieci dystrybucyjnej, w ramach którego w I kwartale 2026 roku poniesione zostały nakłady w wysokości 198 mln PLN.

### **Program Kablowania**

Grupa PGE kontynuowała realizację Programu Kablowania sieci średniego napięcia do poziomu skablowania 30% sieci SN, stanowiących własność PGE Dystrybucja S.A. Nakłady poniesione w I kwartale 2026 roku na Program wyniosły 58 mln PLN.

Od początku uruchomienia Programu w 2019 roku zrealizowano 5 951 km linii kablowych SN.

### **Projekt instalacji liczników zdalnego odczytu (LZO)**

Realizacja Projektu ma charakter obligatoryjny i wynika z wymagań stawianych Operatorom Systemów Dystrybucyjnych (OSD) przez Ustawodawcę w ustawie Prawo energetyczne. W I kwartale 2026 roku poniesiono nakłady w wysokości 75 mln PLN. Realizowane były zadania mające na celu:

- dostawy liczników dla odbiorców końcowych przyłączanych do sieci nN,
- montaż liczników u odbiorców końcowych,
- rozstrzygnięcie postępowania zakupowego na dostawy liczników zdalnego odczytu dla odbiorców końcowych na okres lipiec 2026 – grudzień 2028.

Zgodnie z zapisami ustawy, OSD ma do 31 grudnia 2028 roku zainstalować LZO skomunikowane z systemem zdalnego odczytu w PPE stanowiących co najmniej 80% łącznej liczby PPE u odbiorców końcowych. Obecnie stopień opomiarowania LZO wynosi 50% (2,9 mln sztuk).

### **Wdrożenie centralnych systemów CRM i Billing (Program NCB)**

Projekt realizowany przez spółkę PGE Systemy S.A. Celem Programu NCB jest wdrożenie kompleksowego, centralnego rozwiązania informatycznego wspierającego kluczowe procesy biznesowe w Grupie Kapitałowej PGE, które są realizowane przez PGE Obrót S.A. i PGE Dystrybucja S.A. Program NCB obejmuje wdrożenie centralnego systemu bilingowego – odrębnie dla każdej ze spółek PGE Obrót S.A. i PGE Dystrybucja S.A. oraz systemu CRM dla PGE Obrót S.A. Od stycznia 2026 roku przeprowadzono migrację dwóch kolejnych lokalnych systemów bilingowych (HandelMax) do NCB. Aktualnie trwają przygotowania do migracji kolejnych wdrożeń systemów. W ramach Programu NCB kontynuowane są prace mające na celu dostosowanie środowiska IT GK PGE do wymogów Centralnego Systemu Informacji Rynku Energii (CSIRE). Zgodnie z harmonogramem zakończenie Programu NCB planowane jest na I półrocze 2027 roku.

### **Program LTE450**

Projekt realizowany przez PGE Systemy S.A., którego aktywa powstają w PGE Dystrybucja S.A. i PGE Systemy S.A. Celem inwestycji jest budowa nowoczesnej sieci łączności specjalnej w technologii LTE450 na potrzeby świadczenia usług, m.in. łączności krytycznej, sterowania infrastrukturą energetyczną oraz zdalnego odczytu dla PGE Dystrybucja S.A. 31 grudnia 2025 roku nastąpiło produkcyjne uruchomienie usługi LTE450 w budowanej sieci łączności specjalnej dla PGE Dystrybucja S.A. W 2026 roku zaplanowano dalszy rozwój zasięgu sieci LTE450 na terenie PGE Dystrybucja S.A. poprzez rozwój infrastruktury lokalnej wraz z modernizacją i budową własnych obiektów telekomunikacyjnych, na których będzie instalowany sprzęt LTE450. Zakończenie Fazy Inwestycyjnej Programu LTE450 planowane jest na II połowę 2027 roku. Inwestycja w PGE Dystrybucja S.A. obejmuje głównie aktywa rzeczowe, natomiast PGE Systemy S.A. zapewnia infrastrukturę IT szczególnie z obszaru aktywów niematerialnych.

### 3.3.7. Segment działalności - Energetyka Kolejowa

Segment Energetyka Kolejowa obejmuje działalność prowadzoną przez Grupę PGE przede wszystkim w obszarze dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej do przewoźników kolejowych oraz klientów skupionych wokół linii kolejowych, sprzedaży paliw dla przewoźników kolejowych oraz utrzymania i modernizacji sieci trakcyjnej wraz z pozostałymi usługami elektroenergetycznymi.



## Energetyka Kolejowa

Główne pozycje przychodowe	mln PLN			Główne pozycje kosztowe	mln PLN
Sprzedaż usług dystrybucyjnych	659		<b>Wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej</b>	Zakup energii elektrycznej	463
Sprzedaż energii elektrycznej	540			w tym na pokrycie różnicy bilansowej	33
Sprzedaż usług	171		<b>Liczba klientów - dystrybucja energii elektrycznej</b>	Usługa tranzytowa energii elektrycznej	306
Sprzedaż paliw	59	➔	<b>59,0 tys.</b>	Koszty osobowe	165
			<b>Wolumen sprzedaży energii elektrycznej do OF<sup>1</sup></b>	Pozostałe usługi obce	65
			<b>0,84 TWh</b>	Zakup paliwa	52
			<b>Liczba klientów - obrót energii elektrycznej</b>	Podatki i opłaty	24
			<b>39,1 tys.</b>	w tym podatek od nieruchomości	12
			<b>Główne pozycje wynikowe</b>		
			<b>EBIT</b>		224
			<b>EBITDA</b>		329

<sup>1</sup> OF – Odbiorcy Finalni.

Jednym z podstawowych źródeł przychodów w segmencie Energetyka Kolejowa są **przychody ze sprzedaży energii elektrycznej**. Pochodzą one z dostaw energii do przewoźników kolejowych oraz podmiotów przyłączonych do sieci dystrybucyjnej segmentu. Przewoźnicy kolejowi obsługiwani są dodatkowo w zakresie sprzedaży paliw.

Kolejnym istotnym źródłem przychodów są **przychody z dystrybucji energii elektrycznej**. Podobnie, jak w segmencie Dystrybucja, przychody te mają charakter regulowany i oparte są na taryfie zatwierdzonej przez Prezesa URE. Co do zasady zapewniają przeniesienie uzasadnionych kosztów oraz zwrot z zainwestowanego kapitału w sieć dystrybucyjną. Działalność Energetyki Kolejowej jako Operatora Sieci Dystrybucyjnej ograniczona jest do terenów wokół linii kolejowych na obszarze całego kraju. 2 stycznia 2026 roku, w wyniku procesu „unbundlingu”, nastąpiło wydzielenie działalności dystrybucyjnej ze spółki PGE Energetyka Kolejowa S.A. i jej przeniesienie do spółki PGE Energetyka Kolejowa Obsługa sp. z o.o., działającej obecnie jako PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. i pełniącej funkcję Operatora Systemu Dystrybucyjnego.

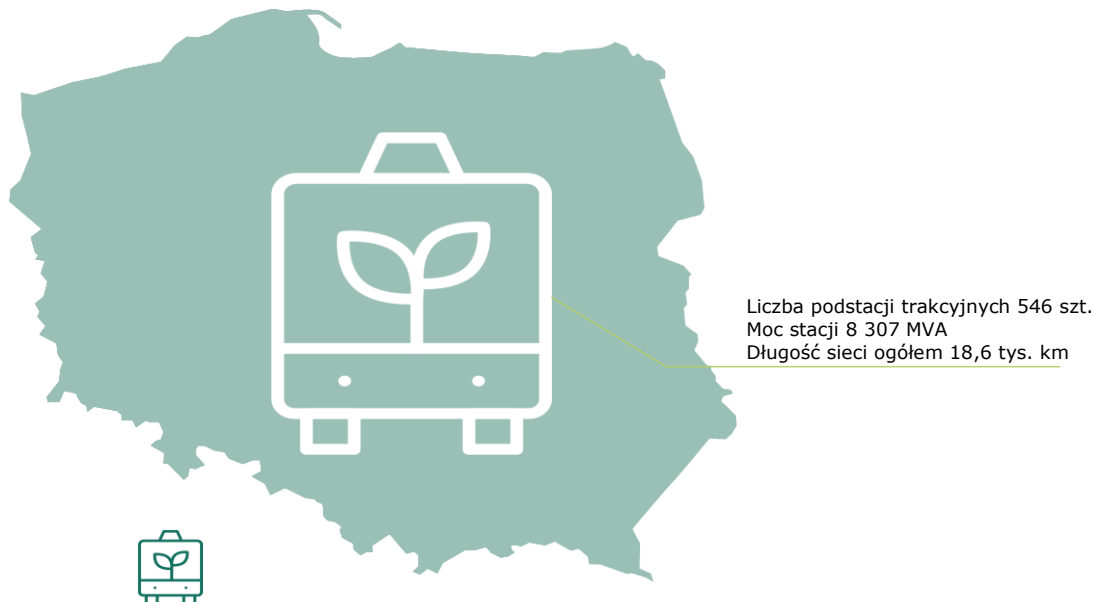
Najistotniejsze pozycje kosztowe segmentu stanowią koszty zakupu usług dystrybucyjnych, koszty zakupu energii elektrycznej oraz paliw do odsprzedaży.

W zakresie działalności segmentu Energetyka Kolejowa realizowane są prace związane z utrzymaniem sieci trakcyjnej i wykonywaniem lokalnych robót modernizacyjnych sieci trakcyjnej. Realizowane są także usługi dotyczące elektroenergetyki nietrakcyjnej, jak np. utrzymanie urządzeń, a także budowa i utrzymanie systemów sterowania ruchem kolejowym. Najbardziej znaczącymi kosztami przy tym rodzaju działalności są **koszty osobowe**.

## WOLUMENY, KLIENCI I DANE OPERACYJNE

Główną część aktywów segmentu stanowi majątek związany z dystrybucją energii elektrycznej, będący w posiadaniu PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. W jego skład wchodzi m.in. 546 podstacji trakcyjnych zasilających linie kolejowe w całym kraju. Łączna długość sieci należącej do spółki wynosi 18,6 tys. kilometrów. Do sieci PGE Energetyka Kolejowa S.A. jest podłączonych około 59 tys. odbiorców.

Wykres: Główne aktywa segmentu Energetyka Kolejowa i ich parametry.



### Obszar sieci dystrybucyjnej segmentu Energetyka Kolejowa

Tabela: Wolumen sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych (TWh).

Taryfy	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Grupa taryfowa B	0,80	0,75	0,05	7%
Grupa taryfowa C+R	0,03	0,03	0,00	0%
Grupa taryfowa G	0,01	0,01	0,00	0%
<b>Razem</b>	<b>0,84</b>	<b>0,79</b>	<b>0,05</b>	<b>6%</b>

Tabela: Liczba klientów sprzedaży energii elektrycznej wg punktów poboru energii (szt.).

Taryfy	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Grupa taryfowa B	278	291	-13	-4%
Grupa taryfowa C+R	6 302	6 639	-337	-5%
Grupa taryfowa G	32 550	30 729	1 821	6%
<b>Razem</b>	<b>39 130</b>	<b>37 659</b>	<b>1 471</b>	<b>4%</b>

Tabela: Wolumen dystrybuowanej energii elektrycznej (TWh).

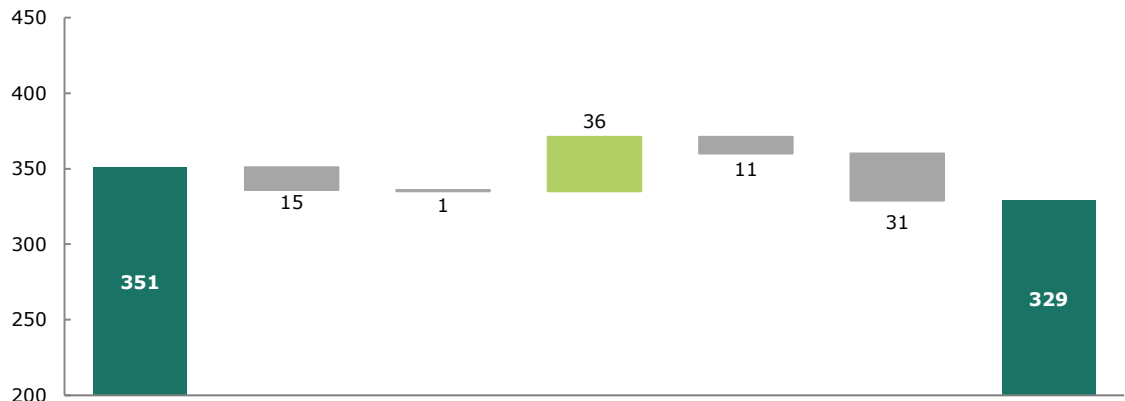
Taryfy	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Grupa taryfowa B	1,03	0,95	0,08	8%
Grupa taryfowa C+R	0,22	0,17	0,05	29%
Grupa taryfowa G	0,02	0,01	0,01	100%
<b>Razem</b>	<b>1,27</b>	<b>1,13</b>	<b>0,14</b>	<b>12%</b>

Tabela: Liczba klientów dystrybucji energii elektrycznej wg punktów poboru energii (szt.).

Taryfy	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Grupa taryfowa B	734	678	56	8%
Grupa taryfowa C+R	25 359	25 294	65	0%
Grupa taryfowa G	32 924	31 043	1 881	6%
<b>Razem</b>	<b>59 017</b>	<b>57 015</b>	<b>2 002</b>	<b>4%</b>

### KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI SEGMENTU

Wykres: Kluczowe odchylenia powtarzalnego wyniku EBITDA w segmencie Energetyka Kolejowa w ujęciu zarządczym (mln PLN).



	EBITDA I kw. 2025	Wynik na e.e.	Wynik na dystrybucji e.e. <sup>1</sup>	Pozostała działalność <sup>2</sup>	Koszty osobowe	Pozostałe	EBITDA I kw. 2026
<b>Odchylenie</b>		<b>-15</b>	<b>-1</b>	<b>36</b>	<b>-11</b>	<b>-31</b>	
EBITDA I kw. 2025	<b>351</b>	118	323	142	154	78	
EBITDA I kw. 2026		103	322	178	165	109	<b>329</b>

<sup>1</sup> Z wyłączeniem kosztów usług przesyłowych od PSE S.A., z uwzględnieniem przychodów z tytułu przyłączy, wznowienia dostaw oraz skorygowane o koszt różnicy bilansowej.

<sup>2</sup> Pozostała działalność dotyczy głównie sprzedaży paliw oraz usług trakcyjnych.

Kluczowe czynniki wpływające na wynik EBITDA segmentu Energetyka Kolejowa r/r:

- **Niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej** wynika z niższej średniej marży klientów w segmencie trakcyjnym i nietrakcyjnym, częściowo skompensowane pozytywnym efektem wolumenowym w grupie taryfowej B klientów trakcyjnych, wynikającym ze zwiększonej pracy przewozów pasażerskich.
- **Niższy wynik na dystrybucji** jest w głównej mierze efektem niższych przychodów z opłat przyłączeniowych w związku z harmonogramem Programu Modernizacji Układów Zasilania (MUZA), przy jednoczesnym wzroście wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej o 12% r/r.
- **Wyższy wynik w zakresie pozostałej działalności** dotyczy głównie usług trakcyjnych i jest związany z waloryzacją umów utrzymaniowych oraz wyższymi przychodami z kontraktacji kolejowej, wynikającymi z realizacji nowego zakresu prac.
- **Wyższe koszty osobowe** wynikają głównie z realizacji porozumień zawartych ze stroną społeczną oraz ze wzrostu zatrudnienia.
- **Zmiana wartości na pozycji Pozostałe** z uwagi na wyższe koszty zużycia materiałów oraz usług obcych, związanych z realizacją nowego zakresu inwestycji.

## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Kolejowa (mln PLN).

	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	49	61	-12	-20%
▪ Rozwojowe	21	32	-11	-34%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	28	29	-1	-3%
Pozostałe	10	0	10	-
<b>Razem</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>-2</b>	<b>-3%</b>

## KLUCZOWE ZDARZENIA W SEGMENTCIE ENERGETYKA KOLEJOWA

### **Program Modernizacji Układów Zasilania (MUZa)**

Kontynuowano realizację Programu MUZa, na bazie „Porozumienia w sprawie zasad przyłączenia do sieci dystrybucyjnej”, zawartego z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (PKP PLK), a jego celami są:

- umożliwienie zwiększenia przepustowości linii kolejowych (zwiększenie ruchu pociągów),
- wprowadzenie lokomotyw o większych mocach (rzędu 6 MW) pozwalających zwiększyć prędkość do 200 km/h,
- elektryfikacja linii kolejowych,
- zmniejszenie awaryjności sieci i urządzeń dystrybucyjnych oraz poprawa parametrów jakościowych energii elektrycznej,
- spełnienie wymogów zasilania według standardów określonych Technicznymi Specyfikacjami Interoperacyjności (TSI) podsystemu „Energia” – uzyskanie zezwolenie Prezesa Urzędu Transportu Kolejowego (UTK).

Po stronie segmentu Energetyka Kolejowa realizacja Programu polega na modernizacji i budowie podstacji trakcyjnych zgodnie z zawartymi z PKP PLK umowami przyłączeniowymi. W I kwartale 2026 roku poniesione nakłady wyniosły 8 mln PLN. Od momentu uruchomienia Programu MUZa w 2012 roku podpisano 332 umowy przyłączeniowe, z czego 274 umowy zostały zakończone.

### **Przyłączanie nowych odbiorców energii elektrycznej**

Realizowano Program przyłączania nowych odbiorców do sieci dystrybucyjnej, w ramach którego w I kwartale 2026 roku przyłączono 895 odbiorców a poniesione nakłady wyniosły 6 mln PLN.

### 3.3.8. Segment działalności - Obrót

Segment Obrót obejmuje działalność prowadzoną przez Grupę PGE na rynku hurtowym energii oraz na rynku detalicznym. Działalność prowadzona w ramach rynku hurtowego dotyczy przede wszystkim realizacji transakcji obrotu energią elektryczną oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w imieniu i na rzecz segmentów operacyjnych.



## Obrót

Główne pozycje przychodowe	mln PLN			Główne pozycje kosztowe	mln PLN
Sprzedaż energii elektrycznej <sup>2</sup>	9 681	<b>Wolumen sprzedaży energii elektrycznej do OF<sup>1</sup></b>	<b>7,24 TWh</b>	Zakup energii elektrycznej	9 092
Sprzedaż uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	7 875			Zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	7 793
Sprzedaż gazu	1 351	<b>Liczba klientów<sup>1</sup></b>	<b>5,71 mln</b>	Zakup gazu	1 314
Sprzedaż paliw	292			Koszty działania segmentu <sup>2</sup>	378
Zarządzanie sprzedażą	56			Koszty paliw <sup>3</sup>	256
				Koszty umorzenia praw majątkowych	69
				<b>Główne pozycje wynikowe</b>	
				<b>EBIT powtarzalny</b>	380
				<b>EBIT raportowany</b>	356
				<b>EBITDA powtarzalna</b>	389
				<b>EBITDA raportowana</b>	365

<sup>1</sup> Dane dotyczą spółki PGE Obrót S.A.; OF – Odbiorcy Finalni.

<sup>2</sup> Po skorygowaniu o zdarzenia jednorazowe.

<sup>3</sup> Ujęcie zarządcze (uwzględnione zostały koszty transportu i inne pozycje kosztowe).

W ramach działalności na rynku detalicznym główne źródło **przychodów segmentu to sprzedaż energii elektrycznej** do odbiorców końcowych. Jest to sprzedaż do odbiorców biznesowych i instytucjonalnych, stanowiąca ponad 60% sprzedawanego wolumenu oraz do odbiorców indywidualnych. Przychody segmentu obejmują również **sprzedaż gazu ziemnego oraz paliw**, w tym głównie: miału węglowego i węgla grubego, realizowaną przez PGE Paliwa sp. z o.o.

Sprzedawanej energii elektrycznej odpowiadają **koszty zakupu energii elektrycznej** na rynku hurtowym oraz **koszty umorzenia praw majątkowych**, w ramach systemu wsparcia dla źródeł odnawialnych i efektywności energetycznej.

W ramach działalności na rynku hurtowym dokonywane są zakupy CO<sub>2</sub> na potrzeby segmentów Energetyki Węglowej, Energetyki Gazowej i Ciepłownictwa, co znajduje swoje odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej, jak i przychodowej. Równocześnie istotną pozycję przychodową stanowi świadczenie usług na rzecz spółek Grupy Kapitałowej z tytułu zarządzania zakupami i sprzedażą energii elektrycznej oraz produktów pochodnych.

Segment Obrót ponosi również koszty związane z działalnością centrum korporacyjnego Grupy.

#### WOLUMENY, KLIENCI I DANE OPERACYJNE

Tabela: Wolumen sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych (TWh)<sup>1</sup>.

Taryfy	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Grupa taryfowa A	0,78	1,05	-0,27	-26%
Grupa taryfowa B	2,23	2,62	-0,39	-15%
Grupa taryfowa C+R	1,31	1,47	-0,16	-11%
Grupa taryfowa G	2,92	2,63	0,29	11%
<b>Razem</b>	<b>7,24</b>	<b>7,77</b>	<b>-0,53</b>	<b>-7%</b>

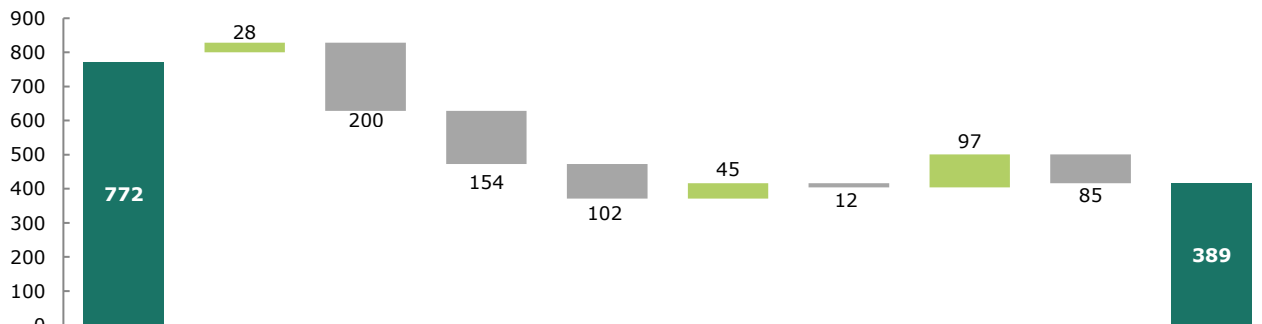
<sup>1</sup> Dane dotyczą spółki PGE Obrót S.A.

Tabela: Liczba klientów wg punktów poboru energii (szt.)<sup>1</sup>.

Taryfy	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Grupa taryfowa A	118	139	-21	-15%
Grupa taryfowa B	9 587	10 439	-852	-8%
Grupa taryfowa C+R	343 038	365 456	-22 418	-6%
Grupa taryfowa G	5 360 485	5 311 053	49 432	1%
Razem	5 713 228	5 687 087	26 141	0%

<sup>1</sup> Dane dotyczą spółki PGE Obrót S.A.

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w segmencie Obrót w ujęciu zarządczym (mln PLN).



Opis odchylenia	EBITDA I kw. 2025	Wynik na e.e. ilość <sup>1</sup>	Wynik na e.e. cena <sup>1</sup>	Doświadczenia kosztów różnicy bilansowej	Przychody z działalności na rzecz segmentów w GK PGE <sup>2</sup>	Wynik na sprzedaży CO <sub>2</sub>	Koszty osobowe	Zmiany na rezerwach na umowy rodzące obciążenia	Pozostałe <sup>3</sup>	EBITDA I kw. 2026
<b>Odchylenie</b>		<b>28</b>	<b>-200</b>	<b>-154</b>	<b>-102</b>	<b>45</b>	<b>-12</b>	<b>97</b>	<b>-85</b>	
EBITDA raportowana I kw. 2025	744									
Zdarzenie jednorazowe I kw. 2025	-28									
EBITDA powtarzalna I kw. 2025	772	649	-158	229	38	201	48	149		
EBITDA powtarzalna I kw. 2026		477	-4	127	83	213	145	234		389
Zdarzenia jednorazowe I kw. 2026										-24
EBITDA raportowana I kw. 2026										365

<sup>1</sup> Pozycja bez uwzględnienia korekty rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres w spółce PGE Obrót S.A. (zdarzenie jednorazowe). Dodatkowo część marży z usługi ZHZW została przesunięta do wyniku na energii elektrycznej.

<sup>2</sup> Pozycja bez uwzględnienia marży od transakcji CO<sub>2</sub> ze spółkami GK PGE. Dodatkowo część marży z usługi ZHZW została przesunięta do wyniku na energii elektrycznej.

<sup>3</sup> Pozycja bez uwzględnienia korekty odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres (zdarzenie jednorazowe).

Tabela: Dane dotyczące zdarzeń jednorazowych w segmencie Obrót (mln PLN).

Zdarzenia jednorazowe	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Korekta odpisu na Fundusz WRC za poprzedni okres	0	-28	28	-
Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres	-24	0	-24	-
<b>Razem</b>	<b>-24</b>	<b>-28</b>	<b>4</b>	<b>-14%</b>

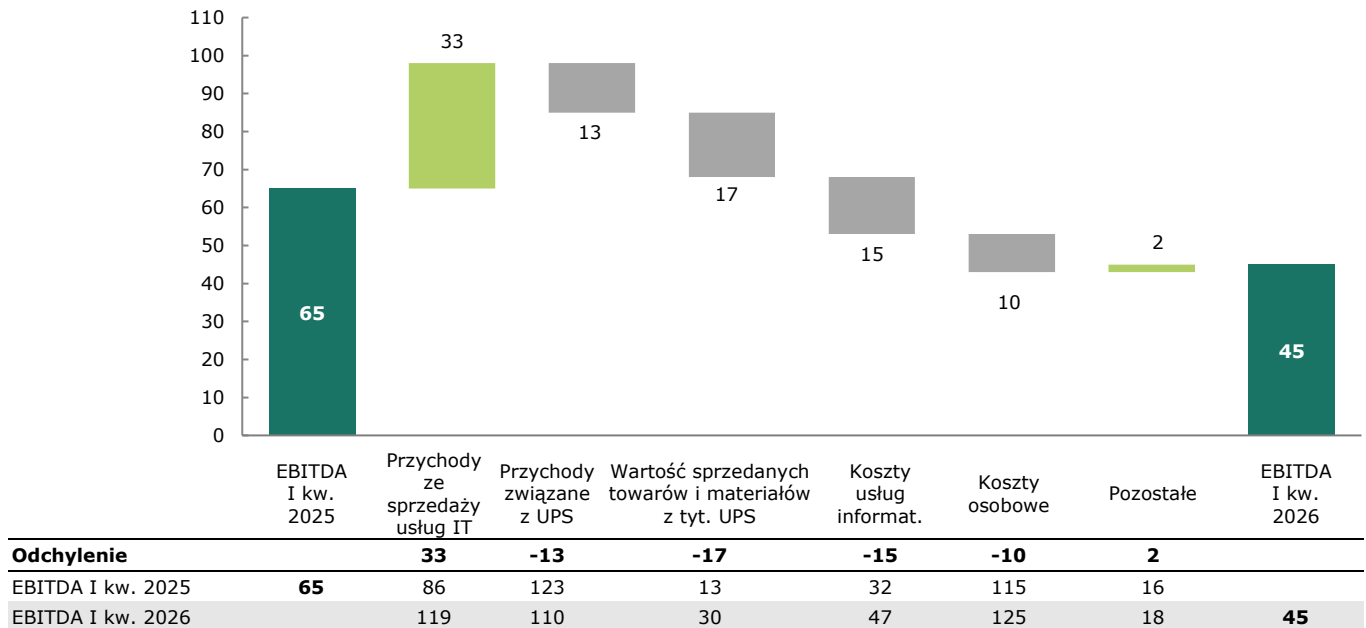
Kluczowe czynniki wpływające na wynik EBITDA segmentu Obrót r/r:

- **Niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej** jest przede wszystkim efektem niższych marż na produktach taryfowych, co jest związane z wysoką bazą roku ubiegłego, kiedy to obowiązywała 1,5-letnia taryfa z zatwierdzonymi kosztami powyżej ponoszonych w 2025 roku. Jednocześnie w bieżącym roku Prezes URE nie uznał pełnych kosztów ponoszonych w taryfie.
- **Negatywny wpływ pozycji doszacowanie kosztów różnicy bilansowej** głównie w wyniku zmiany wolumenów i cen energii elektrycznej.
- **Spadek przychodów z działalności wewnątrz GK PGE** jest głównie efektem przesunięcia części marży z usługi ZHZW do wyniku na energii elektrycznej.
- **Wyższy wynik na sprzedaży CO<sub>2</sub>** głównie w efekcie wyższej zrealizowanej marży na obrocie CO<sub>2</sub>.
- **Wyższe koszty osobowe** przede wszystkim w związku z realizacją porozumień płacowych zawartych ze stroną społeczną.
- **Zmiany na rezerwach na umowy rodzące obciążenia** w efekcie wyższej wartości rozwiązania rezerw na umowy rodzące obciążenia w stosunku do ubiegłego roku (dot. głównie grupy taryfowej G).
- **Zmiana wartości na pozycji pozostałe** głównie w efekcie wyższych kosztów usługi dystrybucyjnej.



### KLUCZOWE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI SEGMENTU

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w segmencie Pozostała Działalność w ujęciu zarządczym (mln PLN).



Kluczowe czynniki wpływające na wynik EBITDA segmentu Pozostała Działalność r/r:

- **Wyższe przychody ze sprzedaży usług IT** ze względu na nowe cenniki usług obowiązujące od I kwartału 2026 roku oraz realizację większego zakresu usług na rzecz spółek GK PGE przez PGE Systemy S.A.
- **Niższe przychody związane z UPS** wynikają z niższych wolumenów związanych m.in. z utrzymującymi się niskimi temperaturami w I kwartale 2026 roku, co wpłynęło na niższe wydobywanie i sprzedaż surowców.
- **Wyższa wartość sprzedanych towarów i materiałów** wynika głównie z wyższych kosztów zakupu UPS w związku ze wzrostem cen.
- **Wzrost kosztów usług informatycznych** w związku z zakupem usług zewnętrznych w celu świadczenia przez spółkę PGE Systemy S.A. szerszego zakresu usług na rzecz GK PGE oraz prowadzenia nowych programów inwestycyjnych.
- **Wyższe koszty osobowe** związane są z zatrudnieniem pracowników w nowych obszarach (LTE450, NCB, Cyberbezpieczeństwo) w spółce PGE Systemy S.A., przeglądem wynagrodzeń, porozumieniami płacowymi ze stroną społeczną oraz uwzględnieniem nowej spółki w segmencie w I kwartale 2026 roku (PGE Energetyka Jądrowa S.A.).
- **Zmiana wartości na pozycji pozostałe** wynika głównie ze sprzedaży zakupionych licencji przez PGE Systemy S.A.

## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Pozostała Działalność (mln PLN).

	I kw. 2026	I kw. 2025	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	24	20	4	20%
▪ Rozwojowe	16	5	11	220%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	8	15	-7	-47%
<b>Razem</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>20%</b>

## KLUCZOWE ZDARZENIA W SEGMENTIE POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

### **Program LTE450**

Projekt realizowany przez PGE Systemy S.A. na rzecz PGE Dystrybucja S.A. Celem programu jest budowa nowoczesnej sieci łączności specjalnej w technologii LTE450 na potrzeby świadczenia usług m.in. łączności krytycznej, sterowania infrastrukturą energetyczną oraz zdalnego odczytu. Inwestycja w PGE Systemy S.A. zapewnia infrastrukturę IT, szczególnie z obszaru aktywów niematerialnych. Szczegółowy opis znajduje się w pkt [3.3.6](#) niniejszego sprawozdania [Program LTE 450](#)






### **Wdrożenie centralnych systemów CRM i Billing (Program NCB)**

Projekt realizowany przez PGE Systemy S.A. Celem Programu NCB jest wdrożenie kompleksowego, centralnego rozwiązania informatycznego wspierającego kluczowe procesy biznesowe w Grupie Kapitałowej PGE, realizowane przez PGE Obrót S.A. i PGE Dystrybucja S.A. Szczegółowy opis w pkt [3.3.6](#) niniejszego sprawozdania [Wdrożenie centralnych systemów CRM i Billing \(Program NCB\)](#)


## 4. Pozostałe elementy Sprawozdania



### 4.1. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność w I kwartale 2026 roku oraz w kolejnych okresach

Segment	Zdarzenie	Opis	Wpływ na GK PGE
	Konflikt w Zatoce Perskiej	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 nieprzerwaną dostawę energii elektrycznej i ciepła do mieszkańców, instytucji i przedsiębiorstw. Szczegółowy opis znajduje się w notcie 26.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	Na dzień sporządzenia 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.
	Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej	14 stycznia 2026 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Dariusza Lubery z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PGE. <a href="#">Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej</a>	Zmiany mają na celu dostosowanie składu Rady Nadzorczej do aktualnych priorytetów Spółki.
	Powołanie Członków Zarządu	14 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. powołała Dariusza Luberego i Katarzynę Rozenfeld do składu Zarządu XII kadencji. Dariusz Lubera został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu od 15 stycznia 2026 roku a Katarzyna Rozenfeld do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych od 19 stycznia 2026 roku. <a href="#">Powołanie Członków Zarządu</a>	Zmiany mają na celu dostosowanie składu Zarządu do aktualnych priorytetów Spółki.
	Powołanie Członków Rady Nadzorczej	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o powołaniu od 28 stycznia 2026 roku w skład Rady Nadzorczej: <ul style="list-style-type: none"> <li>Arkadiusza Krężela,</li> <li>Wojciecha Wróbla.</li> </ul> <a href="#">Powołanie Członków RN</a>	Zmiany mają na celu dostosowanie składu Rady Nadzorczej do aktualnych priorytetów Spółki.
	Nabycie przez PGE Energia Odnawialna S.A. farmy wiatrowej Dzwola o mocy 35 MW	29 stycznia 2026 roku, po spełnieniu określonych warunków zawieszających, zawarta została umowa, zgodnie z którą PGE Energia Odnawialna S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Wind Farm Łada sp. z o.o., zarządzającej farmą wiatrową Dzwola. Farma składa się z 10 turbin o jednostkowej mocy 3,5 MW wraz z niezbędną infrastrukturą towarzyszącą oraz głównym punktem zasilającym. <a href="#">Nabycie Farmy Wiatrowej Dzwola</a>	Wzmacnianie portfela OZE, realizacja kluczowych założeń Strategii.
	Wygrana aukcja na premię kogeneracyjną	W dniach 6-10 lutego 2026 roku w wyniku aukcji na premię kogeneracyjną dotyczącą sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji spółka KOGENERACJA S.A. uzyskała premię mieszczącą się w przedziale od 219,0 PLN/MWh do 274,76 PLN/MWh. W ramach postępowania aukcyjnego spółka zgłosiła do udziału źródło kogeneracyjne o mocy do 4,5 MWe w zakładzie EC Zawidawie. Łączna ilość energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji jaka zostanie objęta premią w podziale na 15 lat wynosi 430 444 MWh.	Wygrana aukcja zapewnia GK PGE długoterminowe, stabilne wsparcie finansowe, zwiększając przewidywalność przychodów oraz wspierając realizację Strategii.
	Zawarcie umów na budowę bloków gazowych w Rybniku i Gryfinie	Projekty o mocy ok. 600 MW każdy zrealizuje konsorcjum firm w składzie: Polimex Mostostal S.A. (jako lider konsorcjum), Siemens Energy sp. z o.o., Siemens Energy Global GmbH & Co. KG. 4 marca 2026 roku podpisano następujące umowy: <ul style="list-style-type: none"> <li>na budowę bloku gazowego w Rybniku wraz z umową serwisową,</li> <li>na budowę bloku gazowego w Gryfinie wraz z umową serwisową.</li> </ul> Wartość umowy na budowę bloku w Rybniku wynosi 1 171 mln PLN netto oraz 270 mln EUR netto. Wartość umowy na świadczenie usług serwisowych przez okres minimum 12 lat od dnia przekazania bloku do eksploatacji wynosi 132 mln EUR netto - tytułem stałej części wynagrodzenia serwisowego oraz do 20 mln PLN netto – tytułem maksymalnego wynagrodzenia zmiennego. Wartość umowy dot. bloku w Gryfinie wynosi 1 185 mln PLN netto oraz 260 mln EUR netto. Wartość umowy na świadczenie usług serwisowych przez okres minimum 12 lat od dnia	Zapewnienie stabilnego źródła długoterminowych przychodów w przyszłości. Realizacja strategii.

Segment	Zdarzenie	Opis	Wpływ na GK PGE
		przekazania bloku do eksploatacji wynosi 132 mln EUR netto - tytułem stałej części wynagrodzenia serwisowego oraz do 20 mln PLN netto - tytułem maksymalnego wynagrodzenia zmiennego. <a href="#">Zawarcie umów na budowę bloków gazowych</a>	
	Nabycie projektu MFW FEW Bałtyk II	10 marca 2026 roku została zamknięta transakcja dot. nabycia 100% udziałów w RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o. od RWE Renewables International Participations B.V. (projekt FEW Bałtyk II) po spełnieniu warunków przewidzianych w umowie z 25 listopada 2025 roku. FEW Bałtyk II jest projektem o mocy ok. 350 MW sąsiadującym z rozwijanym przez Grupę PGE projektem Baltica 9 znajdującym się na bardziej zaawansowanym etapie rozwoju. Projekt posiada wsparcie w postaci kontraktu różnicowego uzyskane w ramach tzw. I fazy Offshore, pozwolenia lokalizacyjne, pozwolenie na układanie i utrzymywanie kabli (PUUK) oraz zabezpieczone prawa do gruntu w części lądowej dla pierwotnie planowanej trasy. <a href="#">Zamknięcie transakcji nabycia</a>	Nabycie projektu FEW Bałtyk II pozwala na uzyskanie przez Grupę PGE synergii wynikających ze wspólnego rozwoju projektów FEW Bałtyk II i PGE Baltica 9, które od tej pory realizowane będą jako projekt o mocy ok. 1 325 MW. Nabycie to przyczyni się do strategicznego celu osiągnięcia przez Grupę PGE 4 GW mocy zainstalowanej w morskich farmach wiatrowych w 2035 roku.
	Kontrola URE dot. odpisów na Fundusz WRC	12 marca 2026 roku w wyniku kontroli URE spółka PGE Obrót S.A. otrzymała decyzję administracyjną o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu WRC kwoty 605 mln PLN, stanowiącej różnicę pomiędzy odpisem wniesionym a kwotą skalkulowaną przez Prezesa URE. Na powyższe zobowiązanie została utworzona rezerwa na poziomie 605 mln PLN w 2025 roku. 20 marca 2026 roku spółka dokonała płatności (z zastrzeżeniem zwrotu) zgodnie z otrzymaną decyzją a 26 marca 2026 roku wniesiono odwołanie do SOKIK wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania decyzji. 26 marca 2026 roku PGE Energetyka Kolejowa S.A. otrzymała z URE wezwanie do kontroli dotyczące wyników finansowych minionych okresów w zakresie Funduszu WRC. Szczegółowy opis znajduje się w nocie 23.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. <a href="#">Decyzja Prezesa URE w sprawie odpisu na Fundusz WRC</a>	Dokonana płatność wpływa negatywnie na przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej.
	Oddalenie skargi na postanowienie dot. decyzji środowiskowej w sprawie Kopalni Turów	Opis znajduje się w nocie 23.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego	Ograniczenie ryzyk zarówno dla Grupy PGE, jak i systemu elektroenergetycznego w Polsce poprzez zapewnienie ciągłości pracy kopalni i elektrowni, będących powiązаныmi jednostkami strategicznymi dla KSE.
	Kary umowne dla wykonawcy bloku 7 w Elektrowni Turów	Opis znajduje się w nocie 23.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	Wpływ na ryzyka GK PGE związane z brakiem rozstrzygnięcia sporu.
	Pozyskanie dotacji przez PGE Dystrybucja S.A. od NFOŚiGW na ok. 1,4 mld PLN na modernizację sieci dystrybucyjnej	W marcu 2026 roku PGE Dystrybucja S.A. podpisała siedem nowych umów o wartości dotacji prawie 1,4 mld PLN na realizację programu modernizacji sieci elektroenergetycznych na obszarach wiejskich. Dzięki środkom z KPO spółka zwiększy możliwości przyłączania nowych instalacji OZE, a także wdroży inteligentne rozwiązania podnoszące bezpieczeństwo i niezawodność dostaw energii. W ramach dofinansowania zmodernizowane zostaną stacje SN/nN, gdzie zamontowane zostaną liczniki bilansujące z analizatorami jakości energii. <a href="#">Pozyskanie dotacji przez PGE Dystrybucja S.A.</a>	Możliwość realizacji programu inwestycyjnego bez angażowania środków GK PGE.

## 4.2. Zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym

Segment	Zdarzenie	Opis	Wpływ na GK PGE
	Wybór wykonawcy magazynu energii w Gryfinie	W kwietniu 2026 roku PGE Energia Odnawialna S.A. zakończyła postępowanie na wybór generalnego wykonawcy inwestycji dotyczącej baterijnego magazynu energii Gryfino. Projekt zrealizuje konsorcjum dwóch polskich firm: SPEC BAU POLSKA sp. z o.o. oraz EL PROFESSIONAL sp. z o.o. Magazyn energii Gryfino o mocy do 400 MW i minimalnej pojemności 800 MWh powstanie w Nowym Czarnowie, w sąsiedztwie pozostałych inwestycji Grupy PGE. Zamówienie obejmuje zaprojektowanie, dostawę, budowę, montaż, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji w formule „zaprojektuj i wybuduj pod klucz”, w tym m.in. świadczenie usług serwisu gwarancyjnego w okresie 36 miesięcy od oddania do eksploatacji. Wartość zamówienia wynosi 1,1 mld PLN brutto. Inwestycja została zabezpieczona 17-letnim kontraktem na Rynku Mocy, a jej uruchomienie planowane jest na koniec 2028 roku.	Magazyn zapewnia Grupie PGE stabilne, 17-letnie przychody z Rynku Mocy. Jest to kluczowe narzędzie do bilansowania OZE, synergii z własnymi inwestycjami. Realizacja celów strategicznych.

Segment	Zdarzenie	Opis	Wpływ na GK PGE
	Wygrana aukcja na premię kogeneracyjną	W dniach 14-16 kwietnia 2026 roku w wyniku aukcji na premię kogeneracyjną dotyczącą sprzedaży energii elektrycznej uzyskano premię w wysokości 274,70 PLN/MWh na 15 lat dla Ciepłowni Bartnicza (inwestycja partnerska z Gdańskim Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej sp. z o.o.) .	Wygrana aukcja zapewnia GK PGE długoterminowe, stabilne wsparcie finansowe, zwiększając przewidywalność przychodów oraz wspierając realizację Strategii.
	Odwołanie Członka Zarządu	19 maja 2026 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. podjęła uchwałę o odwołaniu ze składu Zarządu Spółki Roberta Kowalskiego - Wiceprezesa Zarządu ds. Wsparcia i Rozwoju.	Zmiany mają na celu dostosowanie składu Zarządu do aktualnych priorytetów Spółki.

### 4.3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej PGE

Rozwój Grupy Kapitałowej PGE w kolejnych okresach będzie determinowany przede wszystkim przez realizację Strategii ogłoszonej 12 czerwca 2025 roku poprzez:

- zapewnienie pewnych i stabilnych dostaw energii dzięki elastycznym źródłom i inteligentnej infrastrukturze;
- budowę długoterminowej wartości Grupy z poszanowaniem kapitału ludzkiego;
- wspieranie konkurencyjności polskiej gospodarki poprzez inwestycje w zrównoważoną transformację, niezależność energetyczną i efektywną infrastrukturę.

Kluczowe znaczenie będą miały inwestycje w OZE, w szczególności rozwój morskiej i lądowej energetyki wiatrowej oraz inwestycje w segmencie Dystrybucja.

W obszarze wytwórczym przewidywany jest dalszy wzrost roli jednostek gazowych jako źródeł przejściowych, wspierających stabilność systemu elektroenergetycznego w warunkach rosnącego udziału mniej stabilnych źródeł odnawialnych. Jednocześnie Grupa będzie kontynuowała działania mające na celu optymalizację funkcjonowania istniejących aktywów oraz dostosowanie ich do zmieniających się uwarunkowań rynkowych i regulacyjnych.

Istotnym czynnikiem wpływającym na perspektywy rozwoju Grupy pozostanie otoczenie regulacyjne, w tym polityka klimatyczna Unii Europejskiej, podejście do uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz krajowe mechanizmy wsparcia sektora energetycznego. W szczególności rozwój rynku energii oraz kształt regulacji dotyczących transformacji energetycznej będą wpływać na opłacalność poszczególnych segmentów działalności.

Ponadto rozwój Grupy będzie uzależniony od kształtowania się warunków makroekonomicznych, w tym poziomu cen energii elektrycznej, paliw oraz kosztów finansowania.

W ocenie Zarządu istotne znaczenie będą mieć również działania w zakresie poprawy efektywności operacyjnej, optymalizacji kosztowej oraz rozwoju nowych obszarów działalności, w tym usług energetycznych i rozwiązań wspierających dekarbonizację.

#### 4.4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w I kwartale 2026 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W I kwartale 2026 roku nie zawarto nowych, znaczących umów dotyczących kredytów i pożyczek zewnętrznych. Na 31 marca 2026 roku łączna wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wyniosła 11 710 mln PLN.

Szczegółowe informacje zostały przedstawione również w nocie 21.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 4.5. Informacje o udzieleniu w danym kwartale przez PGE S.A. lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji<sup>1</sup>

Tabela: Zestawienie głównych pozycji udzielonych w danym kwartale poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji przez PGE S.A. lub przez jednostkę od niego zależną.

Spółka udzielająca poręczenia/gwarancji	Beneficjent poręczenia/gwarancji	Dłużnik – za zobowiązania którego jest wystawione poręczenie lub gwarancja	Typ zabezpieczenia	Okres obowiązywania poręczenia/gwarancji		Wartość poręczenia/gwarancji (mln)	Waluta
				Początek	Koniec		
PGE S.A.	Polimex Mostostal S.A., Siemens Energy sp. z o.o., Siemens Energy Global GmbH & Co.KG	PGE Inwest 27 sp. z o.o.	Poręczenie Korporacyjne	2026-03-27	2030-11-01	1 184	PLN
PGE S.A.	Polimex Mostostal S.A., Siemens Energy sp. z o.o., Siemens Energy Global GmbH & Co.KG	PGE Inwest 23 sp. z o.o.	Poręczenie Korporacyjne	2026-03-27	2030-08-21	1 170	PLN
PGE S.A.	Polimex Mostostal S.A., Siemens Energy sp. z o.o., Siemens Energy Global GmbH & Co.KG	PGE Inwest 23 sp. z o.o.	Poręczenie Korporacyjne	2026-03-27	2030-08-21	269	EUR
PGE S.A.	Polimex Mostostal S.A., Siemens Energy sp. z o.o., Siemens Energy Global GmbH & Co.KG	PGE Inwest 27 sp. z o.o.	Poręczenie Korporacyjne	2026-03-27	2030-11-01	260	EUR
PGE S.A.	Goldman Sachs Paris Inc. et Cie	PGE Paliwa sp. z o.o.	Poręczenie Korporacyjne	2026-03-30	2028-03-25	50	USD

<sup>1</sup> Łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

## 4.6. Pozostałe istotne informacje

### POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Istotne postępowania toczące się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej zostały omówione w nocie 23.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. We wskazanej nocie omówiono między innymi kwestie odszkodowania dotyczącego konwersji akcji, naliczonych kar dla wykonawcy bloku nr 7 w Elektrowni Turów, kwestii związanych z wnioskiem konsorcjum Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. o podwyższenie wynagrodzenia za budowę Elektrociepłowni w Siechnicach oraz decyzji środowiskowej w sprawie Kopalni Turów, pozwolenia zintegrowanego dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. i inne.

### TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 25 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ponadto w nocie 5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego wskazano, że GK PGE rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – na warunkach rynkowych.

### CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Istotne czynniki oraz zdarzenia, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, zostały opisane w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania.

### ISTOTNE POZYCJE POZABILANSOWE

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został przedstawiony w notach 23.1 oraz 10 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### UMOWY ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO GK PGE I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GK PGE

Istotne umowy oraz zdarzenia zostały w przedstawione w pkt. [4.1 Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność w I kwartale 2026 roku oraz w kolejnych okresach](#) oraz [4.2 Zdarzenia następujące po dniu sprawozdawczym](#) niniejszego sprawozdania.

W I kwartale 2026 roku poza zdarzeniami wskazanymi w pozostałych punktach niniejszego sprawozdania, nie wystąpiły inne zdarzenia, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego GK PGE i ich zmian oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową PGE.

### RYZYKA W DZIAŁALNOŚCI GK PGE

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej PGE zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2025 rok. W I kwartale 2026 roku nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie tych czynników.

### PUBLIKACJA PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH

PGE S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych.

### ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ

Spółka posiada Oddział Centrum Wiedzy i Rozwoju Grupy PGE z siedzibą w Lublinie.

## 5. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PGE S.A. kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Grupy Kapitałowej PGE.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGE zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej.

## 6. Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGE zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej 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**

## Metodologia obliczania wskaźników

Wskaźnik	Sposób liczenia
EBIT raportowany	Wynik na działalności operacyjnej
EBIT powtarzalny	EBIT raportowany skorygowany o zdarzenia jednorazowe
EBITDA raportowana	Wynik na działalności operacyjnej + Amortyzacja
EBITDA powtarzalna	EBITDA raportowana skorygowana o zdarzenia jednorazowe
Kapitał obrotowy	Aktywa obrotowe - Zobowiązania krótkoterminowe
LTM EBITDA raportowana	EBITDA raportowana z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego
LTM EBITDA powtarzalna	EBITDA powtarzalna z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego
Marża EBITDA raportowana (%)	$EBITDA \text{ raportowana} \times 100 / \text{Przychody ze sprzedaży}$
Marża EBITDA powtarzalna (%)	$EBITDA \text{ powtarzalna} \times 100 / \text{Przychody ze sprzedaży}$
Rentowność sprzedaży netto ROS (%)	$\text{Wynik finansowy netto raportowany} \times 100 / \text{Przychody ze sprzedaży}$
Rentowność majątku ogółem ROA (%)	$\text{Wynik finansowy netto raportowany} \times 100 / \text{Aktywa ogółem}$
Rentowność kapitałów własnych ROE (%)	$\text{Wynik finansowy netto raportowany} \times 100 / (\text{Kapitał własny} - \text{Wynik finansowy netto})$
Szybkość obrotu należnościami (w dniach)	$\text{Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni} / \text{Przychody netto}$
Szybkość obrotu zobowiązaniami (w dniach)	$\text{Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług krótkoterminowych} \times 365 \text{ dni} / \text{Przychody netto}$
Wskaźnik płynności bieżącej	$\text{Aktywa obrotowe} / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$
Wskaźnik płynności szybkiej	$(\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}) / \text{Zobowiązania krótkoterminowe}$

## Słowniczek pojęć branżowych

Pojęcie branżowe	Definicja
ALOP	Ubezpieczenie od utraty zysku spowodowanej opóźnieniem realizacji inwestycji
ARA	Dolarowy indeks cen węgla w EU. Loco w portach Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia
BAT	Best Available Technology – Najlepsze dostępne technologie
Biomasa	Stałe lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze
BREF	Best Available Techniques Reference Document – Dokument referencyjny BAT
B2B	Umowa B2B (skrót z j. ang. business-to-business) to umowa cywilnoprawna zawarta między dwoma firmami.
Contract for difference (Cfd)	Kontrakt różnicowy, określający model wsparcia, w którym strona wspierająca i strona wspierana uzgadniają pewną cenę referencyjną. W przypadku, gdy rynkowe ceny energii są niższe niż cena referencyjna, dodatnia różnica jest wypłacana stronie wspieranej. W przeciwnym razie, gdy ceny energii są wyższe niż cena referencyjna, strona wspierająca otrzymuje tę różnicę
CSDDD	Dyrektywa (UE) ws. należytej staranności przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju
CHP	Aukcje CHP (skrót z j. ang Combined Heat and Power) to mechanizm wsparcia, w którym wytwórcy energii z wysokosprawnej kogeneracji (jednoczesnej produkcji prądu i ciepła) rywalizują o premię kogeneracyjną. Wygraną gwarantuje zaferowanie najniższej ceny dopłaty do sprzedawanego prądu z nowych lub zmodernizowanych jednostek.
Customer Satisfaction Index (CSI)	Wskaźnik satysfakcji konsumenta
CSR	Dyrektywa (UE) ws. sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju
CCGT	Combined Cycle Gas Turbine - układ gazowo-parowy z turbiną gazową
CSIRE	Centralny System Informacji Rynku Energii
Dobre Praktyki	Dokumenty: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjęte uchwałą Rady Giełdy z 13 października 2015 roku i obowiązujące od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2021 roku oraz „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” przyjęte uchwałą Rady Giełdy z 29 marca 2021 roku i obowiązujące od 1 lipca 2021 roku
Demand Side Response (DSR)	Usługa polegająca na dobrowolnym, czasowym ograniczeniu zużycia energii elektrycznej przez odbiorców w zamian za wynagrodzenie
DRU	Departament Ryzyka i Ubezpieczeń w PGE S.A.
Dystrybucja	Transport energii sieciami dystrybucyjnymi wysokiego (110 kV), średniego (15 kV) i niskiego (400V) napięcia w celu dostarczenia jej odbiorcom
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny
Elektrownie szczytowo-pompowe (ESP)	Specjalny typ elektrowni wodnych pozwalający na magazynowanie energii elektrycznej. Wykorzystywany jest do tego górny zbiornik wodny, do którego pompowana jest woda ze zbiornika dolnego, przy wykorzystaniu energii elektrycznej (zwykle nadmiarowej w systemie). Elektrownie szczytowo-pompowe świadczą usługi regulacyjne dla Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. W okresie zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną woda ze zbiornika górnego jest spuszczana przez turbinę. W ten sposób produkowana jest energia elektryczna
Elektrownie zawodowe ciepłne	Kategoria stosowana przez PSE S.A w miesięcznych raportach z funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego – obejmuje elektrownie i elektrociepłownie
Energia czarna	Umowna nazwa energii wytwarzanej w wyniku spalania węgla kamiennego lub brunatnego
Energia czerwona	Umowna nazwa energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z ciepłem
Energia zielona	Umowna nazwa energii wytwarzanej w odnawialnych źródłach energii
Energia żółta	Umowna nazwa energii wytwarzanej w elektrowniach gazowych oraz gazowo-parowych
EUA	European Union Allowances - zbywalne prawa do emisji CO <sub>2</sub> , 1 EUA uprawnia do emisji jednej tony CO <sub>2</sub>
EU ETS	European Union Greenhouse Gas Emission Trading Scheme, wspólnotowy system handlu emisjami. Zasady jego funkcjonowania określa Dyrektywa Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, zmieniona Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/29/WE z 23 kwietnia 2009 roku (Dz.U.UE L z 5.6.2009, Nr 140, str. 63–87)
EW	Elektrownia Wodna
FSRU	Floating Storage Regasification Unit – pływająca jednostka przystosowana do odbioru skroplonego gazu ziemnego z metanowca, jego przechowywania i regazyfikacji (zmiany stanu skupienia z cieczy na gaz)
FW	Farma Wiatrowa
Generacja wymuszona	Wytwarzanie energii elektrycznej wymuszone jakością i niezawodnością pracy KSE. Dotyczy jednostek wytwórczych, w których generacja jest wymuszona technicznymi ograniczeniami działania systemu elektroenergetycznego lub koniecznością zapewnienia odpowiedniej jego niezawodności
Gospodarka o obiegu zamkniętym	System, w którym minimalizuje się zużycie surowców i wielkość odpadów oraz emisję i utraty energii poprzez tworzenie zamkniętej pętli procesów, w których odpady z jednych procesów są wykorzystywane jako surowce dla innych, co maksymalnie zmniejsza ilość końcowych odpadów produkcyjnych
Grupa taryfowa	Grupa odbiorców pobierających energię elektryczną lub ciepło lub korzystających z usług związanych z zaopatrzeniem w energię elektryczną lub ciepło, dla których stosuje się jeden zestaw cen lub stawek opłat i warunków ich stosowania
GW	Gigawat, jednostka mocy w układzie SI, 1 GW = 10 <sup>9</sup> W
GWe	Gigawat mocy elektrycznej
GWt	Gigawat mocy cieplnej
HCl	Chlorowodór
Hg	Rtęć
IGCC	Integrated Gasification Combined Cycle, technologia bloku gazowo-parowego ze zintegrowanym zgazowaniem paliwa
IOS	Instalacja Odsiarczania Spalin
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.

Pojęcie branżowe	Definicja
IRZ	Usługa Interwencyjnej Rezerwy Zimnej, polegająca na utrzymaniu w gotowości bloku do produkcji energii. Energia produkowana jest na polecenie PSE S.A.
ITPOE	Instalacja Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii
ITRE	Komisja Przemysłu, Badań Naukowych i Energii w PE
Jednostka wytwórcza	Opisany przez dane techniczne i handlowe wyodrębniony zespół urządzeń należących do przedsiębiorstwa energetycznego, służący do wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła i wyprowadzenia mocy
JWCD	Jednostka Wytwórcza Centralnie Dysponowana – Jednostka wytwórcza przyłączona do koordynowanej sieci 110 kV, podlegająca centralnemu dysponowaniu przez PSE S.A.
KDT	Kontrakty długoterminowe na zakup mocy i energii elektrycznej zawarte między PSE S.A. a wytwórcami energii elektrycznej w latach 1994-2001
KRI	Key Risk Indicator – kluczowa miara ryzyka
Kogeneracja	Równoczesne wytwarzanie ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego
KOGENERACJA S.A.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.
KPI	Kluczowe wskaźniki efektywności
KPO	Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności
KSE	Krajowy System Elektroenergetyczny, zbiór urządzeń do rozdziału, przesyłania i wytwarzania energii elektrycznej, połączonych w system umożliwiający dostawy energii elektrycznej na terenie Polski
KSP	Krajowy System Przesyłowy, zbiór urządzeń do przesyłu energii elektrycznej na terenie Polski
kV	kilowolt, jednostka potencjału elektrycznego, napięcia elektrycznego i siły elektromotorycznej w układzie SI, 1 kV= 10 <sup>3</sup> V
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej w układzie SI, określająca ilość energii, jaką urządzenie o mocy 1 kW zużywa w ciągu godziny, 1 kWh = 3.600.000 J = 3,6 MJ
kWp	Jednostka mocy dedykowana dla określania mocy paneli fotowoltaicznych; oznacza ilość energii elektrycznej w peak'u, czyli w szczycie produkcji.
LNG	Skroplony gaz ziemny (liquefied natural gas)
LZO	Licznik Zdalnego Odczytu
ME	Magazyn Energii
MEW	Małe Elektrownie Wodne
MFW	Morska Farma Wiatrowa
MIE	Minimalna Ilość Energii
Moc osiągalna	Największa moc trwała jednostki wytwórczej lub wytwórcy, utrzymywana przez wytwórcę ciepłego w sposób ciągły w ciągu przynajmniej 15 godzin oraz przez wytwórcę wodnego w sposób ciągły w ciągu przynajmniej 5 godzin, przy znamionowych warunkach pracy, potwierdzona testami
Moc zainstalowana	formalna wartość mocy czynnej, zapisana w dokumentacji projektowej instalacji wytwórczej jako maksymalna możliwa do uzyskania, potwierdzona protokołami odbioru tej instalacji (wartość historyczna – niezmienna w czasie)
MSR	Rezerwa stabilizacyjna rynku (dotyczy CO <sub>2</sub> )
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 10 <sup>6</sup> W
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWt	Megawat mocy cieplnej
NH <sub>3</sub>	Amoniak
Nm <sup>3</sup>	Normalny metr sześcienny; jednostka rozliczeniowa spoza układu SI oznaczająca ilość suchego gazu zawartą w objętości 1m <sup>3</sup> przy ciśnieniu 1013 hPa oraz temperaturze 0°C
NO <sub>x</sub>	Tlenki azotu
Odnawialne źródło energii (OZE)	Źródło wykorzystujące w procesie przetwarzania energię wiatru, promieniowania słonecznego, geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych
Operacyjna rezerwa mocy (ORM)	Zdolności wytwórcze Jednostek Grafikowych Wytwórczych aktywnych (JGWA) będących w ruchu albo postoju, stanowiące nadwyżkę mocy dostępną dla PSE S.A. ponad zapotrzebowanie na energię elektryczną pokryte w ramach Umów Sprzedaży Energii (USE) oraz na Rynku Bilansującym (RB) w ramach generacji swobodnej
Operator Systemu Dystrybucyjnego (OSD)	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym gazowym albo systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi
Operator Systemu Przesyłowego (OSP)	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie przesyłowym gazowym albo systemie przesyłowym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci przesyłowej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi. Na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej na okres od 2 lipca 2014 do 31 grudnia 2030 roku na Operatora Systemu Przesyłowego w zakresie przesyłu energii elektrycznej wyznaczona została PSE S.A.
Opłata kogeneracyjna	Element rachunku za energię elektryczną pobierany w celu sfinansowania nowego mechanizmu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji (system aukcyjny od 2019 roku).
Opłata mocowa	Element rachunku za energię elektryczną, pobierany w celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego (stałych dostaw prądu).
Opłata OZE	Opłata OZE służy zapewnieniu dostępności energii ze źródeł odnawialnych w KSE. Opłatę OZE przeznacza się wyłącznie na pokrycie ujemnego salda z tytułu rozliczeń energii ze źródeł odnawialnych pomiędzy wytwórcami tej energii i sprzedawcami energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł energii oraz kosztów działalności Zarządcy Rozliczeń S.A. (dysponenta opłat OZE).
Opłata przejściowa	Element opłaty dystrybucyjnej pobierany w celu zrekompensowania zakładom energetycznym strat wynikających z przedterminowego rozwiązania Kontraktów Długoterminowych (KDT).
OTF	Organized Trading Facilities

Pojęcie branżowe	Definicja
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego
Pasmo	Podstawa, baza (base, baseload), standardowy produkt na rynku energii elektrycznej, dostawa o stałej mocy w każdej godzinie doby danego okresu, np. tygodnia, miesiąca, kwartału lub roku
PJ	Petadžul, jednostka pracy/ciepła w układzie SI, 1 PJ = ok. 278 GWh
PPA	Zakup energii elektrycznej bezpośrednio od producentów energii ze źródeł odnawialnych
PPE	Punkt poboru energii
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej w odnawialnych źródłach energii i w kogeneracji
Prosument	Odbiorca końcowy dokonujący zakupu energii elektrycznej na podstawie umowy kompleksowej, wytwarzający energię elektryczną wyłącznie z odnawialnych źródeł energii w mikroinstalacji w celu jej zużycia na potrzeby własne, niezwiązane z wykonywaną działalnością gospodarczą
Przesył energii elektrycznej	Transport energii elektrycznej siecią przesyłową wysokiego napięcia (220 i 400 kV) od wytwórców do dystrybutorów
PSCMI-1	Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego 1 - uśredniony poziom cen miałów energetycznych sprzedawanych na krajowym rynku energetycznym
PSCMI-2	Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego 2 - uśredniony poziom cen miałów energetycznych sprzedawanych na krajowym rynku ciepła
PSE S.A.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.
Purchasing Managers Index (PMI)	Złożony wskaźnik opracowywany przez Markit Economics w celu zobrazowania kondycji sektora przemysłowego; wartość wskaźnika powyżej 50 pkt oznacza poprawę sytuacji w sektorze
PV	Fotowoltaika; Fotowoltaiczny
RCL	Rządowe Centrum Legislacji
Regulacyjne Usługi Systemowe (RUS)	Usługi świadczone przez podmioty na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego, niezbędne do prawidłowego funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego, zapewniające zachowanie określonych wartości parametrów niezawodnościowych i jakościowych
Regulator	Prezes URE wypełniający zadania przypisane mu w Prawie Energetycznym. Zajmuje się m.in. wydawaniem koncesji przedsiębiorstwom energetycznym oraz zatwierdzaniem taryf dla przedsiębiorstw energetycznych, wyznaczaniem operatorów systemów przesyłowych i dystrybucyjnych.
REPowerEU	Plan KE w zakresie oszczędzania energii, produkcji ekologicznej oraz dywersyfikacji dostaw energii w związku z zakłóceniami na światowym rynku energii spowodowanymi inwazją Rosji na Ukrainę
RIG	Usługa Rezerwa Interwencyjna Gotowość - jest to gotowość elektrowni do świadczenia usługi generacji mocy czynnej lub poboru tej mocy na żądanie PSE S.A.
Rynek bilansujący (RB)	Techniczna platforma równoważenia popytu i podaży na rynku energii elektrycznej. Rozliczane są na nim różnice między ilościami energii planowanymi (zgłoszonymi grafikami dostaw), a rzeczywiście dostarczonymi/odebranymi. Celem działania rynku bilansującego jest bilansowanie różnic pomiędzy transakcjami zawartymi między poszczególnymi uczestnikami rynku, a rzeczywistym zapotrzebowaniem na energię elektryczną. Uczestnikami rynku bilansującego mogą być: wytwórcy, odbiorcy energii, rozumiani jako podmioty przyłączone do sieci objętej obszarem rynku bilansującego (w tym odbiorcy końcowi oraz odbiorcy sieciowi), spółki obrotu, giełdy energii oraz PSE S.A., jako przedsiębiorstwo bilansujące.
Rynek SPOT	Rynek, na którym transakcje są realizowane najpóźniej w drugim dniu roboczym od momentu ich zlecenia. Transakcje dokonywane na rynku kasowym są opłacane w momencie ich zawarcia – transferowi podlega w tym przypadku kapitał.
R&D	Research and Development (ang.), ( <i>Badania i Rozwój</i> )
SAIDI	Wskaźnik przeciętnego systemowego czasu trwania przerwy długiej i bardzo długiej, wyrażony w minutach na odbiorcę na rok, stanowiący sumę iloczynów czasu jej trwania i liczby odbiorców narażonych na skutki tej przerwy w ciągu roku podzieloną przez łączną liczbę obsługiwanych odbiorców
SAIFI	Wskaźnik przeciętnej systemowej częstości przerw długich i bardzo długich, stanowiący liczbę odbiorców narażonych na skutki wszystkich tych przerw w ciągu roku podzieloną przez łączną liczbę obsługiwanych odbiorców
SCR	Selektywna redukcja katalityczna – technologia oczyszczania spalin
Sieć najwyższych napięć (NN)	Sieć elektroenergetyczna o napięciu 220 kV i wyższym
Sieć niskiego napięcia (nN)	Sieć elektroenergetyczna o napięciu znamionowym nie wyższym niż 1 kV
Sieć średniego napięcia (SN)	Sieć elektroenergetyczna o napięciu znamionowym wyższym niż 1 kV lecz niższym niż 110 kV
Sieć wysokiego napięcia (WN)	Sieć elektroenergetyczna o napięciu znamionowym 110 kV
SKRM	Stały Komitet Rady Ministrów
SOKIK	Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
SO <sub>2</sub>	Dwutlenek siarki
Szczyt	Szczyt (peak, peakload), standardowy produkt na rynku energii elektrycznej, dostawa o stałej mocy realizowana od poniedziałku do piątku w każdej godzinie pomiędzy 07:00-22:00 (15 godzin standard dla rynku polskiego) lub 08:00-20:00 (12 godzin standard dla rynku niemieckiego) danego okresu, np. tygodnia, miesiąca, kwartału lub roku
Świadectwo pochodzenia z energii odnawialnej	Dokument potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w OZE, wydawany przez Prezesa URE, tzw. zielony certyfikat
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji, wydawany przez Prezesa URE, tzw. czerwone certyfikaty (dla energii wytworzonej z węgla w kogeneracji z ciepłem) i żółte certyfikaty (dla energii wytworzonej z gazu w kogeneracji z ciepłem)
Taksonomia środowiskowa UE	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z 18 czerwca 2020 roku w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające Rozporządzenie (UE) 2019/2088
Taryfa	Zbiór cen i stawek opłat oraz warunków ich stosowania, opracowany przez przedsiębiorstwo energetyczne i wprowadzany jako obowiązujący dla określonych w nim odbiorców w trybie określonym ustawą
Technologie ICT	Pojęcie obejmujące techniki przetwarzania, gromadzenia lub przesyłania informacji w formie elektronicznej

Pojęcie branżowe	Definicja
TGE	Towarowa Giełda Energii S.A., giełda towarowa na której przedmiotem obrotu może być energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, wielkość emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdzie.
TPA	Third Party Access, zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora infrastruktury sieciowej stronom trzecim w celu dostarczenia towarów/usług klientom strony trzeciej
TTF	Title Transfer Facility – indeks kontraktów terminowych na gaz z holenderskiej giełdy ICE Endex Dutch
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI - 1 TWh to 10 <sup>9</sup> kWh
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Ustawa KDT	Ustawa z 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej
UTK	Urząd Transportu Kolejowego
Wskaźnik dyspozycyjności	(czas pracy + czas postoju w rezerwie) x 100 / czas okresu
Wskaźnik wykorzystania mocy zainstalowanej	Wyprodukowana energia elektryczna x 100 / (czas okresu x moc zainstalowana)
V (wolt)	Jednostka potencjału elektrycznego, napięcia elektrycznego i siły elektromotorycznej w układzie SI, 1 V= 1J/1C = (1 kg x m <sup>2</sup> ) / (A x s <sup>3</sup> )
W (wat)	Jednostka mocy w układzie SI, 1 w = 1J/1s = 1 kg x m <sup>2</sup> x s <sup>-3</sup>
WRA	Wartość Regulacyjna Aktywów
Wskaźnik N:W	Stosunek objętości zdejmowanego nadkładu w m <sup>3</sup> do masy wydobytego węgla brunatnego w tonach
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii
ZDEE	Umowa o Zabezpieczenie Dostaw Energii Elektrycznej
ZHZW	Umowa o Zarządzanie Handlowe Zdolnościami Wytwórczymi