KWARTALNY RAPORT FINANSOWY

PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.
za okres 3 i 9 miesięcy

Zakończony dnia 30 września 2026 roku
zgodny z MSSF UE (w milionach złotych)

Spis treści

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GK PGE ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE.. 4

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH 6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 7
INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE 8

1. Informacje ogólne 8
1.1 Informacje o jednostce dominującej 8
1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej PGE 9
1.3 Spółki konsolidowane w Grupie Kapitałowej PGE 10
1.4 Rozliczenie nabycia nowych spółek 14
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego 14
2.1 Oświadczenie o zgodności 14
2.2 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji 15
2.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie 15
2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki 18
3. Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, prawa do użytkowania składników aktywów oraz wartości firmy 20
3.1 Założenia do analizy przesłanek i testów na utratę wartości 21
3.2 Segment Energetyka Węglowa 25
3.3 Segment Energetyka Kolejowa 25
3.4 Segment Energetyka Odnawialna 26
3.5 Segment Ciepłownictwo 28
3.6 PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. 29
3.7 Morska Energetyka Wiatrowa 29
3.8 Rzeczowe aktywa trwałe segmentu Dystrybucja 30
4. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych 31
5. Hierarchia wartości godziwej 33

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 35
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH 35

6. Informacje dotyczące segmentów działalności 35
6.1 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych 37

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 40

7. Przychody i koszty 40
7.1 Przychody ze sprzedaży 40
7.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym 42
7.3 Koszty amortyzacji, likwidacji oraz odpisy aktualizujące 42
7.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne 43
7.5 Przychody i koszty finansowe 44
7.6 Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności 45
8. Odpisy aktualizujące wartość aktywów 45
9. Podatek dochodowy 46
9.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów 46

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ 46

10. Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania składników aktywów 46
11. Przyszłe zobowiązania inwestycyjne 47

12. Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności 48
13. Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 49
13.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego 49
13.2 Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego 49
14. Zapasy 49
15. Uprawnienia do emisji CO_2 na własne potrzeby 50
16. Wybrane aktywa finansowe 50
16.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe 50
16.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 50
17. Pozostałe aktywa krótko i długoterminowe 51
17.1 Pozostałe aktywa długoterminowe 51
17.2 Pozostałe aktywa krótkoterminowe 52
18. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik 52
19. Kapitały własne 55
19.1 Kapitał podstawowy 55
19.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych 56
19.3 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty 56
20. Rezerwy 56
20.1 Rezerwa na świadczenia pracownicze 57
20.2 Rezerwa na koszty rekultywacji 57
20.3 Rezerwa na koszty emisji CO_2 58
20.4 Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia 58
20.5 Rezerwa na umowy rodzące obciążenia 58
20.6 Pozostałe rezerwy 59
21. Zobowiązania finansowe 59
21.1 Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing 59
21.2 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe 62
22. Pozostałe zobowiązania niefinansowe 62
22.1 Pozostałe zobowiązania niefinansowe długoterminowe 62
22.2 Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe 62

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE 63

23. Zobowiązania warunkowe i inne sprawy sporne 63
23.1 Zobowiązania warunkowe 63
23.2 Pozostałe istotne kwestie 64
24. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań 69
25. Rozliczenia podatkowe 71
26. Informacja o podmiotach powiązanych 75
26.1 Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane 75
26.2 Spółki zależne od Skarbu Państwa 75
26.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej 76
27. Pozostałe istotne zdarzenia okresu oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego 76
27.1 Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalność Grupy PGE 76
27.2 Zawarcie umowy dotyczącej usług regazyfikacji LNG 79
27.3 Zawarcie umowy kredytu terminowego na finansowanie projektu CCGT Rybnik 79
27.4 Ogłoszenie zaktualizowanej strategii Grupy PGE 79

II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE 80

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 80
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 81
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH 82
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 83

III. ZATWIERDZENIE KWARTALNEGO RAPORTU FINANSOWEGO 84

SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW 85

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GK PGE ZA OKRES 3 i 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	3 miesiące zakończone 30 września 2026 *(niebadane)*	9 miesięcy zakończone 30 września 2026 *(niebadane)*	3 miesiące zakończone 30 września 2025 *(niebadane) dane przekształcone**	9 miesięcy zakończone 30 września 2025 *(niebadane) dane przekształcone**
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	7.1	**15.851**	**48.567**	**13.785**	**44.756**
Koszt własny sprzedaży	7.2	(13.379)	(39.109)	(11.672)	(44.759)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		**2.472**	**9.458**	**2.113**	**(3)**
Koszty sprzedaży i dystrybucji	7.2	(198)	(710)	(268)	(690)
Koszty ogólnego zarządu	7.2	(598)	(1.655)	(508)	(1.553)
Pozostałe przychody operacyjne	7.4	2.105	2.671	133	571
Pozostałe koszty operacyjne	7.4	(316)	(613)	(92)	(469)
ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		**3 465**	**9 151**	**1 378**	**(2 144)**
Przychody finansowe, w tym:	7.5	213	767	-	481
Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej		*151*	*445*	*165*	*363*
Koszty finansowe	7.5	(430)	(1.789)	(712)	(1.401)
Udział w zysku (stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	7.6	10	16	1	7
ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		**3.258**	**8.145**	**667**	**(3.057)**
Podatek dochodowy	9	(269)	(1.109)	(243)	(3.642)
ZYSK/(STRATA) NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		**2.989**	**7.036**	**424**	**(6.699)**
INNE CAŁKOWITE DOCHODY					
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		**1.807**	**2.796**	**143**	**(68)**
Wycena dłużnych instrumentów finansowych	19.2	4	3	4	3
Wycena instrumentów zabezpieczających	19.2	2.226	3.447	173	(86)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		1	2	-	-
Podatek odroczony	9	(424)	(656)	(34)	15
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		**214**	**214**	**(1)**	**(183)**
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze		247	247	(1)	(98)
Podatek odroczony	9	(33)	(33)	-	(85)
INNE DOCHODY NETTO		**2.021**	**3.010**	**142**	**(251)**
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY		**5.010**	**10.046**	**566**	**(6.950)**
ZYSK/(STRATA) NETTO PRZYPADAJĄCY NA:					
akcjonariuszy jednostki dominującej		3.004	6.957	432	(6.758)
udziały niekontrolujące		(15)	79	(8)	59
CAŁKOWITE DOCHODY PRZYPADAJĄCE NA:					
akcjonariuszy jednostki dominującej		5.024	9.966	574	(7.009)
udziały niekontrolujące		(14)	80	(8)	59
ZYSK/(STRATA) NETTO I ROZWODNIONY ZYSK/(STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)		**1,34**	**3,10**	**0,19**	**(3,01)**

**przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 30 września 2026 *(niebadane)*	Stan na dzień 31 grudnia 2025 *(badane)*
Rzeczowe aktywa trwałe		69.842	64.775
Wartości niematerialne		1.846	2.025
Prawa do użytkowania składników aktywów		1.983	2.001
Należności finansowe	16.1	351	339
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	3.102	492
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe		134	127
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	12	423	402
Pozostałe aktywa długoterminowe	17.1	2.434	1.719
Uprawnienia do emisji CO_2 na własne potrzeby	15	-	458
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.1	2.437	3.607
AKTYWA TRWAŁE		**82.552**	**75.945**
Zapasy	14	1.699	2.040
Uprawnienia do emisji CO_2 na własne potrzeby	15	1.712	7.841
Należności z tytułu podatku dochodowego		35	185
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	844	288
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	16.1	6.419	7.336
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	17.2	2.024	924
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.2	19.814	10.809
AKTYWA OBROTOWE		**32.547**	**29.423**
SUMA AKTYWÓW		**115.099**	**105.368**
Kapitał podstawowy	19.1	19.184	19.184
Kapitał zapasowy		20.138	27.088
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	19.2	2.384	(410)
Różnice kursowe z przeliczenia		-	(2)
Zyski zatrzymane		10.086	(4.037)
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPISANY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		**51.792**	**41.823**
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym		1.226	1.162
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		**53.018**	**42.985**
Rezerwy długoterminowe	20	9.246	10.449
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	21.1	16.129	13.139
Instrumenty pochodne	18	1.436	581
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.2	437	545
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe		5.593	4.542
Pozostałe zobowiązania finansowe	21.2	320	214
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	22.1	232	211
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		**33.393**	**29.681**
Rezerwy krótkoterminowe	20	14.820	18.344
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	21.1	1.220	1.736
Instrumenty pochodne	18	1.136	1.093
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	21.2	7.073	7.202
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		473	673
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe		321	292
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	22.2	3.645	3.362
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		**28.688**	**32.702**
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		**62.081**	**62.383**
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		**115.099**	**105.368**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Nota	*19.1*		*19.2*					
1 STYCZNIA 2026 ROKU	**19.184**	**27.088**	**(410)**	**(2)**	**(4.037)**	**41.823**	**1.162**	**42.985**
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	6.957	6.957	79	7.036
Inne całkowite dochody	-	-	2.794	2	213	3.009	1	3.010
CAŁKOWITE DOCHODY	**-**	**-**	**2.794**	**2**	**7.170**	**9.966**	**80**	**10.046**
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	-	(6.950)	-	-	6.950	-	-	-
Rozliczenie zakupu dodatkowych udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	5	5	(16)	(11)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI	**-**	**(6.950)**	**-**	**-**	**6.953**	**3**	**(16)**	**(13)**
30 WRZEŚNIA 2026 ROKU	**19.184**	**20.138**	**2.384**	**-**	**10.086**	**51.792**	**1.226**	**53.018**

*dane przekształcone**	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Nota	*19.1*		*19.2*					
1 STYCZNIA 2025 ROKU	**19.184**	**22.252**	**(540)**	**(2)**	**3.577**	**44.471**	**1.058**	**45.529**
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(6.758)	(6.758)	59	(6.699)
Inne całkowite dochody	-	-	(68)	-	(183)	(251)	-	(251)
CAŁKOWITE DOCHODY	**-**	**-**	**(68)**	**-**	**(6.941)**	**(7.009)**	**59**	**(6.950)**
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	-	4.836	-	-	(4.836)	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Udział w zmianie kapitałów jednostek współkontrolowanych	-	-	-	-	751	751	-	751
Podwyższenie kapitału przez udziałowców	-	-	-	-	-	-	4	4
Pozostałe zmiany	-	-	-	1	-	1	1	2
TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI	**-**	**4.836**	**-**	**1**	**(4.085)**	**752**	**4**	**756**
30 WRZEŚNIA 2025 ROKU	**19.184**	**27.088**	**(608)**	**(1)**	**(7.449)**	**38.214**	**1.121**	**39.335**

**przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	Okres zakończony 30 września 2025 *(niebadane) dane przekształcone**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**8.145**	**(3.057)**
Podatek dochodowy zapłacony		(769)	(1.437)
Korekty o pozycje:			
Udział w zysku jednostek wycenianych metodą praw własności		(16)	(7)
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące		3.657	12.314
Odsetki i dywidendy, netto		331	300
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		1.133	343
Zmiana stanu należności		966	1.598
Zmiana stanu zapasów		322	680
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO_2 na własne potrzeby		6.587	10.163
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		156	(1.899)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych, rozliczeń międzyokresowych		(1.207)	(639)
Zmiana stanu rezerw		(4.484)	(4.858)
Pozostałe		95	(53)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		**14.916**	**13.448**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(8.270)	(7.208)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		11	11
Założenie lokat powyżej 3 m-cy		(1.855)	(768)
Rozwiązanie lokat powyżej 3 m-cy		1.758	757
Nabycie nowych spółek GK PGE rozliczanych jako nabycie aktywów	*1.4*	(442)	-
Nabycie aktywów finansowych		(18)	(7)
Udzielenie pożyczek		-	(30)
Spłata udzielonych pożyczek		-	20
Odsetki otrzymane		99	63
Pozostałe		45	(9)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		**(8.672)**	**(7.171)**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z tytułu emisji udziałów w jednostkach współkontrolowanych		-	753
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów		4.192	4.928
Spłata pożyczek, kredytów, leasingu		(1.583)	(2.270)
Zapłacone odsetki		(653)	(616)
Otrzymane dotacje do aktywów trwałych		802	244
Pozostałe		3	(17)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		**2.761**	**3.022**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW		**9.005**	**9.299**
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	*16.2*	**10.809**	**4.363**
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	*16.2*	**19.814**	**13.662**

**przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

1.1 Informacje o jednostce dominującej

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. została utworzona aktem notarialnym z dnia 2 sierpnia 1990 roku i w dniu 8 września 1990 roku zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000059307. Siedziba Spółki znajduje się w Lublinie przy Alei Kraśnickiej 27.

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

- Dariusz Lubera – pełniący obowiązki Prezesa Zarządu,
- Przemysław Jastrzębski - Wiceprezes Zarządu,
- Robert Kowalski – Wiceprezes Zarządu,
- Marcin Laskowski – Wiceprezes Zarządu.

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

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

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

3 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu od 8 czerwca 2026 roku pana Piotra Dziubałtowskiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Skład Zarządu na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego jest następujący:

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

Struktura własnościowa

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej była następująca:

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Skarb Państwa	60,86%	60,86%
Pozostali akcjonariusze	39,14%	39,14%
Razem	**100,00%**	**100,00%**

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

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

1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej PGE

Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. składa się z jednostki dominującej, którą jest PGE S.A. i 78 jednostek zależnych objętych konsolidacją. Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są również 2 jednostki stanowiące tzw. wspólną działalność oraz 6 jednostek konsolidowanych metodą praw własności. Dodatkowe informacje na temat jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały zamieszczone w nocie 1.3.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE obejmuje okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 14 kwietnia 2026 roku.

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

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

- wytwarzanie energii elektrycznej,
- dystrybucję energii elektrycznej, w tym w sieci trakcyjnej,
- obrót hurtowy i detaliczny energią elektryczną, prawami majątkowymi, uprawnieniami do emisji CO_2 oraz gazem ziemnym,
- wytwarzanie i dystrybucję ciepła,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa powyżej.

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

Kontynuacja działalności

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

Zmiany polityki rachunkowości

W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod kalkulacji, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, z wyjątkiem zmian, które opisano szerzej w nocie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niniejsze sprawozdanie należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym GK PGE sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 14 kwietnia 2026 roku.

1.3 Spółki konsolidowane w Grupie Kapitałowej PGE

1.3.1 Spółki bezpośrednio i pośrednio zależne objęte konsolidacją metodą pełną

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 30 września 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
	SEGMENT: OBRÓT			
1.	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Lublin	Jednostka dominująca		
2.	PGE Dom Maklerski S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
3.	PGE Obrót S.A. Rzeszów	PGE S.A.	100,00%	100,00%
4.	ENESTA sp. z o.o. Stalowa Wola	PGE Obrót S.A.	94,76%	94,76%
5.	PGE Paliwa sp. z o.o. Kraków	PGE S.A.	100,00%	100,00%
	SEGMENT: ENERGETYKA WĘGLOWA			
6.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Bełchatów	PGE S.A.	100,00%	100,00%
7.	MegaSerwis sp. z o.o. Bogatynia	PGE GiEK S.A.	100,00%	100,00%
8.	ELMEN sp. z o.o. Wola Grzymalina	PGE GiEK S.A. PGE S.A.	84,04% 15,96%	100,00% -
9.	ELTUR-SERWIS sp. z o.o. Bogatynia	PGE GiEK S.A.	100,00%	100,00%
10.	„Betrans" sp. z o.o. Kalisko	PGE GiEK S.A.	100,00%	100,00%
11.	BESTGUM POLSKA sp. z o.o. Rogowiec	PGE GiEK S.A.	100,00%	100,00%
12.	RAMB sp. z o.o. Piaski	PGE GiEK S.A.	100,00%	100,00%
	SEGMENT: CIEPŁOWNICTWO			
13.	PGE Energia Ciepła S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
14.	PGE Toruń S.A. Toruń	PGE EC S.A.	99,91%	95,34%
15.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Wrocław	PGE EC S.A.	58,07%	58,07%
16.	PGE EC Operator sp. z o.o. Warszawa	PGE EC S.A.	100,00%	-
17.	PGE Zielona Góra S.A. (poprzednio Elektrociepłownia Zielona Góra S.A.) Zielona Góra	KOGENERACJA S.A.	100,00%	100,00%
18.	„MEGAZEC" sp. z o.o. Bydgoszcz	PGE S.A.	100,00%	100,00%
	SEGMENT: ENERGETYKA GAZOWA			
19.	PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o. o. Krajnik	PGE S.A.	100,00%	100,00%
20.	PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. Rybnik	PGE S.A.	100,00%	100,00%
21.	PGE Elektrownia Szczytowa Rybnik sp. z o.o. (poprzednio PGE Inwest 23 sp. z o.o.) Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
22.	PGE Inwest 26 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
23.	PGE Inwest 27 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
24.	PGE Inwest 28 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
25.	PGE Inwest 29 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
26.	PGE Inwest 30 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
27.	PGE Inwest 35 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
28.	PGE Inwest 36 sp. z o.o.	PGE S.A.	100,00%	100,00%

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 30 września 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
	Warszawa			
29.	PGE Inwest 37 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
30.	PGE Inwest 38 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
	SEGMENT: ENERGETYKA ODNAWIALNA			
31.	PGE Energia Odnawialna S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
32.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	-	100,00%
		PGE Baltica sp. z o.o.	100,00%	-
33.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
34.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	-	66,19%
		PGE Baltica sp. z o.o.	66,19%	-
35.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
36.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	-	55,04%
		PGE Baltica sp. z o.o.	55,04%	-
37.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-8 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	-	100,00%
		PGE Baltica sp. z o.o.	100,00%	-
38.	Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	-	100,00%
		PGE Baltica sp. z o.o.	100,00%	-
39.	PGE Baltica 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
40.	PGE Baltica 3 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	-	100,00%
		PGE Baltica sp. z o.o.	100,00%	-
41.	PGE Baltica 5 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 3 sp. z o.o.	100,00%	100,00%
42.	PGE Baltica 6 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 2 sp. z o.o.	100,00%	100,00%
43.	PGE Inwest 31 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	-	100,00%
		PGE Baltica sp. z o.o.	100,00%	-
44.	PGE Baltica sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
45.	PGE Inwest 12 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	51,00%	51,00%
46.	PGE Inwest 14 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
47.	PGE Inwest 21 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
48.	PGE Inwest 22 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
49.	PGE Inwest 24 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
50.	Wind Farm Łada sp. z o. o. Kraków	PGE EO S.A.	100,00%	-
51.	Elektrownia Wiatrowa Baltica + sp. z o.o. (poprzednio RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o.) Warszawa	EWB9 sp. z o.o.	100,00%	-
	SEGMENT: DYSTRYBUCJA			
52.	PGE Dystrybucja S.A. Lublin	PGE S.A.	100,00%	100,00%
	SEGMENT: ENERGETYKA KOLEJOWA			
53.	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
54.	PGE Energetyka Kolejowa S.A. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
55.	PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
56.	PGE Energetyka Kolejowa CUW sp. z o.o. Łódź	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
57.	Energetyka Kolejowa Budownictwo sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
58.	Energetyka Kolejowa sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 30 września 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
59.	Cedton Investments sp. z o. o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
	SEGMENT: DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA			
60.	PGE Systemy S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
61.	PGE Sweden AB (publ) Sztokholm	PGE S.A.	100,00%	100,00%
62.	PGE Synergia sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
63.	„ELBIS" sp. z o.o. Rogowiec	PGE S.A.	100,00%	100,00%
64.	PGE Inwest 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
65.	PGE Ventures sp. z o. o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
66.	PGE Inwest 9 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
67.	PGE Inwest 10 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
68.	PGE Inwest 11 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
69.	PGE Asekuracja S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
70.	PGE Inwest 20 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
71.	PGE Inwest 25 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
72.	PGE Inwest 32 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
73.	PGE Inwest 33 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
74.	PGE Inwest 34 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
75.	Elbest Security sp. z o. o. Bełchatów	PGE S.A.	100,00%	100,00%
76.	PGE Energia Jądrowa S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
77.	PGE Ekoserwis S.A. Wrocław	PGE S.A.	100,00%	100,00%
78.	ZOWER sp. z o.o. Rybnik	PGE Ekoserwis S.A.	100,00%	100,00%
79.	Energetyczne Systemy Pomiarowe sp. z o.o. Białystok	PGE Dystrybucja S.A.	100,00%	100,00%

W powyższej tabeli ujęto następujące zmiany w strukturze spółek Grupy Kapitałowej PGE, podlegających konsolidacji metodą pełną, które miały miejsce do 30 września 2026 roku:

- 3 listopada 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia spółki PGE Energetyka Kolejowa S.A. i Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie podziału PGE Energetyka Kolejowa S.A. (spółka dzielona) poprzez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych w drodze przeniesienia na spółkę PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. (spółka przejmująca) części majątku spółki dzielonej w postaci Oddziału tej spółki działającego pod firmą: PGE Energetyka Kolejowa S.A. Oddział w Warszawie – Dystrybucja Energii Elektrycznej, stanowiącego ZCP. Przeniesienie ZCP do spółki przejmującej odbyło się poprzez stosowne obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej poprzez umorzenie części posiadanych przez PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. udziałów spółki dzielonej oraz stosowne podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej. PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. w zamian za umorzone udziały w spółce dzielonej, o których mowa powyżej, objęła wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki przejmującej. PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem spółki dzielonej i jedynym wspólnikiem spółki przejmującej. 2 stycznia 2026 roku nastąpił wpis do KRS ujawniający obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej i podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej.

- 2 stycznia 2026 roku nastąpił wpis do KRS podwyższenia kapitału zakładowego ELMEN sp. z o.o., w wyniku którego PGE S.A. stała się wspólnikiem spółki ELMEN sp. z o.o. posiadającym 15,96% udziałów w jej kapitale zakładowym.
- 5 listopada 2025 roku PGE Energia Ciepła S.A. zawiązała jednoosobową spółkę kapitałową PGE EC Operator sp. z o.o. 27 stycznia 2026 roku spółka została zarejestrowana w KRS.
- 29 stycznia 2026 roku PGE EO S.A. nabyła 100% udziałów Wind Farm Łada sp. z o. o. 2 listopada 2026 roku zostało zarejestrowane w KRS połączenie PGE EO S.A. (spółka przejmująca) z Wind Farm Łada sp. z o. o. (spółka przejęta). Połączenie nie będzie miało wpływu na przyszłe skonsolidowane sprawozdania finansowe GK PGE.
- 10 marca 2026 roku Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. nabyła 100% udziałów RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o. (obecnie Elektrownia Wiatrowa Baltica + sp. z o.o.).
- 22 czerwca 2026 roku PGE Toruń S.A. zawarła z Gminą Miastem Toruń umowę zakupu akcji własnych stanowiących 4,57 % udziału w kapitale zakładowym, w celu ich umorzenia. W wyniku umorzenia akcji własnych udział PGE EC S.A. w kapitale zakładowym PGE Toruń S.A. uległ zwiększeniu do 99,91%. Cena zapłacona za akcje wyniosła blisko 11 mln PLN. Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS 23 lipca 2026 roku.

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

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 30 września 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
	SEGMENT: ENERGETYKA ODNAWIALNA			
1.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 6 sp. z o.o.	50,00%	50,00%
2.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 5 sp. z o.o.	50,00%	50,00%

Na podstawie analizy umów zawartych pomiędzy GK PGE a spółkami z grupy Ørsted posiadającymi 50% udziałów, GK PGE oceniła, że EWB2 i EWB3 stanowią tzw. wspólną działalność w rozumieniu MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*. GK PGE wraz z GK Ørsted współkontrolują spółki EWB2 i EWB3, w których posiadają po 50% udziału w kapitale, w głosach oraz we wszelkich organach tych spółek. Spółki zostały powołane w celu wzniesienia i eksploatacji farm morskich na Morzu Bałtyckim. Grupa PGE i Grupa Ørsted zawarły szereg umów regulujących m.in. współpracę oraz sposób podejmowania decyzji we współkontrolowanych podmiotach. Z uwagi na sposób podejmowania kluczowych decyzji a także ze względu na uzgodnione warunki handlowe dotyczące dysponowania wytworzoną energią elektryczną, inwestycje w spółki EWB2 i EWB3 zostały uznane za wspólne działalności i są konsolidowane przez każdego z inwestorów w zakresie przypadających na niego aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

1.3.3 Spółki stowarzyszone i współkontrolowane objęte konsolidacją metodą praw własności

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 30 września 2026	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025
1.	Polimex Mostostal S.A. Warszawa	PGE S.A.	15,50%	16,13%
2.	Przedsiębiorstwo Energetyki Cieplnej S.A. Bogatynia	PGE EC S.A.	34,93%	34,93%
3.	DKRB Gdańsk sp. z o.o. Gdańsk	PGE EC S.A.	50,00%	-
4.	ZPBE Energopomiar sp. z o.o. Gliwice	PGE GiEK S.A.	49,79%	49,79%
5.	PGE SOLEO KLESZCZÓW sp. z o.o. Kleszczów	PGE EO S.A.	50,00%	50,00%
6.	ELESTER sp. z o. o. Łódź	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.	39,96%	39,96%
		PGE Energetyka Kolejowa S.A.	50,00%	50,00%

19 marca 2026 roku, po spełnieniu określonego warunku zawieszającego zawarto umowę przeniesienia własności udziałów, w wyniku której PGE Energia Ciepła S.A. nabyła 50% udziałów DKRB Gdańsk sp. z o.o.

1.4 Rozliczenie nabycia nowych spółek

Nabycie Wind Farm Łada sp. z o.o.

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

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym transakcja została wykazana jako nabycie aktywów.

Łączna wartość przekazanych środków pieniężnych w ramach transakcji wyniosła 339 mln PLN. Kwota 33 mln PLN stanowiła zapłatę za udziały, zaś kwota 306 mln PLN dotyczyła subrogacji zobowiązań. Wartość księgowa kupionych aktywów netto na dzień 29 stycznia 2026 roku wyniosła około 14 mln PLN. Głównym składnikiem aktywów kupionej spółki są rzeczowe aktywa trwałe o wartości księgowej około 300 mln PLN. Umowa sprzedaży udziałów przewiduje również mechanizmy warunkowego wynagrodzenia, uzależnionego od spełnienia określonych warunków w przyszłych okresach, które mogą wpłynąć na ostateczną wysokość ceny nabycia. Wysokości wynagrodzenia pozostającego do ewentualnej zapłaty wynosi około 0,5 mln PLN.

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

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

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym transakcja została wykazana jako nabycie aktywów.

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

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa* oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2025, poz. 755). Niniejsze sprawozdanie nie zawiera wszystkich informacji wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

2.2 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

	30 września 2026	31 grudnia 2025	30 września 2025
USD	3,8449	3,6016	3,6315
EUR	4,3672	4,2267	4,2692

2.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2026 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia	Prace nad zatwierdzeniem zostały odłożone bezterminowo
MSSF 18	Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2027
MSSF 19	Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej - ujawnienie informacji	1 stycznia 2027
MSSF 20	Zasady ujmowania, wyceny i prezentacji skutków regulacji stawek w sektorach użyteczności publicznej	1 stycznia 2029
Zmiany do MSSF 19	Zmiany dotyczą zakresu ujawnień	1 stycznia 2027
Zmiany do MSR 21	Zmiany dotyczą przeliczenia na hiperinflacyjną walutę prezentacji	1 stycznia 2027
Zmiany do MSR 28	Zmiany dotyczą opcji wyceny według wartości godziwej	1 stycznia 2027

Zmiany wynikające z MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych*

MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych* zastąpi MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* i będzie miał zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później. Grupa nie zastosowała nowego standardu rachunkowości wcześniej przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego; wcześniejsze zastosowanie jest jednak dozwolone.

MSSF 18 wymaga bardziej ustrukturyzowanego rachunku zysków i strat oraz bardziej szczegółowego podziału prezentowanych informacji. Grupa jest w trakcie oceny szacowanego wpływu, jaki pierwsze zastosowanie MSSF 18 będzie miało na skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK PGE.

Poniżej opisano oczekiwany wpływ standardu w okresie jego pierwszego zastosowania. Rzeczywisty wpływ przyjęcia standardu 1 stycznia 2027 roku może ulec zmianie, ponieważ:

- Grupa nie zakończyła jeszcze oceny ani wdrażania zmian w procesach i mechanizmach kontrolnych,
- nowe zasady rachunkowości mogą ulec zmianie do czasu przedstawienia przez Grupę PGE pierwszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego dzień pierwszego zastosowania standardu.

STRUKTURA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

MSSF 18 wymaga, aby jednostki klasyfikowały wszystkie przychody i koszty w rachunku zysków i strat do jednej z pięciu kategorii:

- operacyjnej,
- inwestycyjnej,
- finansowania,
- podatku dochodowego,
- działalności zaniechanej.

Klasyfikacja przychodów i kosztów zależy od głównych rodzajów działalności gospodarczej prowadzonej przez jednostkę. Grupa ustaliła, że jej określona główna działalność gospodarcza nie polega na inwestowaniu w aktywa ani na udzielaniu finansowania klientom.

W wyniku zastosowania MSSF 18 nie zmienią się ani zysk netto, ani aktywa netto Grupy PGE. MSSF 18 wymaga prezentowania dwóch zdefiniowanych sum częściowych: zysku lub straty z działalności operacyjnej oraz zysku lub straty przed finansowaniem i podatkiem dochodowym. Grupa prezentuje obecnie sumę częściową określaną jako zysk lub strata z działalności operacyjnej, jednak jej wartość po zastosowaniu MSSF 18 będzie różnić się od wartości prezentowanej obecnie ze względu na zmianę klasyfikacji wybranych przychodów i kosztów.

Zgodnie z zasadami kategoryzacji dla jednostek nie prowadzących żadnej z określonych głównych działalności gospodarczych (OGDG), Grupa zaklasyfikuje do kategorii inwestycyjnej określone dochody i koszty ujmowane w zysku lub stracie wynikające m.in. z następujących rodzajów aktywów:

- inwestycje we wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone wyceniane według metody praw własności,
- inne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym nabyte obligacje oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- certyfikaty inwestycyjne oraz opcje nabycia udziałów wyceniane do wartości godziwej.

Dochody i koszty te obejmą przede wszystkim:

- udział w zysku / (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności,
- przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek, nabytych obligacji oraz środków pieniężnych,
- różnice kursowe od udzielonych pożyczek, nabytych obligacji oraz środków pieniężnych,
- zyski/ (straty) z wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz opcji nabycia udziałów do wartości godziwej.

Zgodnie z zasadami kategoryzacji dla jednostek nie prowadzących żadnej z OGDG, Grupa zaklasyfikuje do kategorii finansowania określone dochody i koszty ujmowane w zysku lub stracie wynikające zarówno z zobowiązań powstałych wskutek transakcji obejmujących wyłącznie pozyskanie finansowania jak i pozostałych zobowiązań.

Dochody i koszty te obejmą przede wszystkim:

- odsetki z tytułu otrzymanych pożyczek, kredytów i wyemitowanych obligacji,
- odsetki z tytułu leasingu oraz różnice kursowe dotyczące zobowiązań leasingowych,
- koszty wynikające ze zmiany wysokości rezerw na rekultywację i pracowniczych (tj. efekt zwijania/ odwracania dyskonta),
- korekta stopy dyskontowej rezerw na rekultywację i pracowniczych.

Ponadto, odnosząc wymogi do kategoryzacji dla jednostek nie prowadzących żadnej z OGDG, w związku z brakiem klasyfikacji do kategorii inwestycyjnej i finansowej, Grupa zaklasyfikuje do kategorii operacyjnej określone dochody i koszty ujmowane w zysku lub stracie wynikające z m.in.:

- wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające, a służące zabezpieczeniu ryzyka operacyjnego,
- różnic kursowych od należności i zobowiązań z tyt. dostaw i usług.

Grupa oceniła, że prezentacja kosztów operacyjnych według funkcji zapewnia najbardziej użyteczne, ustrukturyzowane podsumowanie jej kosztów i zamierza kontynuować ten sposób prezentacji.

MIARY WYNIKÓW ZDEFINIOWANE PRZEZ KIEROWNICTWO

Miary wyników zdefiniowane przez kierownictwo (Management Performance Measures czyli MPM), są sumami częściowymi przychodów i kosztów stosowanymi w komunikacji publicznej poza sprawozdaniem finansowym. Miary te przedstawiają użytkownikom pogląd kierownictwa na określony aspekt wyników finansowych jednostki jako całości.

Grupa będzie zobowiązana do ujawnienia określonych informacji dotyczących MPM w jednej, wyodrębnionej nocie do sprawozdania finansowego.

Grupa opracowała proces określania, które formy komunikacji publicznej są istotne dla identyfikacji MPM. Miary MPM odnoszą się do tego samego okresu sprawozdawczego co sprawozdanie finansowe. W związku z tym miary MPM ujawniane przez Grupę po zastosowaniu MSSF 18 zostaną określone na podstawie komunikacji publicznej Grupy odnoszącej się do okresu sprawozdawczego 2027 roku.

Grupa ujawnia w komunikacji publicznej następujące miary wyników zdefiniowane przez kierownictwo:

- EBIT powtarzalny – EBIT raportowany zgodnie z MSSF skorygowany o zdarzenia jednorazowe,
- EBITDA powtarzalna = LTM EBITDA powtarzalna (w okresie rocznym)- EBITDA raportowana zgodnie z MSSF skorygowana o zdarzenia jednorazowe,
- Powtarzalny zysk/strata netto – zysk/strata netto raportowany zgodnie z MSSF skorygowany o zdarzenia jednorazowe,
- Zysk /strata netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej bez odpisów zysk/strata netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej raportowany zgodnie z MSSF skorygowany o odpisy wynikające z MSR 36 *Utrata wartości aktywów*.

ZASADY AGREGOWANIA I DEZAGREGOWANIA INFORMACJI

MSSF 18 wprowadza rozszerzone zasady dotyczące sposobu grupowania informacji w sprawozdaniu finansowym, czyli zarówno w podstawowych sprawozdaniach finansowych, jak i w notach. Wprowadza także wytyczne dotyczące nazywania i opisywania pozycji prezentowanych w podstawowych sprawozdaniach finansowych lub ujawnianych w notach.

Grupa ocenia sposób grupowania pozycji na podstawie ich podobnych i odmiennych cech. Na podstawie tej oceny będzie prezentowała w podstawowych sprawozdaniach finansowych pozycje zapewniające użyteczne i ustrukturyzowane podsumowania oraz ujawniała w notach dodatkowe istotne informacje.

Grupa ocenia również pozycje określane obecnie jako „pozostałe" i będzie stosowała w ich przypadku bardziej precyzyjne nazwy.

POZOSTAŁE ZMIANY WYNIKAJĄCE Z WPROWADZENIA MSSF 18

MSSF 18 wprowadza wynikające z niego zmiany do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*. Zmiany te wymagają, aby jednostki stosujące metodę pośrednią prezentacji przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej rozpoczynały rachunek przepływów pieniężnych od nowo zdefiniowanej sumy częściowej zysku operacyjnego (tj. Zysku/(Straty) z działalności operacyjnej).

Obecnie Grupa jako punkt wyjścia do uzgodnienia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wykorzystuje „zysk lub stratę brutto". W związku ze zmianą punktu wyjścia zmienią się niektóre pozycje korygujące uwzględniane w uzgodnieniu.

W związku z tym, lista korekt niepieniężnych prezentowana aktualnie w działalności operacyjnej sprawozdania z przepływów pieniężnych zostanie skorygowana poprzez usunięcie m.in. takich pozycji jak i/lub zmiany ich zawartości:

- udział w zysku / (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności,
- odsetki od udzielonych pożyczek, nabytych obligacji oraz środków pieniężnych,
- różnic kursowych dotyczących działalności inwestycyjnej i finansowej,
- zysk/ (strata) z działalności inwestycyjnej w zakresie zysków/strat z wyceny instrumentów pochodnych dotyczących działalności inwestycyjnej i finansowej.

Zmiany wynikające z wprowadzenia MSSF 18 zawierają również szczegółowe wytyczne dotyczące klasyfikacji przepływów pieniężnych z tytułu odsetek i dywidend. Zgodnie z tymi wytycznymi Grupa będzie niezmiennie klasyfikowała przepływy pieniężne z tytułu zapłaconych odsetek jako działalność finansowania. Ponadto, przepływy pieniężne z tytułu otrzymanych odsetek i dywidend oraz wypłaconych dywidend nadal będą klasyfikowane odpowiednio jako:

- działalność inwestycyjna – otrzymane odsetki i dywidendy,
- działalność finansowania – wypłacone dywidendy.

Pozostałe standardy, które zostały opublikowane a nie weszły jeszcze w życie

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

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

2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki

Profesjonalny osąd

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

- Niezależnie od charakteru zaangażowania kapitałowego w danej jednostce Grupa ocenia czy sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, a także czy sprawuje współkontrolę we wspólnym przedsięwzięciu biorąc pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności. Bliższe informacje na temat oceny kontroli lub znaczącego wpływu, w sytuacji gdy różni się on od udziału kapitałowego, przedstawiono w nocie 1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Szczegóły przedstawione są w nocie 13 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Przy ujmowaniu zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów Grupa dokonuje osądu między innymi w zakresie ustalenia stopy procentowej, okresu leasingu, oceny prawdopodobieństwa skorzystania z opcji wykupu przedmiotu leasingu.
- Zobowiązania handlowe oddane do faktoringu odwrotnego prezentowane są jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług, jeżeli nie doszło do zasadniczej zmiany warunków płatności. W rachunku przepływów pieniężnych, rzeczywiste przepływy netto z tytułu faktoringu prezentowane są w działalności operacyjnej.
- W przypadku rezerw na umowy rodzące obciążenia Grupa stosuje profesjonalny osąd aby ustalić, które z kategorii ponoszonych kosztów stanowią koszty wypełnienia umowy, w szczególności w odniesieniu do przypisania innych kosztów niż krańcowe, które odnoszą się bezpośrednio do wypełnienia danej umowy.
- Grupa dokonuje osądu w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych oraz zastosowania rachunkowości zabezpieczeń. Instrumenty finansowe klasyfikuje się do poszczególnych kategorii na bazie oceny stosowanego modelu biznesowego.
- W ramach swojej podstawowej działalności Grupa realizuje transakcje, które z uwagi na zawieranie transakcji odwrotnych mogą spełniać definicję instrumentów finansowych. Dla ujęcia księgowego tych transakcji Grupa kieruje się osądem w zakresie otrzymania lub dostarczenia składników niefinansowych zgodnie z oczekiwanymi przez Grupę potrzebami otrzymania dostawy, sprzedaży lub wykorzystania tych składników – i w konsekwencji braku wyceny tych transakcji zgodnie z MSSF 9 par. 2.4.
- Grupa dokonała wyboru polityki rachunkowości w zakresie ujmowania odpłatnych i nieodpłatnych uprawnień do emisji dwutlenku węgla.
- Grupa dokonała wyboru polityki rachunkowości w zakresie ujęcia kontraktu różnicowego dla realizowanego projektu budowy morskiej farmy wiatrowej przez spółkę EWB2. W ocenie Grupy kontrakt CfD jako całość spełnia warunki dotacji do przychodów w rozumieniu MSR 20 i Grupa zamierza ujmować

przepływy z kontraktu zgodnie z MSR 20. Tym niemniej w ramach kontraktu różnicowego Grupa identyfikuje instrument pochodny, który wymaga wyodrębnienia i wyceny zgodnie z MSSF 9: pochodny instrument inflacyjny. Bliższe informacje przedstawiono w nocie 18 niniejszego sprawozdania finansowego.

Niepewność szacunków i założeń

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

- W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa przeprowadziła analizę przesłanek a następnie testy na utratę wartości aktywów trwałych. Wyniki testów zostały opisane w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego. Szacunek wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych opiera się na szeregu istotnych założeń, których realizacja w przyszłości jest niepewna i znajduje się w istotnej części poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE. Grupa przyjęła najbardziej właściwe jej zdaniem wielkości i wartości, tym niemniej nie można wykluczyć, iż realizacja poszczególnych założeń będzie odbiegać od przyjętych przez Grupę.
- Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz prawa do użytkowania składników aktywów podlegają okresowej weryfikacji.
- Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje szacunku niezbilansowania energii elektrycznej wprowadzanej do sieci przez prosumentów. Energia wytwarzana i wprowadzana do sieci przez prosumentów zasila sieć w okresie nadprodukcji, tym samym zmniejszając zapotrzebowanie Grupy na jej zakup z rynku. Jednak w okresie jesienno-zimowym, gdy prosumenci zużywają energię przy braku produkcji pokrywającej ich zapotrzebowanie własne, Grupa musi dokonać zakupu energii elektrycznej na rynku. Z tego tytułu Grupa utworzyła szacunek zobowiązania w wysokości 909 mln PLN (313 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 607 mln PLN na dzień 30 września 2025 roku).
- Szczegółowe informacje związane z rozliczeniami podatkowymi zostały opisane w nocie 25 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Na wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego ma wpływ między innymi szacunek dotyczący prognozowanych na kolejne okresy wyników podatkowych. W szczególności dotyczy to spółek należących do PGK, w ramach której dochodzi do kompensowania dochodów i strat podatkowych.
- Grupa dokonuje istotnych szacunków w zakresie ujmowanych rezerw oraz zobowiązań warunkowych. W szczególności ocenie podlegają założenia w zakresie prawdopodobieństwa zaistnienia danego zdarzenia, założenia przyjmowane do obliczenia wysokości rezerw i zobowiązań warunkowych a także termin wystąpienia danego zdarzenia. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych pozycji przedstawione są w notach 20 i 23 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej jest dokonywana w oparciu o szereg założeń i szacunków na podstawie danych dostępnych w momencie przygotowania sprawozdania finansowego. Zmiany tych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe GK PGE.
- Niektóre z przychodów ze sprzedaży opisanych w nocie 7.1 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są fakturowane w oparciu o cyklicznie dokonywane odczyty układów pomiarowo-rozliczeniowych. Powoduje to konieczność doszacowania przychodów ze sprzedaży w odniesieniu do dostaw, dla których Grupa PGE nie posiada odczytów z urządzeń pomiarowych na dzień sprawozdawczy. Przychody ze sprzedaży na rynku bilansującym energii elektrycznej podlegają korektom po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Ostateczna wartość sprzedaży bądź koszt zakupu energii elektrycznej jest ustalana nawet 14 miesięcy po zakończeniu danego okresu dostawy.

3. Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, prawa do użytkowania składników aktywów oraz wartości firmy

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią najbardziej istotną pozycję aktywów Grupy Kapitałowej PGE. Z uwagi na zmienne otoczenie makroekonomiczne oraz regulacyjne, Grupa Kapitałowa PGE okresowo weryfikuje przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości odzyskiwalnej swojego majątku. Grupa Kapitałowa PGE w ocenie sytuacji rynkowej posługuje się zarówno własnymi narzędziami analitycznymi, jak i wsparciem zewnętrznych ośrodków analitycznych.

Dodatkowo zgodnie z przepisami MSR 36, GK PGE jest zobowiązana przeprowadzać testy na utratę wartości firmy oraz wartości niematerialnych o niekreślonym okresie użytkowania przynajmniej raz w roku.

W poniższych tabelach podsumowano analizy przesłanek oraz przeprowadzone testy na utratę wartości aktywów za okres zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku. Wartość firmy wskazana w tabeli dla segmentów: Energetyka Kolejowa oraz Ciepłownictwo jest testowana na poziomie danego segmentu, a nie poszczególnych CGU.

Analiza przesłanek i testy na utratę wartości wykonane w pierwszym półroczu 2026 roku są aktualne dla sprawozdania za okres zakończony 30 września 2026 roku.

Segment/ CGU	Wartość firmy przypisana do segmentu/ CGU	Okres zakończony 30 września 2026	Wartość (odpisu)/odwrócenia ujęta w sprawozdaniu za I półrocze 2026
Energetyka Węglowa	-	Test przeprowadzony w 2 kwartale 2026 z uwagi na przesłanki	-
Energetyka Kolejowa	345	Test przeprowadzony w 2 kwartale 2026 z uwagi na przesłanki i wartość firmy	-
Energetyka Odnawialna	3*	Test przeprowadzony w 2 kwartale 2026 z uwagi na przesłanki	(248)
Ciepłownictwo	192	Test przeprowadzony w 2 kwartale 2026 z uwagi na przesłanki i wartość firmy	-
PGE Gryfino Dolna Odra	-	Test przeprowadzony w 2 kwartale 2026 z uwagi na przesłanki	-
PGE Nowy Rybnik	-	Test przeprowadzony w 2 kwartale 2026 z uwagi na przesłanki	-
EWB2	36	Brak testu	-
EWB3	45	Brak testu	-
Dystrybucja	-	Brak testu	-
RAZEM	**621**		**(248)**

** GK PGE ocenia, iż wartość bilansowa wartości firmy przypisana do tego segmentu nie jest istotna w porównaniu z łączną wartością bilansową wartości firmy lub składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania*

Szczegóły dotyczące analiz przesłanek oraz testów na utratę wartości rozpoznanych w poszczególnych Segmentach/CGU znajdują się w notach 3.2-3.8 niniejszego sprawozdania finansowego.

Segment/ CGU	Wartość firmy przypisana do segmentu/ CGU	I półrocze 2025	II półrocze 2025	Wartość (odpisu)/ odwrócenia ujęta w I półroczu 2025	Wartość (odpisu)/ odwrócenia ujęta w II półroczu 2025
Energetyka Węglowa	-	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	Brak testu	(8.650)	-
Energetyka Kolejowa	345	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki i wartość firmy oraz WN o nieokreślonym okresie użytkowania	Brak testu	-	-
Energetyka Odnawialna	3*	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki i wartość firmy	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	(402)	85
Ciepłownictwo	192	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki i wartość firmy	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	-	-
PGE Gryfino Dolna Odra	-	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	Brak testu	-	-
PGE Nowy Rybnik	-	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	Brak testu	-	-
EWB2	36	Brak testu	Test przeprowadzony z uwagi na wartość firmy	-	-
EWB3	45	Brak testu	Test przeprowadzony z uwagi na wartość firmy	-	-
Dystrybucja	-	Brak testu	Brak testu	-	-
RAZEM	**621**			**(9.052)**	**85**

Przesłanki zewnętrzne mające istotne znaczenie dla analizy przeprowadzonej w I półroczu 2026 roku:

- Utrzymywanie się kapitalizacji giełdowej PGE S.A. poniżej wartości księgowej aktywów netto Grupy Kapitałowej PGE.
- Średnia cena energii elektrycznej dla kontraktów terminowych na rok następny w okresie od stycznia do maja 2026 roku wyniosła około 431,7 PLN/MWh i była niższa o 0,1% w porównaniu do ceny za II półrocze 2025 roku (432 PLN/MWh).
- W okresie od stycznia do maja 2026 roku, średnia ważona notowań instrumentu EUA DEC 26 wyniosła 77 EUR/t i była niższa o 3% od średniej ceny instrumentu EUA DEC 26 obserwowanej za II półrocze 2025 roku (79 EUR/t).
- Średnia cena węgla kamiennego w portach ARA w miesięcznych kontraktach kontynuacyjnych w okresie od stycznia do maja 2026 roku wynosiła 111 USD/t i była wyższa w porównaniu do II półrocza 2025 roku o 13 % (98 USD/t).
- Średnia cena gazu w okresie od stycznia do maja 2026 roku wynosiła 42 EUR/MWh i wzrosła w porównaniu do II półrocza 2025 roku o 34% (32 EUR/MWh).
- Średnia cena węgla krajowego z PSCMI1 w okresie od stycznia do maja 2026 roku wynosiła 14 PLN/GJ i spadła o 7% w porównaniu do II półrocza 2025 roku (15 PLN/GJ).

3.1 Założenia do analizy przesłanek i testów na utratę wartości

Założenia makroekonomiczne

Główne założenia cenowe tj. ceny energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO_2, węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz założenia dotyczące produkcji z większości instalacji wytwórczych Grupy pochodzą z opracowania przygotowanego w czerwcu 2026 roku („Opracowanie") przez zewnętrzny podmiot będący uznanym ośrodkiem eksperckim na rynku energetycznym („Doradca"). Pierwszy rok projekcji jest oparty o założenia przyjęte w Planie Finansowym na 2026 rok. Prognoza dla roku 2027 została opracowana w oparciu o bieżące uwarunkowania rynkowe. Kolejne lata prognozy są głównie oparte na Opracowaniu. Doradca wykorzystał aktualne scenariusze rozwoju ekonomicznego i demograficznego kraju oraz szacunki odnośnie zmian kluczowych parametrów rynkowych. Prognozy Doradcy uwzględniają uwarunkowania prawne wynikające z prowadzonej polityki energetycznej, zarówno na szczeblu unijnym jak i krajowym.

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

Prognozy cen energii elektrycznej zakładają wzrost cen o 2% w 2027 roku oraz wzrost ceny w 2028 roku o około 9% w porównaniu do roku poprzedniego, a następnie średnioroczny wzrost w latach 2029-2040 na poziomie około 3%. W latach 2041-2050 średnioroczny wzrost wynosi około 0,3 %. Dla porównania w testach na utratę wartości aktywów trwałych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku prognozy cen energii zakładały wzrost cen w roku 2027 o około 12% w porównaniu do roku poprzedniego, następnie spadek cen w 2028 roku w stosunku do 2027 roku o około 2%, a następnie średnioroczny wzrost w latach 2029-2040 na poziomie około 4%. Wzrost cen w latach kolejnych zakładany był na poziomie prognozowanej inflacji 2,5%.

Prognozy cen uprawnień do emisji CO_2 zakładają 6% spadek cen w 2027 roku w porównaniu do 2026 roku, a następnie dynamiczny wzrost do roku 2031 na poziomie 14% średniorocznie, co odzwierciedla aktualną parametryzację mechanizmu Rezerwy Stabilności Rynkowej (MSR) oraz samego systemu EU ETS, wprowadzonych w następstwie przyjęcia pakietu Fit for 55 oraz uwzględnienia efektów przyjęcia planu REPowerEU. Zmiany te powodują wyraźne obniżenie podaży uprawnień w drugiej połowie obecnej dekady. W kolejnych latach ceny CO_2 dalej rosną, ale wzrost jest już nieco wolniejszy i osiąga około 5% średniorocznie, w efekcie kontynuacji polityki prowadzącej do osiągnięcia neutralności klimatycznej w 2050 roku. W testach na utratę wartości aktywów trwałych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku prognozy cen uprawnień do emisji CO_2 zakładały 3% wzrost cen w 2027 roku w porównaniu do roku 2026, następnie dynamiczny wzrost do 2031 roku na poziomie 12% średniorocznie. W kolejnych latach do 2040 roku zakładano średnioroczny wzrost na poziomie 6%. Po 2040 roku zakładano wzrost na poziomie inflacji 2,5%.

Prognozy cen węgla kamiennego po kilku latach dynamicznych wzrostów i spadków zakładają stabilizację w kolejnych latach. W 2027 roku zakładany jest wzrost cen o około 1 % w porównaniu do roku 2026. W latach 2028-2034 roku następuje spadek o około 3% średniorocznie, co odzwierciedla prognozy cen węgla na rynkach światowych. Wynika to ze stopniowego spadku globalnego zapotrzebowania na węgiel w związku z wdrażaniem elementów polityki klimatycznej, w tym w szczególności z rozwoju OZE. Po 2034 roku zakładany jest niewielki wzrost, rzędu 1% średniorocznie ze względu na rosnące koszty wydobycia. W testach na utratę wartości aktywów trwałych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku prognozy cen węgla kamiennego zakładały wzrost o około 6% w 2027 roku w porównaniu do 2026 roku, a następnie spadek o około 3 % średniorocznie do 2034 roku. Do 2040 roku wzrost cen wynosił około 1% średniorocznie. Po 2040 roku zakładano wzrost na poziomie inflacji 2,5%.

Prognozy cen gazu ziemnego zakładają wzrost o 8% w 2027 roku oraz spadek o 2% w 2028 roku w odniesieniu do roku poprzedniego, natomiast w kolejnych latach przewiduje się średnioroczny wzrost o około 3%. Na przewidywane ceny gazu w Europie największy wpływ mają koszty importu LNG i związany z tym poziom inwestycji w instalacje do skraplania i regazyfikacji na całym świecie, a także dynamicznie rosnący popyt na LNG szczególnie w krajach azjatyckich, a także rosnące zapotrzebowanie na gaz w USA. W długim terminie prognoza cen gazu ziemnego zakłada wzrost, głównie ze względu na rosnące koszty wydobycia tego surowca. Dla porównania w zakresie testów na utratę wartości aktywów trwałych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku prognozy cen gazu ziemnego zakładały 7% wzrost cen w 2027 roku w odniesieniu do cen z 2026 roku. W kolejnych latach ceny gazu rosły średniorocznie o około 2%.

Prognozy cen praw majątkowych pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych zakładają spadek cen w 2027 roku w odniesieniu do cen z 2026 roku na poziomie 2% oraz utrzymanie się cen na podobnym poziomie w 2028 roku w odniesieniu do cen z 2027 roku. W latach 2029 – 2031 zakładany jest średnioroczny spadek na poziomie średnio około 12%, co związane jest z bilansową nadwyżką uprawnień wynikającą z niskiego obowiązku umorzenia w latach 2025 i 2026, która powinna utrzymać się do końca funkcjonowania tego systemu. Dla porównania ścieżki cenowe praw majątkowych przyjęte do testów na utratę wartości aktywów trwałych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku były na porównywalnym poziomie do prognozy cen przyjętych w testach przeprowadzonych w I półroczu 2026 roku.

Prognoza przychodów z rynku mocy dla lat 2026-2030 opiera się na wynikach rozstrzygniętych aukcji głównych, dodatkowych, uzupełniających i dogrywkowej oraz prognozach wyników aukcji uzupełniających na lata 2027 i 2028, z uwzględnieniem mechanizmów wspólnego bilansowania w ramach spółek Grupy Kapitałowej PGE. Prognoza od 2031 roku została opracowana przez zespół ekspertów PGE S.A. na podstawie założeń dotyczących szacowanych przyszłych przepływów dla jednostek wytwórczych bazujących m.in. na wynikach już rozstrzygniętych aukcji. Dla kontraktów jednorocznych z dostawą od 1 lipca 2025 roku oraz kontraktów wieloletnich zawartych w ramach aukcji głównych i dodatkowych dla 2025 roku i kolejnych lat, obowiązuje kryterium emisyjności 550g CO_2/kWh (tzw. EPS 550), co w praktyce wykluczało udział w Rynku Mocy wszystkich jednostek węglowych.

14 lutego 2025 roku weszła w życie Ustawa z dnia 24 stycznia 2025 roku o zmianie ustawy o rynku mocy (Dz.U. 2025 roku poz. 159) wprowadzająca aukcje uzupełniające. Do aukcji uzupełniających na mocy decyzji derogacyjnej Komisji Europejskiej dopuszczone zostały jednostki niespełniające kryterium emisyjności 550g CO_2/kWh. Aukcje uzupełniające na okres dostaw od 1 lipca do 31 grudnia 2025 roku i na rok dostaw 2026, aukcja dogrywkowa na rok dostaw 2029 oraz aukcja główna na rok dostaw 2030 zostały przeprowadzone w 2025 roku, a ich wyniki uwzględniono w prognozie przychodów z rynku mocy. Prognoza przychodów uwzględnia również spodziewane przychody z aukcji uzupełniających dla okresu dostaw od 2027 do 2028 roku. Prognoza przychodów z aukcji uzupełniających została opracowana przez zespół ekspertów PGE S.A. na podstawie najlepszej wiedzy dotyczącej spodziewanej parametryzacji tych aukcji. Dyspozycyjność jednostek została oszacowana w oparciu o plany remontów.

Średni ważony koszt kapitału

W I półroczu 2026 roku Grupa PGE przeprowadziła aktualizację założeń dotyczących średniego ważonego kosztu kapitału i podjęła decyzję o przyjęciu stałej wartości w całym okresie projekcji. Decyzja ta wynika z utrzymującej się niepewności geopolitycznej i makroekonomicznej, w tym wpływu konfliktu zbrojnego w rejonie cieśniny Ormuz, który przerwał trend dezinflacyjny i zwiększył ryzyko związane z prognozowaniem kierunkowych założeń. Kalkulacja stałego WACC oparta jest na bieżących parametrach rynkowych, bez uwzględniania założeń dotyczących przyszłych zmian sytuacji rynkowej.

Dla porównania w ostatnich latach Grupa przyjmowała metodykę wyznaczania średniego ważonego kosztu kapitału zmiennego w czasie, co wynikało z założenia, że podwyższona zmienność parametrów rynkowych, w szczególności stopy wolnej od ryzyka, jest sytuacją przejściową (COVID, łańcuchy dostaw, wojna za wschodnią granicą). W długim terminie zakładana była normalizacja i spadek kosztu kapitału (m.in. powrót stopy wolnej od ryzyka do średniej długoterminowej). Globalny trend spadku inflacji oraz cykl obniżek stóp procentowych przez banki centralne wpisywały się w założenia GK PGE do modelu zmiennego WACC.

Szczegóły dotyczące średniego ważonego kosztu kapitału przedstawiono oddzielnie dla poszczególnych segmentów w dalszej części niniejszego sprawozdania.

Kwestie związane z klimatem

W lipcu 2021 roku Komisja Europejska opublikowała pakiet legislacyjny Fit for 55, zmierzający m.in. do osiągnięcia redukcji emisji gazów cieplarnianych w UE o 55% (poprzednio 40%) do 2030 roku w stosunku do roku 1990. Zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku, ujęta w pakiecie reforma systemu EU ETS powinna skutkować znaczącym wzrostem poziomu cen uprawnień do emisji CO_2, co w praktyce nastąpiło już w 2021 roku. Od tego momentu ceny uprawnień do emisji CO_2 utrzymują się na wysokim poziomie, a kolejne wzrosty przewidywane są w kolejnych latach. Wprowadzane zmiany mogą negatywnie oddziaływać na marże uzyskiwane przez wysokoemisyjne jednostki wytwórcze, w szczególności, w zakresie, w którym wzrost cen uprawnień do emisji CO_2 nie zostanie przeniesiony w cenie, po której jednostki te sprzedają wyprodukowaną energię elektryczną lub ciepło. W grudniu 2022 roku Rada i Parlament UE osiągnęły ważne porozumienia w sprawie propozycji pakietu „Fit for 55", czyli planu UE dotyczącego zwiększenia celu ograniczenia emisji gazów cieplarnianych poniżej 55% do 2030 roku w porównaniu z poziomem z 1990 roku. Kolejnym istotnym elementem pakietu było zwiększenie celu udziału OZE w miksie energetycznym Unii Europejskiej do 42,5% w roku 2030 (poprzednio 32%). Ustanowienie tego celu w porozumieniu z Radą zostało przegłosowane w Parlamencie Europejskim we wrześniu 2023 roku. Istotne

z punktu widzenia Segmentu Ciepłownictwo są zmiany regulacyjne wynikające z dyrektywy EED. Zmiany definicji systemu ciepłowniczego efektywnego energetycznie oraz zmiany definicji wysokosprawnej kogeneracji dodatkowo wymuszają podjęcie działań w kierunku transformacji aktywów i zastępowania wysłużonych jednostek węglowych. Z kolei na podstawie zmian proponowanych w dyrektywie budynkowej (EPBD) prognozy wskazują na spadek zapotrzebowania na ciepło w miejskich systemach ciepłowniczych.

W kolejnych latach Unia Europejska kontynuowała zaostrzanie swojej polityki klimatycznej, czego dowodem były prace nad ustanowieniem pośredniego celu redukcji emisji na rok 2040. W listopadzie 2025 roku państwa członkowskie osiągnęły porozumienie w sprawie nowelizacji Europejskiego Prawa Klimatycznego, uzgadniając wiążący cel redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku względem roku 1990. Kolejnym ważnym krokiem było przyjęcie przez Parlament Europejski w lutym 2026 roku ostatecznego brzmienia zmian do Europejskiego Prawa Klimatycznego, co przypieczętowało ustanowienie celu redukcyjnego na 2040 rok jako obowiązującego elementu ram polityki klimatycznej UE po 2030 roku.

17 lipca 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła propozycję ukierunkowanej rewizji systemu EU ETS, mającej na celu dostosowanie systemu do realizacji unijnego celu klimatycznego na 2040 rok. Propozycja obejmuje m.in. zmianę ścieżki redukcji puli uprawnień do emisji po 2030 roku oraz modyfikację zasad funkcjonowania Rezerwy Stabilności Rynkowej. Rozwiązania te będą oddziaływać na przyszłą podaż uprawnień do emisji CO_2 i warunki funkcjonowania rynku EUA. Ostateczny wpływ rewizji na ceny uprawnień będzie zależał od końcowego kształtu regulacji oraz sytuacji rynkowej. Z perspektywy sektora energetycznego zmiany mogą wpływać na koszty wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, rentowność jednostek wykorzystujących paliwa kopalne oraz tempo transformacji aktywów wytwórczych objętych systemem EU ETS.

Grupa PGE zakłada kompleksową modernizację posiadanych aktywów ciepłowniczych w oparciu o technologie nisko- i zeroemisyjne oraz wsparcie elastyczności systemu elektroenergetycznego w celu umożliwienia wykorzystania potencjału źródeł odnawialnych.

W związku z powyższym segment Ciepłownictwo stopniowo zastępuje źródła węglowe nowymi źródłami odnawialnymi i niskoemisyjnymi. Planowane jest, iż do 2030 roku w większości lokalizacji, w których znajdują się węglowe aktywa ciepłownicze GK PGE, zostaną oddane do eksploatacji instalacje, które spowodują całkowite lub znaczące odejście od paliwa węglowego. Do produkcji ciepła w nowych i zmodernizowanych jednostkach ciepłowniczych zostaną wykorzystane: gaz ziemny (jednostki kogeneracyjne i kotły wodne), geotermia, biomasa, technologie power to heat (kotły elektrodowe i wielkoskalowe pompy ciepła wykorzystujące ciepło odpadowe i energię otoczenia). Założenia do Planu Dekarbonizacji zostały uwzględnione przy szacowaniu wartości użytkowej aktywów wytwórczych segmentu Ciepłownictwo. Łącznie na inwestycje w ten segment w okresie 2025 - 2035 Grupa PGE planuje przeznaczyć około 18 mld PLN, z czego 15 mld PLN na inwestycje w nowe instalacje produkcyjne oraz utrzymanie majątku, a pozostałe 3 mld PLN trafi na potencjalne akwizycje sieci ciepłowniczych i następnie ich modernizację w szczególności we współpracy z samorządami.

Nowe inwestycje i zastępowanie węgla kogeneracją gazową, OZE i Power-to-Heat, a także podniesienie efektywności energetycznej sieci, pozwolą na obniżenie emisji CO2 w tym segmencie o 60% w stosunku do 2021 roku oraz obniżenie poziomu strat sieciowych o 3 punkty procentowe.

Istotne zmiany w otoczeniu regulacyjnym zarówno w zakresie regulacji krajowych, jaki i zagranicznych, które wpływają albo będą wpływać na działalność GK PGE, zostały opisane w nocie 3.3 Zmiany w otoczeniu regulacyjnym w Sprawozdaniu Zarządu z działalności GK PGE za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku.

Opisane powyżej zmiany powodują, że przewidywane jest zmniejszenie wolumenu produkcji ze źródeł konwencjonalnych, w konsekwencji skutkuje to ograniczeniem wydatków inwestycyjnych (CAPEX) i operacyjnych (OPEX) na zadania utrzymaniowe majątku węglowego, co dodatkowo wpływa na przewidywany spadek rentowności poprzez stopniowe pogarszanie się dyspozycyjności tych jednostek. Równocześnie powyższe zmiany legislacyjne i rynkowe sprzyjają rozwojowi źródeł zero- oraz niskoemisyjnych. Należy mieć także na uwadze, że instalacje wytwórcze oparte o paliwa kopalne, w obliczu

niepewności generacji z OZE (napędzanej czynnikami środowiska: woda, wiatr, słońce), są nadal potrzebne w systemie elektroenergetycznym, aby go zbilansować.

Z uwagi na powyższe czynniki kwestie związane z klimatem mają bezpośredni i największy wpływ na segmenty Energetyka Węglowa oraz Ciepłownictwo. Ponieważ wpływają one na całkowity kształt rynku energii, kwestie te mają również wpływ na pozostałe aktywa wytwórcze Grupy Kapitałowej PGE.

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

3.2 Segment Energetyka Węglowa

W ramach czynności sprawdzających na zakończenie pierwszego półrocza 2026 roku Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości aktywów trwałych segmentu Energetyki Węglowej. Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości z uwagi na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych oraz aktualizację wartości i zmianę metodyki wyznaczania WACC.

Na 31 maja 2026 roku testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych segmentu Energetyka Węglowa wyniosła 3.966 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Grupa stwierdziła brak konieczności ujęcia dodatkowych odpisów aktualizujących lub odwrócenia wcześniej ujętych odpisów aktualizujących wartość tych aktywów. Nie stwierdzono konieczności ponownego testu na dzień 30 września 2026 roku.

Kwestie związane z klimatem opisano w nocie 3.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

3.3 Segment Energetyka Kolejowa

W ramach czynności sprawozdawczych na zakończenie pierwszego półrocza 2026 roku Grupa dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów. Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych ze względu na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych, a także z uwagi na przypisaną wartość firmy.

Testy na utratę wartości zostały przeprowadzone na 31 maja 2026 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w oparciu o oszacowanie ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na okres od czerwca 2026 roku do 2031 roku oraz wartości rezydualnej. Wartość rezydualna została określona na podstawie przepływów pieniężnych znormalizowanych dla ostatniego roku szczegółowej prognozy.

Założenia szczegółowe

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

- z uwagi na szereg powiązań związanych ze zdolnością do generowania środków pieniężnych uznanie segmentu Energetyka Kolejowa za jedno CGU,
- przyjęcie prognoz wolumenów, marż oraz kosztów w oparciu o aktualny Plan Finansowy segmentu Energetyka Kolejowa, rzeczywiste wykonanie oraz inne prognozy długoterminowe, zakładające w szczególności:
  - utrzymanie stabilnego poziomu w zakresie dystrybucji wolumenu energii trakcyjnej,
  - utrzymanie marżowości w zakresie obrotu energią trakcyjną,
  - rozwój Oddziału Paliwa, zgodnie ze strategią Oddziału Paliwa,

- długoterminowe utrzymanie rentowności kontraktów zawieranych przez Oddział Usługi,

- przyjęcie skorygowanego średniego ważonego kosztu kapitału w wysokości 6,51% po opodatkowaniu dla całego okresu prognozy oraz dla okresu rezydualnego. Dla porównania w testach na utratę wartości aktywów na I półrocze 2025 roku średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu kształtował się w okresie 2025- 2031 na średniorocznym poziomie 7,81% a dla okresu rezydualnego przyjęto średni ważony koszt kapitału po podatkowaniu równy 6,81%.

Na 31 maja 2026 roku testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych segmentu Energetyka Kolejowa wyniosła 7 434 mln PLN, a wartość firmy 345 mln PLN. Testem objęto również aktywa z tytułu relacji z klientami o wartości 322 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Grupa stwierdziła brak konieczności ujęcia odpisów aktualizujących. Nie stwierdzono konieczności ponownego testu na dzień 30 września 2026 roku.

Analiza wrażliwości

Zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów* Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości segmentu Energetyka Kolejowa. W związku z istotną nadwyżką wartości użytkowej nad wartością bilansową w ocenie Grupy nie istnieje ryzyko powstania odpisu w efekcie racjonalnej zmiany kluczowych parametrów wyceny. Wyniki generowane przez segment w dużej części wynikają z taryf zatwierdzanych przez Prezesa URE i zgodnie z regulacjami zapewniają pokrycie kosztów w taryfie.

3.4 Segment Energetyka Odnawialna

W ramach czynności sprawdzających na zakończenie pierwszego półrocza 2026 roku Grupa dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów. W wyniku analizy przesłanek Grupa przeprowadziła testy z uwagi na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych oraz aktualizację wartości i zmianę metodyki wyznaczania średniego ważonego kosztu kapitału.

Testy na utratę wartości zostały przeprowadzone wg stanu na 30 czerwca 2026 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w oparciu o oszacowanie ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na zakładany czas użytkowania danego CGU w przypadku farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych lub okres 2026-2035 w przypadku pozostałych CGU. Dla tych CGU, których zakładany okres ekonomicznej użyteczności wykracza poza rok 2035 określono wartość rezydualną po okresie szczegółowej prognozy. Zdaniem Grupy przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na fakt, iż rzeczowe aktywa trwałe wykorzystywane przez Grupę mają istotnie dłuższy okres ekonomicznej użyteczności oraz ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym ujętych w szczegółowej prognozie.

Kwestie związane z klimatem opisano w nocie 3.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Założenia szczegółowe

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

- uznanie za odrębne CGU odpowiednio:
  - elektrowni szczytowo-pompowych (jedno CGU dla wszystkich elektrowni ze względu na wspólny ekonomiczny charakter),
  - elektrowni wodnych przepływowych (jedno CGU dla wszystkich elektrowni ze względu na wspólny ekonomiczny charakter),
  - poszczególnych elektrowni wiatrowych (oddzielne CGU dla poszczególnych elektrowni ze względu na różny okres eksploatacji elektrowni),
  - poszczególnych elektrowni fotowoltaicznych (oddzielne CGU dla poszczególnych elektrowni ze względu na różny okres eksploatacji elektrowni),

- produkcja energii elektrycznej i praw majątkowych została założona na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem dyspozycyjności poszczególnych jednostek,
- dyspozycyjność jednostek została oszacowana w oparciu o plany remontów z uwzględnieniem awaryjności,
- dla ESP uwzględniono funkcjonowanie rynkowego mechanizmu kontraktacji usług regulacyjnych, z którego przychody do 2027 roku zostały oszacowane na podstawie wewnętrznych analiz GK PGE, a w długim terminie na podstawie opracowania zewnętrznego eksperta,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym,
- przyjęcie bazowego stałego średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu na poziomie 7,67%. Bazowy średni ważony koszt kapitału korygowany jest o ryzyka specyficzne dla danego CGU: premia z tytułu ryzyka prognoz rynkowych, zależnego od horyzontu prognozy, dyskonta z tytułu ograniczonego ryzyka wolumenowego oraz dla CGU, które mają zabezpieczone przychody w formie kontraktu CFD lub PPA, dodane zostało dyskonto uwzględniające poziom zabezpieczenia przychodów z prowadzonej działalności. W wyniku uwzględnienia ryzyk specyficznych dla danego CGU, poziom stopy dyskonta przyjęty do testów na utratę wartości zawiera się w przedziale od 6,17% do 7,67%. W testach przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 przyjęto zmienny w czasie średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu na poziomie od 6,05% do 9,48% z uwzględnieniem oszacowanego indywidualnie poziomu ryzyka związanego z uczestnictwem w systemach wsparcia w okresie jego obowiązywania (zielone certyfikaty, aukcje) oraz premii z tytułu gwarancji wolumenu i ceny.

Na 30 czerwca 2026 roku testowana wartość księgowa aktywów trwałych segmentu Energetyka Odnawialna wyniosła 5.435 mln PLN. W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów Grupa stwierdziła konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej wysokości 258 mln PLN oraz częściowego rozwiązania odpisów w wysokości 10 mln PLN. Łączne odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosły 248 mln PLN, co zostało przedstawione w poniższej tabeli. Po uwzględnieniu korekty rozliczenia dotacji wpływ na wynik wyniósł 247 mln PLN. Nie stwierdzono konieczności ponownego testu na dzień 30 września 2026 roku.

(mln PLN)	Wartość testowana na 30 czerwca 2026	Wartość odpisu/odwrócenia	Wartość po odpisie
Elektrownie szczytowo-pompowe	764	-	764
Elektrownie przepływowe	513	-	513
Elektrownie wiatrowe	3.168	(106)	3.062
Elektrownie fotowoltaiczne	990	(142)	848
RAZEM	**5.435**	**(248)**	**5.187**

Analiza wrażliwości

Analiza wrażliwości wykazała, że istotny wpływ na oszacowaną wartość użytkową mają takie czynniki jak WACC oraz ceny energii elektrycznej.

Poniżej został przedstawiony wpływ zmian czynników przy zastosowaniu zasady ceteris paribus mających istotny wpływ w całym okresie projekcji na prognozowane przepływy pieniężne, a w związku z tym również na oszacowaną wartość użytkową.

Parametr	Zmiana założeń	Wpływ na wartość użytkową w mln PLN		Wpływ na wartość odpisu w mln PLN	
		Zwiększenie	Zmniejszenie	Zwiększenie	Zmniejszenie
Zmiana ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy	1%	68	-	-	18
	-1%	-	68	18	-
Zmiana WACC	+ 0,5 p.p.	-	1.389	80	-
	- 0,5 p.p.	1.679	-	-	86

Podsumowując wpływ zmian założeń ujętych w powyższej tabeli na wartość użytkową aktywów:

- spadek ceny energii elektrycznej o 1% w całym okresie prognozy spowodowałby zmniejszenie wartości użytkowej aktywów o około 0,1 mld PLN oraz wzrost odpisu o 0,02 mld PLN,
- wzrost WACC o 0,5 punktu procentowego w całym okresie prognozy spowodowałby zmniejszenie wartości użytkowej aktywów o około 1,4 mld PLN oraz wzrost odpisu o 0,08 mld PLN.

3.5 Segment Ciepłownictwo

W ramach czynności sprawdzających na zakończenie pierwszego półrocza 2026 roku Grupa dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów. W wyniku analizy przesłanek Grupa przeprowadziła testy z uwagi na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych, aktualizację wartości i zmianę metodyki wyznaczania średniego ważonego kosztu kapitału, wzrost cen referencyjnych ciepła w 2026 i aktualizację prognoz cen w latach kolejnych oraz rozpoznaną wartość firmy przypisaną do segmentu Ciepłownictwo.

Testy na utratę wartości aktywów trwałych zostały przeprowadzone na 31 maja 2026 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w oparciu o oszacowanie ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na okres od 2026 do 2030 roku. Dla jednostek wytwórczych, których zakładany okres ekonomicznej użyteczności wykracza poza rok 2030 określono wartość rezydualną na pozostały czas eksploatacji.

Rynek energetyczny, a w szczególności rynek ciepłowniczy, jest w Polce rynkiem regulowanym i jako taki podlega wielu przepisom i nie może być swobodnie kształtowany jedynie w oparciu o decyzje biznesowe. Prawo energetyczne w swoich celach ma m.in. podejmowanie skutecznych działań regulacyjnych zmierzających do zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego. Oznacza to, że otoczenie regulacyjne zmierza do stabilnego działania dostawców ciepła na danym terenie tak by zaspokoić w perspektywie długoterminowej potrzeby odbiorców. Zgodnie z przepisami ustawy – prawo energetyczne – Prezes URE może nawet w skrajnych przypadkach nakazać przedsiębiorstwu energetycznemu, prowadzenie działalności objętej koncesją (przez okres nie dłuższy niż 2 lata), jeżeli wymaga tego interes społeczny. Jeżeli taka działalność przynosi stratę, przedsiębiorstwu energetycznemu należy się pokrycie strat od Skarbu Państwa.

W związku z powyższym Grupa nie zakłada skończonego okresu życia CGU z uwagi na otoczenie regulacyjne, które ogranicza możliwość zaprzestania działalności. Z uwagi na powyższe w testach na utratę wartości założono kontynuowanie działalności (w postaci wartości rezydualnej), przy zachowaniu nakładów na poziomie odtworzeniowym, w długiej perspektywie z uwagi m.in na interes społeczny w postaci zapewniana dostaw ciepła. W odniesieniu do aktywów wytwórczych objętych Planem Dekarbonizacji inwestycje o charakterze odtworzeniowym dotyczą transformacji mocy wytwórczych (na aktywa zasilane gazem) poprzez zastosowanie nowych nisko- lub zeroemisyjnych jednostek wytwórczych, co oznacza, że środki pieniężne generowane przez te aktywa uwzględniane są w testach na utratę wartości.

Kwestie związane z klimatem opisano w nocie 3.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Na 31 maja 2026 roku testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych segmentu Ciepłownictwo wyniosła 7.342 mln PLN, a wartość firmy 192 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Grupa stwierdziła brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość tych aktywów oraz wartości firmy. Nie stwierdzono konieczności ponownego testu na dzień 30 września 2026 roku.

Analiza wrażliwości

Zgodnie z MSR 36 Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości dla jednostek wytwórczych segmentu Ciepłownictwo.

Poniżej przedstawiono wpływ zmiany kluczowych założeń przy zastosowaniu zasady ceteris paribus na wartość użytkową aktywów na 31 maja 2026 roku dla segmentu Ciepłownictwo.

Parametr	Zmiana założeń	Wpływ na wartość użytkową w mln PLN	
		Zwiększenie	Zmniejszenie
Zmiana ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy	1%	579	-
	-1%	-	579
Zmiana WACC	+ 0,5 p.p.	-	2.394
	- 0,5 p.p.	2.932	-
Zmiana ceny uprawnień do emisji CO_2	1%	-	246
	- 1%	245	-
Zmiana ceny węgla kamiennego	5%	-	92
	- 5%	91	-
Zmiana ceny gazu	1%	-	568
	-1%	567	-

Podsumowując wpływ zmian założeń ujętych w powyższej tabeli na wartość użytkową aktywów:

- spadek ceny energii elektrycznej o 1% spowodowałby zmniejszenie wartości użytkowej aktywów o około 0,6 mld PLN oraz nie wpłynąłby na powstanie odpisu,
- wzrost WACC o 0,5 punktu procentowego spowodowałby zmniejszenie wartości użytkowej aktywów o około 2,4 mld PLN oraz nie wpłynąłby na powstanie odpisu,
- wzrost cen uprawnień do emisji CO_2 o 1% spowodowałby zmniejszenie wartości użytkowej aktywów o około 0,2 mld PLN oraz nie wpłynąłby na powstanie odpisu,
- wzrost ceny węgla kamiennego o 5% spowodowałby zmniejszenie wartości użytkowej aktywów o około 0,09 mld PLN oraz nie wpłynąłby na powstanie odpisu,
- wzrost ceny gazu o 1% spowodowałby zmniejszenie wartości użytkowej aktywów o około 0,6 mld PLN oraz nie wpłynąłby na powstanie odpisu.

3.6 PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.

Testy na utratę wartości aktywów trwałych dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. przeprowadzone zostały na dzień 31 maja 2026 roku z uwagi na przesłanki zewnętrzne opisane w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego, a także z uwagi na aktualizację długoterminowych ścieżek cen energii elektrycznej i cen uprawnień do emisji CO_2 oraz zmianę wartości i metodyki wyznaczania średniego ważonego kosztu kapitału.

Na 31 maja 2026 roku testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych spółki PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. wyniosła 4.149 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Grupa stwierdziła brak konieczności ujęcia odpisów aktualizujących wartość tych aktywów.

Na 31 maja 2026 roku testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych spółki PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. wyniosła 3.241 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Grupa stwierdziła brak konieczności ujęcia odpisów aktualizujących wartość tych aktywów.

Nie stwierdzono konieczności ponownego testu na dzień 30 września 2026 roku.

Kwestie związane z klimatem opisano w nocie 3.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

3.7 Morska Energetyka Wiatrowa

Na dzień 31 maja 2026 roku Grupa Kapitałowa PGE dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów znajdujących się w spółkach EWB1, EWB2, EWB3 oraz projektu inwestycyjnego Baltica 9+ realizowanego w spółkach EWB+ oraz EWB9.

Projekt EWB1

Projekt EWB1 znajduje się na etapie rozwoju i realizuje zadania niezbędne do osiągnięcia kolejnych faz przygotowania do realizacji budowy i eksploatacji. Projekt wpisuje się w politykę energetyczną Polski oraz w strategię Grupy Kapitałowej PGE. Grupa Kapitałowa PGE nie identyfikuje przesłanek do przeprowadzenia testów.

Projekt Baltica 9+

Projekt Baltica 9+ znajduje się na etapie rozwoju i realizuje zadania niezbędne do osiągnięcia kolejnych faz przygotowania do realizacji budowy i eksploatacji. Projekt wpisuje się w politykę energetyczną Polski oraz w strategię Grupy Kapitałowej PGE. Projekt Baltica 9+ posiada zabezpieczoną stronę przychodową poprzez uzyskanie kontraktu różnicowego CfD dla całości realizowanego projektu. Grupa Kapitałowa PGE nie identyfikuje przesłanek do przeprowadzenia testów.

Projekty EWB2 i EWB3

Projekt EWB2 znajduje się w fazie budowy, natomiast projekt EWB3 znajduje się w fazie rozwoju.

Projektom EWB2 i EWB3 przysługuje wsparcie publiczne i w konsekwencji zabezpieczenie strony przychodowej, która podlega waloryzacji o inflację, co pozwala częściowo ograniczyć negatywne aspekty otoczenia makroekonomicznego.

Faza rozwoju projektu EWB3 jest realizowana z zatwierdzonego budżetu, zgodnie z zaktualizowanym harmonogramem projektu uwzględniającym przesunięcie terminu na wytworzenie i wprowadzenie do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej, zgodnie z pozytywną decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (PURE). W styczniu 2025 roku została podjęta Finalna Decyzja Inwestycyjna (FID) dla projektu EWB2, skutkiem której faza rozwoju uległa zakończeniu wraz z rozpoczęciem fazy budowy, zgodnie z założonym harmonogramem.

W związku z powyższym, Grupa PGE nie identyfikuje przesłanek do przeprowadzenia testów na dzień 31 maja 2026 roku. Wnioski te są aktualne na dzień 30 września 2026 roku.

3.8 Rzeczowe aktywa trwałe segmentu Dystrybucja

Wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych związanych z działalnością dystrybucyjną na dzień sprawozdawczy wynosi około 30 mld PLN i stanowi około 43% sumy skonsolidowanych rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej PGE. Ich wartość odzyskiwalna zależy głównie od taryfy zatwierdzonej przez Prezesa URE. Przychód regulowany (taryfowy) ustalany corocznie zapewnia pokrycie uzasadnionych kosztów: operacyjnych, amortyzacji, podatków, zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej, kosztów przeniesionych oraz osiągnięcie zwrotu z kapitału zaangażowanego w działalność dystrybucyjną na uzasadnionym poziomie. Poziom zwrotu z zaangażowanego kapitału jak i amortyzacja uzależnione są od tzw. Wartości Regulacyjnej Aktywów.

Grupa Kapitałowa PGE nie stwierdziła na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przesłanek świadczących o utracie wartości rzeczowych aktywów trwałych przypisanych do działalności dystrybucyjnej.

Otoczenie w jakim działa Grupa Kapitałowa PGE charakteryzuje się wysoką zmiennością i jest zależne od uwarunkowań makroekonomicznych, rynkowych oraz regulacyjnych, a wszelkie zmiany w tym zakresie mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy PGE. Założenia przyjęte do oszacowania wartości użytkowej aktywów podlegają okresowej analizie i weryfikacji. Ewentualne zmiany zostaną ujęte w przyszłych sprawozdaniach finansowych.

4. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

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

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2025 rok. Poniższe zmiany do MSSF, zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich datą wejścia w życie. Poniższe zmiany nie miały istotnego wpływu na zaprezentowane i ujawnione informacje finansowe lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Grupę, albo ich zastosowanie jest wymagane dopiero w rocznym sprawozdaniu finansowym:

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

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

Zmiana prezentacji danych porównawczych

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

Grupa dokonała zmiany prezentacji skutków utworzenia i rozwiązania rezerw na kontrakty rodzące obciążenia. W poprzednio opublikowanych danych efekty tworzenia oraz rozwiązywania tych rezerw były prezentowane w pozycji „Pozostałe przychody i koszty operacyjne". Po ponownej analizie charakteru ekonomicznego tych pozycji Grupa uznała, że rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia są bezpośrednio związane z podstawową działalnością operacyjną Grupy i w związku z tym powinny być prezentowane w pozycji „Koszt własny sprzedaży".

Dodatkowo na skutek weryfikacji stosowanej metody kalkulacji rezerwy na umowy rodzące obciążenia Grupa zidentyfikowała konieczność zmiany wartości rezerw ujętych w okresie porównawczym. Zmiana ta spowodowała zwiększenie kosztu własnego sprzedaży w okresie zakończonym 30 września 2025 roku o 120 mln PLN, a w konsekwencji obniżenie wyniku z działalności operacyjnej o tę samą kwotę.

Wpływ przekształcenia na dane porównawcze został przedstawiony w poniższej tabeli.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	9 miesięcy zakończone 30 września 2025 *dane publikowane*	Zmiana dotycząca ujęcia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	9 miesięcy zakończone 30 września 2025 *dane przekształcone*	3 miesiące zakończone 30 września 2025 *dane publikowane*	Zmiana dotycząca ujęcia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	3 miesiące zakończone 30 września 2025 *dane przekształcone*
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	**44.756**	**-**	**44.756**	**13.785**	**-**	**13.785**
Koszt własny sprzedaży	(44.683)	(76)	(44.759)	(11.583)	(89)	(11.672)
ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	**73**	**(76)**	**(3)**	**2.202**	**(89)**	**2.113**
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(690)	-	(690)	(268)	-	(268)
Koszty ogólnego zarządu	(1.553)	-	(1.553)	(508)	-	(508)
Pozostałe przychody operacyjne	661	(90)	571	163	(30)	133
Pozostałe koszty operacyjne	(515)	46	(469)	(91)	(1)	(92)
ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**(2.024)**	**(120)**	**(2 144)**	**1.498**	**(120)**	**1 378**
ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	**(2.937)**	**(120)**	**(3.057)**	**787**	**(120)**	**667**
Podatek dochodowy	(3.642)	-	(3.642)	(243)	-	(243)
ZYSK/(STRATA) NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	**(6.579)**	**(120)**	**(6.699)**	**544**	**(120)**	**424**
INNE DOCHODY NETTO	**(251)**	**-**	**(251)**	**142**	**-**	**142**
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY	**(6.830)**	**(120)**	**(6.950)**	**686**	**(120)**	**566**
ZYSK/(STRATA) NETTO PRZYPADAJĄCY NA:						
akcjonariuszy jednostki dominującej	(6.638)	(120)	(6.758)	552	(120)	432
udziały niekontrolujące	59	-	59	(8)	-	(8)
CAŁKOWITE DOCHODY PRZYPADAJĄCE NA:						
akcjonariuszy jednostki dominującej	(6.889)	(120)	(7.009)	694	(120)	574
udziały niekontrolujące	59	-	59	(8)	-	(8)
ZYSK/(STRATA) NETTO I ROZWODNIONY ZYSK/(STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)	**(2,96)**	**(0,05)**	**(3,01)**	**0,25**	**(0,06)**	**0,19**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Okres zakończony 30 września 2025 *dane publikowane*	Zmiana dotycząca ujęcia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	Okres zakończony 30 września 2025 *dane przekształcone*
Kapitał podstawowy	19.184	-	19.184
Kapitał zapasowy	27.088	-	27.088
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	(608)	-	(608)
Różnice kursowe z przeliczenia	(1)	-	(1)
Zyski zatrzymane	(7.329)	(120)	(7.449)
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPISANY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	**38.334**	**(120)**	**38.214**
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	1.121	-	1.121
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	**39.455**	(120)	**39.335**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres zakończony 30 września 2025 *dane publikowane*	Zmiana dotycząca ujęcia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	Okres zakończony 30 września 2025 *dane przekształcone*
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**(2.937)**	**(120)**	**(3.057)**
Korekty o pozycje:			
Zmiana stanu rezerw	(4.978)	120	(4.858)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**13.448**	**-**	**13.448**

5. Hierarchia wartości godziwej

Instrumenty pochodne

Grupa wycenia instrumenty pochodne w wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne w platformach informacyjnych kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe dyskontowe w poszczególnych walutach (obowiązujące również dla towarów, których ceny wyrażone są w tych walutach) pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną. Wycena transakcji IRS jest różnicą zdyskontowanych przepływów odsetkowych strumienia stałoprocentowego i zmiennoprocentowego. Transakcje zabezpieczające ryzyko towarowe oraz inflacyjne są oparte o indeksy zawarte w umowach. Ponadto indeksy te są notowane na giełdach towarowych lub ich ceny są wyznaczone na rynku OTC.

Wycena transakcji CCIRS jest różnicą zdyskontowanych przepływów płaconych i otrzymywanych w dwóch różnych walutach. Terminowych kursów wymiany walut nie modeluje się jako osobnego czynnika ryzyka, ale wyprowadza z kursu spot i odpowiedniej terminowej stopy procentowej dla waluty obcej w stosunku do PLN.

W aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Grupa wykazuje kontrakty na sprzedaż i zakup energii elektrycznej, zakup i sprzedaż węgla oraz SWAPy towarowe (Poziom 2).

Umowy handlowe wyceniane w wartości godziwej

W 2026 roku Grupa w swoim portfelu posiadała umowy sprzedaży energii elektrycznej typu PPA. Umowy te są wyceniane na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Skutki zmian wartości tych instrumentów odnoszone są w wynik okresu w pozycji przychodów/kosztów finansowych. Sprzedaż energii z fizyczną dostawą realizowana jest dwuskładnikowo w postaci stałego elementu (w określonym grafiku na dany rok) oraz składnika zmiennego odnoszącego się do rzeczywistej produkcji energii elektrycznej i ceny rynkowej w miesięcznych okresach rozliczeniowych. Umowy zostały zawarte na okres do 10 lat, a prawa i obowiązki z nich wynikające ustalono do 31 grudnia 2030 roku. Umowy te wyceniono z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Przepływy pieniężne netto skalkulowano jako iloczyn wolumenu zadeklarowanego do dostarczenia wynikającego z umowy oraz różnicy między ustaloną ceną za wskazany wolumen i prognozowaną ceną energii elektrycznej w danym okresie.

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

Instrumenty wbudowane w kontrakt różnicowy CfD

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

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

W instrumentach pochodnych zabezpieczających, Grupa wykazuje instrumenty finansowe związane ze sprzedażą i zakupem energii elektrycznej, CO_2 i gazu (Poziom 2) oraz SWAPy inflacyjne i SWAPy towarowe (Poziom 2).

	Aktywa na dzień 30 września 2026			Zobowiązania na dzień 30 września 2026		
HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**	**Poziom 1**	**Poziom 2**	**Poziom 3**
Węgiel kamienny w działalności tradingowej	46	-	-	-	-	-
ZAPASY	**46**	-	-	-	-	-
Forward walutowy	-	19	-	-	3	-
Forward towarowy	-	5	-	-	728	-
SWAP towarowy	-	3	-	-	30	-
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	-	14	-	-	2	-
Umowy wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-	-	122
Instrumenty pochodne wbudowane w kontrakt różnicowy CfD	-	-	-	-	-	772
Opcje	-	2	-	-	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	**43**	-	-	**763**	**894**
Transakcje zabezpieczające CCIRS	-	17	-	-	-	-
Transakcje zabezpieczające IRS	-	965	-	-	4	-
Forward walutowy EUR	-	208	-	-	129	-
Forward towarowy all-in-one-hedge	-	2.610	-	-	782	-
Futures all-in-one-hedge	1	-	-	-	-	-
SWAP towarowy	-	18	-	-	-	-
SWAP inflacyjny	-	47	-	-	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE	**1**	**3.865**	-	-	**915**	-
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	-	37	-	-	-	-
POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	**37**	-	-	-	-

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

Instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w nocie 18 niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

- Energetyka Odnawialna obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w elektrowniach szczytowo-pompowych oraz ze źródeł odnawialnych. Ponadto w strukturach segmentu są spółki zajmujące się budową magazynów energii elektrycznej.
- Energetyka Gazowa obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach gazowych.
- Energetyka Węglowa obejmuje wydobycie węgla brunatnego oraz wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych a także działalność pomocniczą w powyższym zakresie.
- Ciepłownictwo obejmuje wytwarzanie energii cieplnej i elektrycznej w źródłach kogeneracyjnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła.
- Dystrybucja obejmuje zarządzanie lokalnymi sieciami dystrybucyjnymi oraz przesyłanie energii elektrycznej tymi sieciami.
- Energetyka Kolejowa obejmuje przede wszystkim dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej do przewoźników kolejowych oraz klientów skupionych wokół linii kolejowych, sprzedaż paliw oraz utrzymanie i modernizację sieci trakcyjnej wraz z pozostałymi usługami elektroenergetycznymi.
- Obrót obejmuje sprzedaż i zakup energii elektrycznej oraz gazu ziemnego na rynku hurtowym, obrót uprawnieniami do emisji CO_2, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia oraz zakup i dostawy paliw a także sprzedaż energii elektrycznej oraz świadczenie usług odbiorcom końcowym.
- Działalność pozostała obejmuje świadczenie usług przez spółki zależne na rzecz Grupy Kapitałowej np. organizacja pozyskiwania finansowania, świadczenie usług informatycznych, transportowych oraz inwestycje w start-up'y. Przedmiotem działalności spółek z tego segmentu jest również zapewnienie kompleksowej obsługi w zakresie zarządzania Ubocznymi Produktami Spalania, świadczenie usług w obszarach pomocniczych dla wytwórców energii elektrycznej i ciepła oraz dostaw materiałów.

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

Sezonowość segmentów działalności

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

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

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

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

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

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

6.1 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku lub na dzień 30 września 2026 roku

	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2.059	558	2.769	4.443	8.127	4.132	26.241	233	5	48.567
Sprzedaż między segmentami	461	6.102	17.847	3.028	336	28	18.192	631	(46.625)	-
PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM	**2.520**	**6.660**	**20.616**	**7.471**	**8.463**	**4.160**	**44.433**	**864**	**(46.620)**	**48.567**
Koszt własny sprzedaży	(1.375)	(5.801)	(18.465)	(6.138)	(5.536)	(3.090)	(42.570)	(695)	44.561	(39.109)
EBIT	**967**	**720**	**3.019**	**950**	**2.767**	**649**	**834**	**59**	**(814)**	**9.151**
Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym	300	193	179	684	1.249	311	29	86	130	3.161
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym	247	-	214	37	-	-	-	-	(2)	496
EBITDA	**1.514**	**913**	**3.412**	**1.671**	**4.016**	**960**	**863**	**145**	**(686)**	**12.808**
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.145**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.109)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7.036**
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA										
Aktywa segmentu bez RAT, WN, PDUA i należności z tytułu dostaw i usług	2.131	678	3.049	657	125	248	4.786	154	(3.959)	7.869
RAT, WN, PDUA	13.988	7.641	4.393	9.219	30.933	7.764	299	608	(1.174)	73.671
Należności z tytułu dostaw i usług	366	969	2.274	519	1.946	806	6.091	157	(7.041)	6.087
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	423
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.049
AKTYWA, RAZEM	**-**	-	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**115.099**
Zobowiązania segmentu z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług	2.233	648	21.292	3.326	10.859	791	2.728	314	(5.824)	36.367
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	133	758	920	357	782	2.259	6.585	97	(7.008)	4.883
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.831
ZOBOWIĄZANIA, RAZEM	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**62.081**
POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTU										
Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUA	**3.494**	**501**	**305**	**704**	**2.684**	**352**	**7**	**78**	**(195)**	**7.930**
Nabycie RAT, WN , PDUA w ramach nabycia nowych spółek	565	-	-	-	-	-	-	-	25	590
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych i niefinansowych	242	-	(86)	33	22	12	126	-	(2)	347
Pozostałe koszty niepieniężne*	33	457	10.026	1.806	19	79	(224)	33	(96)	12.133

**Zmiany o charakterze niepieniężnym dotyczą rezerw m.in. na rekultywację, uprawnienia do emisji CO_2, nagrody jubileuszowe, taryfę pracowniczą i zobowiązań niefinansowych z tyt. świadczeń pracowniczych ujętych w wyniku oraz innych całkowitych dochodach.*

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku lub na dzień 31 grudnia 2025 roku

*dane przekształcone**	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa*	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1.585	364	9.665	4.134	8.007	3.825	16.932	239	5	44.756
Sprzedaż między segmentami	504	3.393	10.008	2.583	365	33	11.369	544	(28.799)	-
PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM	**2.089**	**3.757**	**19.673**	**6.717**	**8.372**	**3.858**	**28.301**	**783**	**(28.794)**	**44.756**
Koszt własny sprzedaży	(1.176)	(3.436)	(28.304)	(5.497)	(5.395)	(2.908)	(25.729)	(564)	28.250	(44.759)
EBIT	**663**	**224**	**(9.595)**	**844**	**2.775**	**633**	**1.517**	**120**	**675**	**(2.144)**
Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym	295	181	405	589	1.149	339	30	53	(25)	3.016
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym	412	-	8.856	45	-	(2)	-	-	(13)	9.298
EBITDA	**1.370**	**405**	**(334)**	**1.478**	**3.924**	**970**	**1.547**	**173**	**637**	**10.170**
STRATA PRZED OPODATKOWANIEM	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(3.057)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.642)
STRATA NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(6.699)**
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA										
Aktywa segmentu bez RAT, WN, PDUA i należności z tytułu dostaw i usług	1.603	194	10.248	745	126	225	1.331	166	(1.656)	12.982
RAT, WN, PDUA	10.501	7.325	4.528	9.231	29.459	7.711	324	616	(894)	68.801
Należności z tytułu dostaw i usług	263	482	1.794	1.515	1.742	709	7.043	143	(7.358)	6.333
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	-	-	-	-	-		-	-	-	402
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-		-	-	-	16.850
AKTYWA, RAZEM	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**		**-**	**-**	**-**	**105.368**
Zobowiązania segmentu z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług	1.334	674	25.073	2.911	6.745	1.097	5.264	304	(3.573)	39.829
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	124	452	1.104	1.994	717	2.158	5.503	114	(7.379)	4.787
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-		-	-	-	17.767
ZOBOWIĄZANIA, RAZEM	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**		**-**	**-**	**-**	**62.383**
POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTU										
Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUA	**2.377**	**1.315**	**466**	**863**	**2.342**	**256**	**6**	**156**	**(201)**	**7.580**
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych i niefinansowych	405	-	8.990	89	30	1	101	(2)	-	9.614
Pozostałe koszty niepieniężne **)	45	389	11.376	1.546	203	92	233	24	(623)	13.285

** w okresie porównawczym dokonano korekty dotyczącej kalkulacji rezerwy na umowy rodzące obciążenia, wynikającej z weryfikacji metody jej kalkulacji. Zmiana nie miała wpływu na dane skonsolidowane.*

***Zmiany o charakterze niepieniężnym dotyczą rezerw m.in. na rekultywację, uprawnienia do emisji CO_2, nagrody jubileuszowe, taryfę pracowniczą i zobowiązań niefinansowych z tyt. świadczeń pracowniczych ujętych w wyniku oraz innych całkowitych dochodach.*

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku

	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	828	249	955	795	2.546	1.370	9.025	75	8	15.851
Sprzedaż między segmentami	149	2.540	6.186	626	116	9	4.837	210	(14.673)	-
PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM	**977**	**2.789**	**7.141**	**1.421**	**2.662**	**1.379**	**13.862**	**285**	**(14.665)**	**15.851**
Koszt własny sprzedaży	(431)	(2.470)	(6.227)	(1.401)	(1.808)	(1.057)	(13.453)	(238)	13.706	(13.379)
EBIT	**480**	**273**	**2.236**	**(89)**	**823**	**182**	**61**	**14**	**(515)**	**3.465**
Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym	98	65	60	233	424	104	10	29	(1)	1.022
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym	(1)	-	104	23	-	-	-	-	-	126
EBITDA	**577**	**338**	**2.400**	**167**	**1.247**	**286**	**71**	**43**	**(516)**	**4.613**
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.258**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(269)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.989**
Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUA	**1.191**	**178**	**151**	**284**	**1.095**	**148**	**3**	**26**	**(70)**	**3.006**

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

*dane przekształcone**	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	466	137	2.892	751	2.566	1.243	5.649	80	1	13.785
Sprzedaż między segmentami	198	1.194	3.386	543	141	9	5.718	188	(11.377)	-
PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM	**664**	**1.331**	**6.278**	**1.294**	**2.707**	**1.252**	**11.367**	**268**	**(11376)**	**13.785**
Koszt własny sprzedaży	(318)	(1.175)	(6.427)	(1.212)	(1.738)	(964)	(10.742)	(184)	11.088	(11.672)
EBIT	**301**	**122**	**(450)**	**(20)**	**911**	**187**	**275**	**47**	**5**	**1.378**
Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym	98	60	61	209	389	108	10	21	(11)	945
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym	3	-	174	23	-	-	-	-	1	201
EBITDA	**402**	**182**	**(215)**	**212**	**1.300**	**295**	**285**	**68**	**(5)**	**2.524**
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**667**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(243)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**424**
Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUA	**986**	**60**	**186**	**358**	**938**	**115**	**2**	**81**	**(60)**	**2.666**

**przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.*

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

7. Przychody i koszty

7.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży za okres zakończony 30 września 2026 roku w podziale na kategorie

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

	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody z umów z klientami	2.540	6.660	20.600	7.334	8.398	4.160	44.427	862	(46.598)	**48.383**
Rekompensaty - energia	-	-	-	-	-	-	1	-	-	**1**
Aukcyjny system wsparcia OZE	(27)	-	-	-	-	-	-	-	-	**(27)**
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	-	-	-	113	-	-	-	-	-	**113**
Leasing	7	-	16	24	65	-	5	2	(22)	**97**
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM	**2.520**	**6.660**	**20.616**	**7.471**	**8.463**	**4.160**	**44.433**	**864**	**(46.620)**	**48.567**

Poniższa tabela przedstawia przychody z umów z klientami w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin płatności oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych.

Rodzaj dobra lub usługi	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat	2.495	6.659	20.560	7.266	10.500	4.018	44.203	205	(45.600)	**50.306**
Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich	-	-	*(9)*	*(4)*	*(2.159)*	*(375)*	*(112)*	-	-	*(2.659)*
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:	**2.495**	**6.659**	**20.551**	**7.262**	**8.341**	**3.643**	**44.091**	**205**	**(45.600)**	**47.647**
Energia elektryczna	1.726	4.494	17.499	3.113	5	1.557	28.097	-	(29.629)	26.862
Usługi dystrybucyjne	-	-	3	13	8.063	1.878	60	-	(328)	9.689
Ciepło	-	-	135	3.762	-	-	17	-	(19)	3.895
Mechanizmy wsparcia	733	365	2.784	319	-	-	33	-	-	4.234
Praw majątkowe pochodzenia energii	29	-	-	4	-	-	4	-	(10)	27
Gaz ziemny	-	1.690	-	24	-	-	5.665	-	(5.468)	1.911
Paliwa pozostałe	-	-	-	-	-	203	869	-	(605)	467
Uprawnienia do emisji CO_2	-	110	-	15	-	-	9.345	-	(9.437)	33
Pozostałe	7	-	130	12	273	5	1	205	(104)	529
Przychody ze sprzedaży usług	**45**	**1**	**49**	**72**	**57**	**517**	**336**	**657**	**(998)**	**736**
PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI	**2.540**	**6.660**	**20.600**	**7.334**	**8.398**	**4.160**	**44.427**	**862**	**(46.598)**	**48.383**

Przychody ze sprzedaży za okres zakończony 30 września 2025 roku w podziale na kategorie

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

	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody z umów z klientami	2.095	3.756	19.659	6.518	8.303	3.837	27.425	782	(28.774)	**43.601**
Rekompensaty - energia, gaz, ciepło, usługa dystrybucyjna	-	-	-	96	8	21	872	-	-	**997**
Aukcyjny system wsparcia OZE	(13)	-	-	-	-	-	-	-	-	**(13)**
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	-	-	-	50	-	-	-	-	-	**50**
Rekompensaty KDT	-	-	-	30	-	-	-	-	-	**30**
Leasing	7	1	14	23	61	-	4	1	(20)	**91**
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM	**2.089**	**3.757**	**19.673**	**6.717**	**8.372**	**3.858**	**28.301**	**783**	**(28.794)**	**44.756**

Poniższa tabela przedstawia przychody z umów z klientami w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin płatności oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych.

Rodzaj dobra lub usługi	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat	2.056	3.756	19.628	6.472	9.287	3.614	26.954	213	(27.663)	**44.317**
Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich	-	-	*(9)*	*(3)*	*(1.045)*	*(209)*	*(104)*	-	-	*(1.370)*
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:	**2.056**	**3.756**	**19.619**	**6.469**	**8.242**	**3.405**	**26.850**	**213**	**(27.663)**	**42.947**
Energia elektryczna	1.155	2.704	16.847	2.794	6	1.478	17.817	-	(18.477)	24.324
Usługi dystrybucyjne	-	-	3	16	7.904	1.728	81	-	(345)	9.387
Ciepło	-	-	144	3.359	-	-	13	-	(22)	3.494
Mechanizmy wsparcia	811	392	2.510	278	-	-	33	-	80	4.104
Prawa majątkowe pochodzenia energii	75	-	-	5	-	-	1	-	(44)	37
Gaz ziemny	-	659	-	-	-	-	1.520	-	(1.522)	657
Paliwa pozostałe	-	-	-	-	-	151	324	-	(143)	332
Uprawnienia do emisji CO_2	-	-	-	7	-	-	7.051	-	(7.055)	3
Pozostałe	15	1	115	10	332	48	10	213	(135)	609
Przychody ze sprzedaży usług	**39**	**-**	**40**	**49**	**61**	**432**	**575**	**569**	**(1.111)**	**654**
PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI	**2.095**	**3.756**	**19.659**	**6.518**	**8.303**	**3.837**	**27.425**	**782**	**(28.774)**	**43.601**

W okresie 9 miesięcy 2026 roku w stosunku do okresu porównawczego nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży. Główne zmiany dotyczyły: zwiększenia przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, gazu, ciepła oraz usług dystrybucyjnych przy jednoczesnym spadku rekompensat za energię elektryczną.

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wynikał z wyższego wolumenu i cen sprzedaży na rynku giełdowym. Odnotowano także wzrost przychodów z tytułu obrotu gazem, będący głównie efektem zwiększonego wolumenu i ceny sprzedaży tego paliwa. Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła nastąpiły w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży, spowodowanego niższymi temperaturami zewnętrznymi w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku.

Wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych wynikały przede wszystkim z uzyskanego wyższego wolumenu dystrybuowanej energii niż w roku poprzednim. Na wzrost wolumenu wpłynęło głównie wyższe zapotrzebowanie na energię elektryczną w taryfie gospodarstw domowych oraz dużych przedsiębiorstw.

7.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

	3 m-ce zakończone 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2026	3 m-ce zakończone 30 września 2025 *dane przekształcone**	Okres zakończony 30 września 2025 *dane przekształcone**
KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	1.168	3.710	1.154	12.336
Zużycie materiałów i energii	2.120	6.733	1.702	6.287
Usługi obce	1.389	4.160	1.302	3.853
Podatki i opłaty	4.579	14.912	4.128	13.203
Koszty świadczeń pracowniczych	2.102	6.358	2.329	6.540
Pozostałe koszty rodzajowe	142	392	129	366
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU, RAZEM	**11.500**	**36.265**	**10.744**	**42.585**
Zmiana stanu produktów	(13)	11	(7)	(3)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	(176)	(872)	(324)	(928)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(198)	(710)	(268)	(690)
Koszty ogólnego zarządu	(598)	(1.655)	(508)	(1.553)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3.107	6.598	1.946	5.272
Zmiana wartości rezerw na umowy rodzące obciążenia	(243)	(528)	89	76
KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	**13.379**	**39.109**	**11.672**	**44.759**

**przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Koszt własny sprzedaży osiągnął w 9 miesiącach 2026 roku poziom niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Główne czynniki wpływające na zmianę kosztu własnego sprzedaży obejmowały:

- odchylenie w zakresie odpisów aktualizujących, wynikające z przeprowadzenia w I półroczu 2025 roku testów na utratę wartości aktywów trwałych, które skutkowały utworzeniem odpisów w segmentach Energetyka Węglowa oraz Energetyka Odnawialna w łącznej wysokości 9.052 mln PLN;
- wzrost kosztów uprawnień do emisji CO_2 spowodowany zarówno wyższym średnim kosztem, jak i większym poziomem emisji CO_2, wynikającym ze wzrostu produkcji energii elektrycznej oraz ciepła;
- wzrost wartości gazu zakupionego w celu dalszej odsprzedaży;
- wzrost kosztów zużycia paliw produkcyjnych głównie w efekcie wyższego wolumenu zużycia paliw przy jednoczesnej niższej cenie węgla kamiennego;
- wzrost kosztów z tytułu wyceny kontraktów energii elektrycznej.

7.3 Koszty amortyzacji, likwidacji oraz odpisy aktualizujące

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

Okres zakończony 30 września 2026	Amortyzacja i likwidacja					Odpisy aktualizujące			
	RAT	WN	PDUA	NI	RAZEM	RAT	WN	PDUA	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	2.703	261	79	3	**3.046**	487	(1)	10	**496**
Koszty sprzedaży i dystrybucji	10	3	2	-	**15**	-	-	-	**-**
Koszty ogólnego zarządu	72	16	12	-	**100**	-	-	-	**-**
ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY	**2.785**	**280**	**93**	**3**	**3.161**	**487**	**(1)**	**10**	**496**
Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	24	5	24	-	**53**	-	-	-	**-**
RAZEM	**2.809**	**285**	**117**	**3**	**3.214**	**487**	**(1)**	**10**	**496**

Okres zakończony 30 września 2025	Amortyzacja i likwidacja					Odpisy aktualizujące			
	RAT	WN	PDUA	NI	RAZEM	RAT	WN	PDUA	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	2.755	93	96	2	**2.946**	9.127	22	65	**9.214**
Koszty sprzedaży i dystrybucji	10	2	3	-	**15**	-	-	-	**-**
Koszty ogólnego zarządu	34	11	10	-	**55**	84	-	-	**84**
ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY	**2.799**	**106**	**109**	**2**	**3.016**	**9.211**	**22**	**65**	**9.298**
Zmiana stanu produktów	(6)	-	-	-	**(6)**	-	-	-	**-**
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	22	4	2	-	**28**	-	-	-	**-**
RAZEM	**2.815**	**110**	**111**	**2**	**3.038**	**9.211**	**22**	**65**	**9.298**

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych, co skutkowało ujęciem odpisów aktualizujących w segmencie Energetyka Odnawialna w łącznej wartości 248 mln PLN. Szczegółowy opis zamieszczono w nocie 3.4 niniejszego sprawozdania finansowego.

W okresie porównawczym Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych, co skutkowało utworzeniem odpisów aktualizujących w segmentach Energetyka Węglowa oraz Energetyka Odnawialna w łącznej wartości 9.052 mln PLN.

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

W pozycji Amortyzacja i likwidacja Grupa ujęła w bieżącym okresie kwotę 29 mln PLN z tytułu wartości netto likwidacji RAT i WN (28 mln PLN w okresie porównawczym).

7.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025 *dane przekształcone**
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		
Efekt zmiany wyceny rezerwy rekultywacyjnej	1.679	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	355	64
Rozwiązanie pozostałych rezerw	200	24
Dotacje	180	86
Otrzymane i naliczone kary, grzywny, odszkodowania	132	89
RAT/WN oraz pozostała infrastruktura otrzymana nieodpłatnie	28	31
Zysk ze zbycia RAT/WN	13	7
Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze	-	187
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych - węgiel	-	53
Pozostałe	84	30
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	**2.671**	**571**

**przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Kwestia wyceny rezerwy rekultywacyjnej została opisana w nocie 20.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Na wartość pozostałych przychodów operacyjnych w bieżącym okresie sprawozdawczym wpływ miały również skutki ugody zawartej pomiędzy PGE GiEK SA a wykonawcą bloku nr 7 w Elektrowni Turów, w tym:

- rozwiązanie odpisów aktualizujących należności w kwocie 299 mln PLN oraz
- rozwiązanie pozostałych rezerw w kwocie 135 mln PLN.

Szczegółowe informacje dotyczące ugody przedstawiono w nocie 23.1.

	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025 *dane przekształcone**
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		
Utworzenie pozostałych rezerw	322	36
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	160	113
Darowizny	31	27
Odszkodowania, kary i grzywny	19	3
Likwidacja szkód i awarii	15	20
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów	1	135
Efekt zmiany wyceny rezerwy rekultywacyjnej	-	79
Pozostałe	65	56
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	**613**	**469**

**przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

W pozycji Utworzenie pozostałych rezerw ujęto rezerwę na opłaty za korzystanie z usług wodnych za poprzednie okresy przez Elektrownię Dolna Odra w kwocie 245 mln PLN.

7.5 Przychody i koszty finansowe

	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Dywidendy	5	2
Odsetki	447	365
Aktualizacja wartości	47	87
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	4	5
Zysk ze zbycia inwestycji	11	2
Różnice kursowe	239	15
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	**753**	**476**
POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE		
Odsetki od należności budżetowych	9	5
Rozwiązanie rezerw	5	-
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE	**14**	**5**
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	**767**	**481**

	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Odsetki	496	518
Aktualizacja wartości	575	424
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	11	10
Strata ze zbycia inwestycji	12	4
Różnice kursowe	266	4
RAZEM KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	**1.360**	**960**
POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE		
Koszty odsetkowe od pozycji niefinansowych	421	412
Odsetki od zobowiązań budżetowych	2	3
Utworzenie rezerw	3	7
Pozostałe	3	19
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE	**429**	**441**
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	**1.789**	**1.401**

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

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

Koszty odsetek dotyczą głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek, wyemitowanych obligacji oraz faktoringu odwrotnego. Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu w bieżącym okresie wyniósł 59 mln PLN (60 mln PLN w 2025 roku).

Całkowity koszt aktualizacji wartości ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniósł 575 mln PLN, z czego zasadnicza część dotyczyła wyceny pochodnego instrumentu inflacyjnego wyodrębnionego w ramach kontraktu CfD.

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

7.6 Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności

Okres zakończony 30 września 2026	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopo-miar	PGE Soleo Kleszczów	DKRB Gdańsk	Elester
UDZIAŁ W GŁOSACH	**15,50%**	**34,93%**	**49,79%**	**50,00%**	**50,00%**	**89,96%**
Przychody	2.208	25	67	16	-	74
Wynik z działalności kontynuowanej	74	-	4	2	-	4
Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności	**12**	**-**	**2**	**1**	**-**	**4**
Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych	(3)	-	-	-	-	-
UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	**9**	**-**	**2**	**1**	**-**	**4**
Inne całkowite dochody	(2)	-	-	-	-	-
UDZIAŁ W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

**udział w wyniku spółki Polimex Mostostal S.A. ujęto na podstawie danych za okres od 1 grudnia 2025 roku do 31 sierpnia 2026 roku.*

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

Okres zakończony 30 września 2025	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopo-miar	PGE Soleo Kleszczów	PGE PAK Energia Jądrowa	Elester
UDZIAŁ W GŁOSACH	**16,13%**	**34,93%**	**49,79%**	**50,00%**	**50,00%**	**89,96%**
Przychody	2.826	30	61	1	-	35
Wynik z działalności kontynuowanej	17	-	4	-	(12)	(7)
Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności	**2**	**-**	**2**	**-**	**(6)**	**(6)**
Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych	(9)	-	-	-	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości	**24**	**-**	-	**-**	-	-
UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	**17**	-	**2**	**-**	**(6)**	**(6)**
Inne całkowite dochody	(4)	**-**	**-**	**-**	-	-
UDZIAŁ W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

** udział w wyniku spółki Polimex Mostostal S.A. ujęto na podstawie danych za okres od 1 grudnia 2024 roku do 31 sierpnia 2025 roku*

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

8. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Jak opisano w nocie 3, w bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa ujęła odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe w zakresie aktywów segmentu Energetyka Odnawialna w wysokości 248 mln PLN oraz 9.052 mln PLN (8.650 mln PLN w Energetyce Węglowej i 402 mln PLN w Energetyce Odnawialnej) w okresie porównawczym.

9. Podatek dochodowy

9.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres zakończony dnia 30 września 2026 roku oraz dnia 30 września 2025 roku przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025
Bieżący podatek dochodowy	742	1.253
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(7)	(3)
Odroczony podatek dochodowy	396	2.391
Korekty odroczonego podatku dochodowego	(22)	1
OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W ZYSKU/STRACIE NETTO	**1.109**	**3.642**
PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH		
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	33	85
Od wyceny instrumentów zabezpieczających	656	(15)
(Korzyść podatkowa) / obciążenie podatkowe ujęte w innych całkowitych dochodach	**689**	**70**

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym wartość księgowa RAT, WN i PDUA wzrosła o 4.870 mln PLN. Wzrost ten jest spowodowany głównie nabyciem nowych składników majątku trwałego.

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Rzeczowe aktywa trwałe	69.842	64.775
Wartości niematerialne	1.846	2.025
Prawa do użytkowania składników aktywów	1.983	2.001
RAZEM	**73.671**	**68.801**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa zakupiła rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawa do użytkowania składników aktywów o wartości 7.930 mln PLN.

	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025
Dystrybucja	2.684	2.342
Energetyka Odnawialna	3.494	2.377
Energetyka Gazowa	501	1.315
Ciepłownictwo	704	863
Energetyka Węglowa	305	466
Energetyka Kolejowa	352	256
Obrót	7	6
Działalność pozostała	78	156
RAZEM NAKŁADY INWESTYCYJNE WG SEGMENTÓW	**8.125**	**7.781**
Korekta kosztów finansowania i marży operacyjnej	(195)	(201)
NAKŁADY INWESTYCYJNE, RAZEM	**7.930**	**7.580**

Istotne transakcje nabycia RAT, WN oraz PDUA w III kwartałach 2026 roku dotyczyły:

- W segmencie Dystrybucja główne pozycje nakładów stanowiły: przyłączenie nowych odbiorców do sieci dystrybucyjnej – 893 mln PLN, modernizacja i odtworzenie sieci średniego i niskiego napięcia – 1.136 mln PLN, w tym Program Kablowania – 518 mln PLN oraz Program Liczników Zdalnego Odczytu – 146 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Odnawialna istotne nakłady poniesiono na przygotowanie i realizację farm wiatrowych na morzu przez EWB2 – 2.030 mln PLN (jako 50% nakładów przynależnych GK), inwestycje rozwojowe na lądzie, w tym Program Fotowoltaiczny – 48 mln PLN i realizację magazynów energii – 1.040 mln PLN oraz Inwestycje Modernizacyjne i Odtworzeniowe – 56 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Gazowa wydatki koncentrowały się na budowie bloku gazowo-parowego w PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. w kwocie 215 mln PLN.
- W segmencie Ciepłownictwo największe nakłady zostały poniesione na: program inwestycyjny w EC Gdynia w kwocie 138 mln PLN, program inwestycyjny w EC Gryfino 45 mln PLN, program inwestycyjny w EC Kraków w kwocie 58 mln PLN oraz drugą linię Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii (ITPOE) w Rzeszowie w wysokości 71 mln PLN a także utrzymanie i modernizacje majątku wytwórczego w kwocie 289 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Węglowa główne nakłady zostały poniesione w obszarze inwestycji modernizacyjno-utrzymaniowych majątku produkcyjnego – 243 mln PLN, w tym największe wydatki poniósł oddział KWB Turów – 94 mln PLN, Elektrownia Bełchatów – 74, KWB i Bełchatów – 46 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Kolejowa największe nakłady zostały poniesione na Modernizację Układów Zasilania – 93 mln PLN oraz przyłączenie nowych odbiorców energii elektrycznej 35 mln PLN.

Nabycie RAT, WN, PDUA w ramach nabycia nowych spółek

Rozliczenie nabytych w 3 kwartałach 2026 roku aktywów spółek Wind Farm Łada sp. z o.o. i Elektrownia Wiatrowa Baltica + sp. z o.o. zostało opisane w nocie 1.4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W związku z nabyciem tych spółek, RAT, WN i PDUA segmentu Energetyka Odnawialna uległy zwiększeniu łącznie o 565 mln PLN.

11. Przyszłe zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie około 21.997 mln PLN. Kwoty te przeznaczone będą głównie na budowę morskich farm wiatrowych, zaprojektowanie i budowę magazynów energii, budowę bloków gazowych, modernizację majątku jednostek Grupy oraz zakup maszyn i urządzeń.

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Energetyka Odnawialna*	9.674	9.575
Energetyka Gazowa	6.346	1.828
Dystrybucja	3.658	2.039
Ciepłownictwo	1.564	1.085
Energetyka Kolejowa	496	406
Energetyka Węglowa	216	90
Obrót	3	1
Działalność pozostała	40	46
PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE, RAZEM	**21.997**	**15.070**

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

Najbardziej istotne przyszłe zobowiązania inwestycyjne dotyczą:

- Energetyka Odnawialna – budowa farmy wiatrowej Baltica 2 – kwota około 8.379 mln PLN; budowa bateryjnego magazynu energii Gryfino – kwota około 801 mln PLN; budowa bateryjnego magazynu energii Żarnowiec – kwota około 223 mln PLN.
- Energetyka Gazowa – budowa bloku w technologii gazowo-parowej (PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.) – kwota około 382 mln PLN; umowa o świadczenie usług serwisowych dla dwóch turbin gazowych (PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.) – kwota około 1.309 mln PLN; realizacja robót budowlano-montażowych oraz innych prac w celu wybudowania bloku gazowego w technologii OCGT w Rybniku o znamionowej mocy elektrycznej około 600 MWe – kwota około 2.325 mln PLN; realizacja robót budowlano-montażowych oraz

innych prac w celu wybudowania bloku gazowego w technologii OCGT w Gryfinie o znamionowej mocy elektrycznej około 600 MWe – kwota około 2.298 mln PLN.

- Dystrybucja – zobowiązania inwestycyjne związane głównie z majątkiem sieciowym w kwocie około 3.658 mln PLN.
- Ciepłownictwo – budowa w EC Kraków kogeneracyjnego źródła opartego na dwóch zespołach silników gazowych, każdy o mocy elektrycznej 49,9 MWe i cieplnej około 50 MWt – kwota około 662 mln PLN; budowa dla PGE EC S.A. Oddział Wybrzeże – EC Gdynia biomasowego kotła wodnego o mocy do 30 MWt – kwota około 63 mln PLN; budowa w EC Gdańsk kogeneracyjnego źródła opartego na układzie ośmiu silników gazowych o łącznej mocy 35 MWe i 39 MWt – kwota około 170 mln PLN.
- Energetyka Kolejowa - inwestycje realizowane w ramach programu modernizacji układów zasilania „MUZa"– kwota około 231 mln PLN.

12. Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Elester sp. z o.o., Łódź	246	242
Polimex Mostostal S.A., Warszawa*	130	120
ZPBE Energopomiar sp. z o.o., Gliwice	14	12
PGE Soleo Kleszczów sp. z o.o., Kleszczów	28	28
PEC Bogatynia, Bogatynia	-	-
DKRB Gdańsk sp. z o.o., Gdańsk	5	-
UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	**423**	**402**

** ujawnienia dla spółki Polimex Mostostal S.A. zostały przedstawione zgodnie ze stanem na koniec sierpnia 2026 roku, w okresie porównawczym na koniec listopada 2025 roku*

	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopo-miar	PGE Soleo Kleszczów	Elester	DKRB Gdańsk
UDZIAŁ W GŁOSACH	**15,50%**	**34,93%**	**49,79%**	**50,00%**	**89,96%**	**50%**
STAN NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026						
Aktywa obrotowe	2.208	10	32	24	112	1
Aktywa trwałe	834	19	29	106	18	8
Zobowiązania krótkoterminowe	2.163	3	26	12	26	-
Zobowiązania długoterminowe	144	5	7	63	13	-
AKTYWA NETTO	**735**	**21**	**28**	**55**	**91**	**9**
Udział w aktywach netto	**114**	**7**	**14**	**28**	**82**	**5**
Korekta wartości godziwej na moment nabycia	16	-	-	-	164	-
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(7)	-	-	-	-
UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	**130**	**-**	**14**	**28**	**246**	**5**

**dla spółki Polimex Mostostal S.A. przyjęto dane na dzień 31 sierpnia 2026 roku*

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

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

**dla spółki Polimex Mostostal S.A. przyjęto dane na dzień 30 listopada 2025 roku*

13. Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

13.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych	1.122	1.343
Rezerwa na koszty rekultywacji	122	116
Rezerwy na świadczenia pracownicze	526	521
Rezerwa na zakup uprawnień do emisji CO_2	2.543	2.864
Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością zobowiązań	936	1.062
Różnica między podatkową a księgową wartością praw do użytkowania	270	272
Straty podatkowe	205	21
Pozostałe rezerwy	405	619
Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów finansowych	269	118
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	87	87
Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością zapasów	9	32
Nieodpłatnie otrzymana infrastruktura i otrzymane opłaty przyłączeniowe	141	134
Pozostałe	49	50
AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	**6.684**	**7.239**

13.2 Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych	2.683	2.516
Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów finansowych	1.484	970
Różnica między podatkową a księgową wartością zobowiązań leasingowych	268	322
Należności z tytułu rozpoznanych rekompensat – Ustawa o cenach prądu	11	69
Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością zobowiązań finansowych	50	91
Pozostałe	188	209
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	**4.684**	**4.177**

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

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.437	3.607
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(437)	(545)

14. Zapasy

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Węgiel kamienny	578	848
Materiały remontowo-eksploatacyjne	631	549
Mazut	52	44
Pozostałe materiały	140	165
RAZEM MATERIAŁY	**1.401**	**1.606**
Prawa majątkowe zielone	102	89
Pozostałe prawa majątkowe	18	21
RAZEM PRAWA POCHODZENIA ENERGII	**120**	**110**
Węgiel kamienny przeznaczony do sprzedaży	46	191
Pozostałe towary	31	27
RAZEM TOWARY	**77**	**218**
POZOSTAŁE ZAPASY	**101**	**106**
RAZEM ZAPASY	**1.699**	**2.040**

15. Uprawnienia do emisji CO_2 na własne potrzeby

EUA	Stan na dzień 30 września 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Ilość (mln Mg)	-	**5,3**	**1,4**	**25,0**
Wartość (mln PLN)	-	**1.712**	**458**	**7.841**

EUA	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025	**26,8**	**10.913**
Zakup/Sprzedaż	49,5	15.655
Przyznane nieodpłatnie*	0,5	-
Umorzenie	(50,4)	(18.269)
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025	**26,4**	**8.299**
Zakup/Sprzedaż	26,4	8.449
Przyznane nieodpłatnie	0,5	-
Umorzenie	(48)	(15.036)
STAN NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026	**5,3**	**1.712**

** Uprawnienia EUA na emisje CO_2 przyznane nieodpłatnie związane są z wytwarzaną energią cieplną.*

16. Wybrane aktywa finansowe

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

16.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe

	Stan na dzień 30 września 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Należności z tytułu dostaw i usług	-	6.087	-	6.333
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	73	-	444
Kaucje, wadia i zabezpieczenia	12	113	18	201
System wsparcia wysokosprawnej kogeneracji	-	35	-	54
Lokaty, depozyty	303	43	284	-
Pożyczki udzielone	35	-	35	-
Odszkodowania i kary	-	13	-	72
Pozostałe należności finansowe	1	55	2	232
NALEŻNOŚCI FINANSOWE	**351**	**6.419**	**339**	**7.336**

Kaucje, wadia i zabezpieczenia dotyczą głównie depozytów zabezpieczających i transakcyjnych na rynku energii elektrycznej i CO_2.

Lokaty, depozyty obejmują lokaty z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy.

16.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Środki pieniężne		
Środki pieniężne w banku i kasie	8.416	2.821
Środki na rachunkach VAT	405	499
Ekwiwalenty środków pieniężnych		
Lokaty typu overnight	226	171
Lokaty krótkoterminowe do 3 m-cy	10.767	7.318
RAZEM	**19.814**	**10.809**
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe	**39.119**	**38.697**
w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym	*3.565*	*3.231*
*w tym limity w ramach Krajowego Planu Odbudowy**	*12.832*	*13.027*
*w tym limity w ramach kredytów na budowę MFW Baltica 2**	*7.691*	*10.162*

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

Szczegółowy opis zawartych umów kredytowych w bieżącym okresie sprawozdawczym znajduje się w nocie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

W wartości środków pieniężnych zawarte są środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 143 mln PLN (241 mln PLN w okresie porównawczym) na rachunkach klientów PGE Dom Maklerski S.A. stanowiące zabezpieczenie rozliczeń z IRGiT.

17. Pozostałe aktywa krótko i długoterminowe

17.1 Pozostałe aktywa długoterminowe

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	2.173	1.353
Koszty pozyskania finansowania	51	124
Koszty pozyskania klienta	56	68
Pozostałe aktywa długoterminowe	154	174
POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM	**2.434**	**1.719**

Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie związane są głównie z budową farm wiatrowych Baltica 1 (21 mln PLN) oraz Baltica 2 (1.184 mln PLN), budową bloku gazowego w technologii OCGT w Rybniku (235 mln PLN), budową bloku gazowego w technologii OCGT w Gryfinie (222 mln PLN), budową magazynu energii elektrycznej Gryfino wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną (141 mln PLN).

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

17.2 Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
KOSZTY ROZLICZANE W CZASIE		
Koszty pozyskania finansowania	186	113
ZFŚS	95	8
Ubezpieczenia majątkowe i deliktowe	66	138
Koszty pozyskania klienta	54	68
Usługi informatyczne	49	40
Opłaty za umieszczenie urządzeń i zajęcie pasa drogowego	15	-
Podatek od nieruchomości	13	-
Opłaty za wyłączenie gruntów z produkcji rolnej, leśnej	13	-
Koszty logistyczne związane z zakupem węgla	7	8
Opłaty za użytkowanie górnicze	5	-
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	83	44
INNE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE		
Należności z tytułu naliczonego VAT	1.388	470
Zaliczki na dostawy	11	14
Należności z tytułu akcyzy	8	4
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	31	17
POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM	**2.024**	**924**

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

	Stan na dzień 30 września 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Forward walutowy	19	3	-	10
Forward towarowy	5	728	66	151
SWAP towarowy	3	30	16	-
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	14	2	16	1
Kontrakty na sprzedaż energii	-	122	-	137
Instrumenty pochodne wbudowane w kontrakt różnicowy CfD	-	772	-	236
Opcje	2	-	10	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	17	-	-	8
Transakcje zabezpieczające IRS	965	4	354	18
Forward walutowy	208	129	1	627
Forward towarowy all-in-one-hedge	2.610	782	268	463
Futures all-in-one hedge	1	-	1	-
SWAP towarowy	18	-	11	1
SWAP inflacyjny	47	-	-	22
POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	37	-	37	-
RAZEM	**3.946**	**2.572**	**780**	**1.674**
część krótkoterminowa	844	1.136	288	1.093
część długoterminowa	3.102	1.436	492	581

Forward'y walutowe

Transakcje terminowe walutowe związane są przede wszystkim z handlem uprawnieniami do emisji CO_2 oraz węglem kamiennym. Dla ujęcia transakcji terminowych walutowych związanych z uprawnieniami CO_2 Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Forwardy towarowe na sprzedaż i zakup energii elektrycznej, CO_2 i gazu w portfelu optymalizacyjnym

W ramach portfela optymalizacyjnego Grupa zawiera forwardy towarowe na sprzedaż i zakup energii, CO_2, i gazu rozliczane poprzez fizyczną dostawę składnika niefinansowego będącego przedmiotem kontraktu. Kontrakty zawierane w ramach tego portfela nie spełniają warunków zwolnienia „na własny użytek" i na moment zawarcia ujmowane są jako pochodne instrumenty finansowe.

Kontrakty na zakup i sprzedaż gazu, CO_2 i energii (kontrakty na sprzedaż i zakup energii zawarte od stycznia 2026 roku) są wyznaczane jako instrumenty zabezpieczające w powiązaniach zabezpieczających stanowiących realizację strategii typu „all-in-one hedge". W przypadku instrumentów na sprzedaż i zakup energii elektrycznej (kontrakty zawarte do 31 grudnia 2025 roku), zmiana z tytułu wartości godziwej ujmowana jest w rachunku wyników.

Opcje

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

Swap'y na węgiel

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

Kontrakty zakupowe i sprzedażowe z fizyczną dostawą węgla

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

Umowy handlowe wyceniane do wartości godziwej

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

Transakcje IRS

Grupa posiada aktywne transakcje IRS zabezpieczające ryzyko stopy procentowej z tytułu zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji, których łączna pierwotna wartość nominalna wynosiła 3.900 mln PLN (2.500 mln PLN dla kredytów oraz 1.400 mln PLN dla obligacji). W związku z rozpoczęciem spłaty kapitału niektórych kredytów i wykupem obligacji, nominał transakcji IRS zabezpieczających kredyty i obligacje na dzień sprawozdawczy wynosi 1.844 mln PLN (844 mln PLN dla kredytów oraz 1.000 mln PLN dla obligacji). Dla ujęcia powyższych transakcji IRS Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał z aktualizacji wyceny został przedstawiony w nocie 19.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W lutym 2025 roku zawarto transakcje IRS zabezpieczające ryzyko stopy procentowej umowy kredytu zawartej w formule Project Finance. Dla ujęcia powyższych transakcji Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Celem zabezpieczenia ryzyka w ramach niniejszego powiązania zabezpieczającego jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych wpływających na wynik finansowy Grupy, wynikających z transakcji finansowania zewnętrznego dla projektu budowy morskich farm wiatrowych.

Transakcje zabezpieczające CCIRS

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

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

SWAP inflacyjny i SWAP towarowy

W lutym 2025 roku Grupa zawarła transakcje zabezpieczające (SWAPy inflacyjne oraz SWAPy towarowe) w celu zabezpieczenia ryzyka inflacji oraz zabezpieczenia cen towarów (pozycji indeksów) w umowach na dostawy kluczowych komponentów, celem spełnienia wymagań finansowania udzielonego w formule Project Finance na rzecz projektu Baltica 2.

Dla ujęcia powyższej transakcji Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Instrumenty pochodne wbudowane w kontrakt różnicowy CfD

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

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

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

Na dzień początkowego ujęcia pochodny instrument inflacyjny został wydzielony z instrumentu CfD z wartością początkową równą 0 PLN. Na dzień 30 września 2026 roku wartość tego instrumentu została określona na (1.544) mln PLN. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa PGE ujmuje 50% wartości tego instrumentu finansowego w pozycji długoterminowych zobowiązań finansowych, to jest odpowiednio (772) mln PLN. Zmiana wartości tego instrumentu została ujęta w kosztach finansowych bieżącego okresu.

Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym

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

19. Kapitały własne

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

19.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
1.470.576.500 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	12.574	12.574
259.513.500 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	2.219	2.219
73.228.888 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	626	626
66.441.941 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	568	568
373.952.165 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	3.197	3.197
RAZEM KAPITAŁ PODSTAWOWY	**19.184**	**19.184**

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

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

Prawa akcjonariuszy - Uprawnienia Skarbu Państwa dotyczące działalności Spółki

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

Szczególne uprawnienia Skarbu Państwa, które mogą mieć zastosowanie do spółek z Grupy Kapitałowej PGE, przewiduje ustawa z dnia 18 marca 2010 roku o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw aktywów państwowych oraz ich wykonywaniu w niektórych spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych (tj. Dz. U. z 2025 roku, poz. 470). Ustawa określa szczególne uprawnienia przysługujące ministrowi właściwemu do spraw energii w spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych, prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych, których mienie zostało ujawnione w jednolitym wykazie obiektów, instalacji, urządzeń i usług wchodzących w skład infrastruktury krytycznej.

Na podstawie przedmiotowych przepisów minister właściwy do spraw aktywów państwowych, może wyrazić sprzeciw wobec podjętej przez Zarząd uchwały lub innej dokonanej przez Zarząd czynności prawnej, której przedmiotem jest rozporządzenie składnikiem mienia stanowiące zagrożenie dla funkcjonowania, ciągłości działania oraz integralności infrastruktury krytycznej. Sprzeciwem mogą być objęte również uchwały organu spółki dotyczące:

- rozwiązania spółki,
- zmiany przeznaczenia lub zaniechania eksploatacji składnika mienia wchodzącego w skład infrastruktury krytycznej,
- zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa spółki,
- zbycia albo wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- przyjęcia planu rzeczowo-finansowego, planu działalności inwestycyjnej lub wieloletniego planu strategicznego,
- przeniesienia siedziby spółki za granicę,

jeżeli wykonanie takiej uchwały stanowiłoby rzeczywiste zagrożenie dla funkcjonowania, ciągłości działania oraz integralności infrastruktury krytycznej. Sprzeciw ministra właściwego do spraw aktywów państwowych wyrażany jest – po zasięgnięciu opinii odpowiednio ministra właściwego do spraw energii lub ministra właściwego do spraw gospodarki surowcami energetycznymi - w formie decyzji administracyjnej.

19.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych

	Okres zakończony 30 września 2026	Rok zakończony 31 grudnia 2025
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	**(410)**	**(540)**
Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych:	**3.450**	**162**
Wycena instrumentów zabezpieczających w tym:	**3.447**	**164**
Ujęcie skutecznej części zmiany wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie	*3.458*	*154*
Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z wyceny i ujęte w kosztach odsetkowych	*(6)*	*4*
Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych	*(25)*	*11*
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w wyniku	*20*	*(5)*
Wycena pozostałych instrumentów finansowych	**3**	**(2)**
Podatek odroczony	**(656)**	**(32)**
KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROCZONEGO	**2.384**	**(410)**

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

19.3 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

W bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłacała dywidendy.

20. Rezerwy

Wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 30 września 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia pracownicze	2.695	370	3.010	404
Rezerwa na koszty rekultywacji	6.015	12	7.335	12
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO_2	-	13.353	-	15.047
Rezerwy na wartość praw majątkowych przeznaczonych do umorzenia	-	172	-	218
Umowy rodzące obciążenie	330	352	19	1.192
Pozostałe rezerwy	206	561	85	1.471
RAZEM REZERWY	**9.246**	**14.820**	**10.449**	**18.344**

Stopa dyskonta dla rezerwy na koszty rekultywacji wyrobisk kopalnianych na dzień 30 września 2026 roku oraz w okresie porównawczym wynosi:

- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie do 15 lat od dnia bilansowego – 6,40% (5,20% w okresie porównawczym),
- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie od 16 do 25 lat od dnia bilansowego – 6,94% ekstrapolacja PGE, zgodnie z przyjętą metodą (5,52% w okresie porównawczym),
- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie powyżej 25 lat od dnia bilansowego – 7,26% ekstrapolacja PGE, zgodnie z przyjętą metodą (5,8% w okresie porównawczym).

Stopa dyskonta dla rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałych rezerw na koszty rekultywacji na dzień 30 września 2026 roku oraz w okresie porównawczym wynosi 6,4% (względem 5,2% w okresie porównawczym).

Zmiana stopy dyskonta i pozostałych założeń spowodowały:

- zmniejszenie rezerwy na koszty rekultywacji ujętej drugostronnie w pozostałe przychody operacyjne w wysokości 1.679 mln PLN,
- zmniejszenie rezerwy na koszty rekultywacji ujętej drugostronnie jako zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 69 mln PLN,

- zmniejszenie rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia ujętych drugostronnie jako zwiększenie innych całkowitych dochodów w wysokości 247 mln PLN,
- zmniejszenie rezerw na nagrody jubileuszowe ujętych drugostronnie jako zmniejszenie kosztów operacyjnych w wysokości 59 mln PLN.

Zmiany stanu rezerw

	Świadczenia pracownicze	Rezerwa na koszty rekultywacji	Rezerwa na koszty emisji CO_2	Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	Umowy rodzące obciążenie	Pozostałe	Razem
1 STYCZNIA 2026	**3.414**	**7.347**	**15.047**	**218**	**1.211**	**1.556**	**28.793**
Koszty bieżącego zatrudnienia	96	-	-	-	-	-	96
Koszty odsetek	131	290	-	-	-	-	421
Korekta stopy dyskontowej i innych założeń	(306)	(1.748)	-	-	-	-	(2.054)
Wypłacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(270)	(4)	(15.036)	(209)	-	(945)	(16.464)
Rozwiązane rezerwy	-	(1)	(1)	(8)	(1.027)	(259)	(1.296)
Utworzone rezerwy - koszty	-	36	13.345	171	498	434	14.484
Utworzone rezerwy - nakłady	-	86	-	-	-	-	86
Zmiany w składzie GK PGE	-	10	-	-	-	-	10
Pozostałe zmiany	-	11	(2)	-	-	(19)	(10)
30 WRZEŚNIA 2026	**3.065**	**6.027**	**13.353**	**172**	**682**	**767**	**24.066**

	Świadczenia pracownicze	Rezerwa na koszty rekultywacji	Rezerwa na koszty emisji CO_2	Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	Umowy rodzące obciążenie	Pozostałe	Razem
1 STYCZNIA 2025	**3.433**	**6.015**	**17.098**	**454**	**161**	**423**	**27.584**
Koszty bieżącego zatrudnienia	126	-	-	-	-	-	126
Koszty przeszłego zatrudnienia	8	-	-	-	-	-	8
Koszty odsetek	198	355	-	-	-	-	553
Korekta stopy dyskontowej i innych założeń	(9)	865	-	-	-	-	856
Wypłacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(343)	(1)	(18.259)	(558)	(32)	(9)	(19.202)
Rozwiązane rezerwy	-	(2)	-	(15)	(120)	(49)	(186)
Utworzone rezerwy - koszty	-	41	16.208	337	1.202	1.191	18.979
Utworzone rezerwy - nakłady	-	60	-	-	-	-	60
Pozostałe zmiany	1	14	-	-	-	-	15
31 GRUDNIA 2025	**3.414**	**7.347**	**15.047**	**218**	**1.211**	**1.556**	**28.793**

20.1 Rezerwa na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują głównie:

- świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia – 2.204 mln PLN na 30 września 2026 roku, 2.454 mln PLN w okresie porównawczym,
- nagrody jubileuszowe – 861 mln PLN na 30 września 2026 roku oraz 960 mln PLN w okresie porównawczym.

20.2 Rezerwa na koszty rekultywacji

Rezerwa na rekultywację wyrobisk kopalnianych

Grupa Kapitałowa PGE tworzy rezerwy na rekultywację wyrobisk końcowych. Kwota rezerwy prezentowana w sprawozdaniu finansowym obejmuje również wartość FLZG tworzonego zgodnie z ustawą Prawo geologiczne i górnicze. Wartość rezerwy na 30 września 2026 roku wynosi 5.067 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2025 roku 6.407 mln PLN.

Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów

Jednostki wytwórcze tworzą rezerwę na rekultywację składowisk odpadów paleniskowych. Wartość rezerwy na 30 września 2026 roku wynosi 495 mln PLN (517 mln PLN na koniec okresu porównawczego).

Koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Wartość rezerwy na dzień sprawozdawczy wynosi 448 mln PLN (414 mln PLN na koniec okresu porównawczego) i dotyczy niektórych aktywów segmentu Energetyka Węglowa i Energetyka Odnawialna.

Na 30 września 2026 Grupa utworzyła rezerwę na szacunkowe koszty demontażu morskiej farmy wiatrowej w wysokości 82 mln PLN. Wartość rezerwy ujętej w księgach odnosi się do średnioważonego procentu zaawansowania budowy elementów morskiej farmy wiatrowej, które będą podlegały późniejszemu obowiązkowi demontażu.

Pozostałe rezerwy na rekultywację

Spółki z Grupy tworzą rezerwę na pozostałe koszty rekultywacji w wysokości 17 mln PLN (9 mln PLN na 31 grudnia 2025 roku).

20.3 Rezerwa na koszty emisji CO_2

Rezerwa tworzona jest w wysokości najbardziej właściwego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień sprawozdawczy, z uwzględnieniem wartości EUA zakupionych zarówno w transakcjach bieżących jak i terminowych. Szacunek wydatków niezbędnych do wypełnienia obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO_2 następuje w oparciu o metodę szczegółowej identyfikacji z uwzględnieniem przyporządkowania zakupów uprawnień do danego roku. Umorzenie uprawnień za dany rok powinno nastąpić do końca września kolejnego roku.

Od 2020 roku Grupa uprawniona jest jedynie do darmowych uprawnień na produkcję ciepła. Grupa prezentuje rezerwę w części krótkoterminowej, ponieważ zobowiązanie zostanie uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego Grupy. Wartość rezerwy na 30 września 2026 roku wynosi 13.353 mln PLN (15.047 mln PLN na koniec okresu porównawczego).

20.4 Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PGE tworzą rezerwę na wartość praw pochodzenia energii, dotyczących sprzedaży zrealizowanej w okresie sprawozdawczym lub w okresach poprzednich, w części nieumorzonej do dnia sprawozdawczego. Wartość rezerwy na 30 września 2026 roku wynosi 172 mln PLN (218 mln PLN w okresie porównawczym) i tworzona jest głównie przez PGE Obrót S.A.

20.5 Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

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

Zgodnie z ustawą z dnia 20 lutego 2015 roku o odnawialnych źródłach energii, prosument rozliczany w modelu „net metering" otrzymuje opust na energii czynnej i opłatach zmiennych dystrybucyjnych w wysokości 80% lub 70% ilości energii wprowadzonej do sieci. Sprzedawcy rozliczają się ze spółkami dystrybucyjnymi z tytułu całości opłat dystrybucyjnych, wynikających z energii pobranej z sieci przez prosumenta (bez uwzględnienia opustu). Prosument nie ponosi kosztów opłat dystrybucyjnych zmiennych z tytułu części energii pobranej, która została rozliczona energią wprowadzoną do sieci, co powoduje, że kosztem tym obciążani są w całości sprzedawcy energii. Przychody sprzedawcy z tytułu przejęcia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta nie pokrywają tych kosztów w całości. Uwzględniając ceny zakupu energii w kontekście przejęcia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta oraz uwzględniając wynik na obrocie energią elektryczną w ramach tych umów, prognozowany wynik dla roku 2026 na rozliczeniu prosumentów z grup taryfowych Gx jako całości pozostaje ujemny. Wartość rezerwy w spółce PGE Obrót na umowy rodzące obciążenia pozostała do rozliczenia na dzień 30 września 2026 roku wynosi 109 mln PLN (436 mln PLN w okresie porównawczym).

W spółce PGE GiEK w 2025 roku również zidentyfikowano konieczność ujęcia rezerwy na zawarte kontrakty rodzące obciążenia dotyczące sprzedaży energii elektrycznej. Wartość rezerwy na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE na dzień 30 września 2026 roku wynosi 563 mln PLN (766 mln PLN w okresie porównawczym).

20.6 Pozostałe rezerwy

W związku ze stopniowym wycofywaniem z eksploatacji bloków węglowych w Elektrowni Dolna Odra w 2025 roku została utworzona rezerwa restrukturyzacyjna w zakresie planowanych kosztów odpraw dla pracowników tej elektrowni w wysokości 228 mln PLN. We wrześniu 2026 roku została utworzona rezerwa na odprawy dla pracowników Elektrowni Rybnik w wysokości 94 mln PLN. Wartość rezerwy restrukturyzacyjnej na 30 września 2026 roku wynosi 217 mln PLN.

Na wartość rezerw na potencjalne roszczenia od kontrahentów na 30 września 2026 roku składają się głównie rezerwy utworzone przez spółki: ENESTA sp. z o.o. 54 mln PLN w okresie bieżącym i 52 mln PLN w okresie porównawczym, PGE Energia Ciepła 81 mln PLN w okresie bieżącym i 32 mln PLN w okresie porównawczym.

Dodatkowo Grupa utworzyła rezerwę na doszacowanie opłat za korzystanie z usług wodnych przez Elektrownię Dolna Odra. Wartość rezerwy na 30 września 2026 roku wynosi 245 mln PLN.

21. Zobowiązania finansowe

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

Obligacje wyemitowane przez PGE Sweden AB (publ) są oparte o stałą stopę procentową. Ich wartość wg zamortyzowanego kosztu wykazywana w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień sprawozdawczy wynosi 139 mln EUR, a wartość godziwa 131 mln EUR.

Obligacje wyemitowane przez PGE S.A. są oparte na stopie zmiennej. Ich wartość według zamortyzowanego kosztu wskazana w sprawozdaniu na dzień sprawozdawczy wynosi 1.019 mln PLN, a ich wartość godziwa 1.043 mln PLN.

W przypadku umów kredytowych zawartych z EBI, opartych na stałej stopie procentowej, ich wartość według zamortyzowanego kosztu wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień sprawozdawczy wynosi 4.496 mln PLN, a ich wartość godziwa 4.462 mln PLN.

Wycena pożyczek KPO w niniejszym sprawozdaniu finansowym opiera się o stałą stopę procentową, której rynkowa wysokość została określona w dacie wypłaty każdej transzy. Jej wartość według zamortyzowanego kosztu wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień sprawozdawczy wynosi 1.989 mln PLN, a jej wartość godziwa 1.851 mln PLN.

21.1 Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing

	Stan na dzień 30 września 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Kredyty i pożyczki	12.934	1.087	9.980	1.190
Wyemitowane obligacje	1.602	22	1.583	416
Leasing	1.593	111	1.576	130
RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I LEASING	**16.129**	**1.220**	**13.139**	**1.736**

Kredyty i pożyczki

W ramach zaprezentowanych powyżej kredytów i pożyczek na dzień 30 września 2026 i 31 grudnia 2025 roku Grupa Kapitałowa PGE wykazuje:

Kredytodawca	Instrument zabezpieczający	Rodzaj zabezpieczenia	Data zapadalności	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 30-09-2026	Zobowiązanie na 31-12-2025
EBI	-	-	2041-03-15	2.000	PLN	Stała**	1.878	2.041
EBI	-	-	2041-03-15	850	PLN	Zmienna***	797	865
EBI	-	-	2041-03-15	550	PLN	Stała**	516	562
EBI	-	-	2034-08-25	1.500	PLN	Stała**	1.018	1.066
ICBC (Europe) S.A. Oddział w Polsce	IRS	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2027-12-31	500	PLN	Zmienna	508	501
EBI	-	-	2045-07-28	1.000	PLN	Stała**	504	-
EBI	-	-	2034-08-25	490	PLN	Stała**	334	349
EBI	-	-	2038-10-16	273	PLN	Stała**	246	254
BGK	IRS	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2027-12-31	1.000	PLN	Zmienna	190	250
BGK	IRS	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2028-12-31	500	PLN	Zmienna	158	188
ING Bank Śląski S.A.	-	-	2026-12-31	137	PLN	Zmienna	60	58
Bank Pekao S.A.	-	Pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych przez bank; weksel własny "in blanco"; poręczenie cywilne PGE S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGE S.A.	2026-10-31	40	USD	Zmienna	1	127
EBOR	IRS	-	2028-06-07	500	PLN	Zmienna	-	189
BGK	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2027-02-19	1.500	PLN	Zmienna	-	-
Bank Pekao S.A.	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	-
PKO BP S.A.	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2028-12-31	500	PLN	Zmienna	-	-
Bank Pekao S.A.	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	-
BGK	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2029-09-29	2.000	PLN	Zmienna	-	-
BGK	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2036-12-20	3.300	PLN	Zmienna	-	-
Konsorcjum Banków	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2027-03-01	3.150	PLN	Zmienna	-	-
EBI	-	-	2045-04-25	2.250	PLN	Stała/ Zmienna	-	-
PKO BP S.A.	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2026-09-30	85	PLN	Zmienna	-	-
Konsorcjum Banków	-	Poręczenie cywilne PGE S.A.****	2039-09-29	3.050	PLN	Zmienna	-	-
NFOŚiGW	-	Weksel własny "in blanco" /brak	XII 2028 - VI 2043	241	PLN	Stała	44	55
NFOŚiGW	-	Weksel własny "in blanco"/ poręczenie cywilne PGE S.A./brak	III 2031 - III 2044	1.401	PLN	Zmienna	795	818
WFOŚiGW	-	Weksel własny "in blanco"/cesja wierzytelności handlowych	IX 2026	9	PLN	Stała	-	1
WFOŚiGW	-	Weksel własny "in blanco"/cesja wierzytelności handlowych/pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem/oświadczenie o poddaniu się egzekucji/zastaw rejestrowy	III 2027 - III 2041	361	PLN	Zmienna	52	66
Zobowiązania finansowe w ramach Projektu Baltica 2 (Project Finance):								
Konsorcjum Banków	IRS	Zastawy finansowe na rachunkach bankowych spółki PGE Baltica 6; zastaw rejestrowy na aktywach spółki PGE Baltica 6 oraz zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Elektrownia Wiatrowa Baltica-2	2049-11-30	2.812*	EUR	Zmienna	4.679	1.968
BGK oraz Bank Pekao S.A.	-		2028-12-31	436	PLN	Zmienna	252	149
Zobowiązania finansowe w ramach Krajowego Planu Odbudowy:								
BGK	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2049-12-20	10.764	PLN	Stała	1.989	1.663
BGK	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2036-12-20	3.900	PLN	Zmienna	-	-
BGK	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2050-12-20	2.901	PLN	Stała	-	-
BGK	-	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	2045-10-25	420	PLN	Stała	-	-
RAZEM KREDYTY BANKOWE							**14.021**	**11.170**

** maksymalny limit na który składają się: Term loan, Standby Debt oraz DSRF (Debt Service Reserve Facility)*
*** kredyt oprocentowany jest według stałej stopy procentowej obowiązującej pomiędzy datami rewizji oprocentowania, dokonywanej co do zasady w okresach nie krótszych niż cztery lata*
**** kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej obowiązującej do daty rewizji oprocentowania w marcu 2027 roku*
***** w trakcie procedowania*

Na dzień 30 września 2026 roku wartość pozostających do dyspozycji limitów kredytowych w rachunku bieżącym istotnych spółek Grupy Kapitałowej PGE wyniosła 3.565 mln PLN. Terminy spłaty przyznanych linii kredytowych w rachunkach bieżących głównych spółek Grupy Kapitałowej przypadają w latach 2026 – 2028. Różnica pomiędzy pozostającym do dyspozycji Spółki limitem kredytowym w ramach KPO prezentowanym w nocie 16.2, a wartością z powyższej tabeli wynika z różnicy między kwotą wypłaconych transz i wartością wykazywaną według zamortyzowanego kosztu.

W okresie zakończonym 30 września 2026 roku ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłat lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

20 maja 2026 roku PGE S.A. dokonała przedterminowej spłaty kredytu zaciągniętego w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju. W rezultacie zobowiązanie z tego tytułu wygasło.

29 września 2026 roku PGE Gryfino Dolna Odra Sp. z o.o. zawarła z konsorcjum banków składającym się z BKG oraz PKO BP S.A. umowę kredytu terminowego w kwocie 3.050 mln PLN. Kredyt przeznaczony jest na refinansowanie projektu budowy i eksploatacji dwóch bloków gazowo-parowych CCGT o łącznej mocy ok. 1,3 GW w Gryfinie wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Oprocentowanie kredytu oparte jest na stopie WIBOR powiększonej o marżę, a termin zapadalności przypada na 29 września 2039 roku.

Na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego na saldo wpływały m.in. umowy kredytowe zawarte 29 stycznia 2025 roku przez PGE Baltica 6 sp. z o.o. w celu finansowania budowy Projektu Baltica 2. Umowy kredytowe zostały zawarte z konsorcjum, w którego skład wchodzi 25 polskich i zagranicznych instytucji finansowych, w tym BGK, EBI oraz EBOR. Na dzień 30 września 2026 roku wartość zobowiązania z tego tytułu wynosiła 4.931 mln PLN (2.117 mln PLN w okresie porównawczym).

W 2025 roku PGE S.A. zawarła z BGK cztery umowy pożyczek ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności. Środki pozyskane w ramach tego finansowania przeznaczone są na realizację projektów z zakresu morskiej energetyki wiatrowej, rozwoju i modernizacji sieci elektroenergetycznych oraz cyfryzacji, w tym inwestycji realizowanych przez spółki zależne.

W ocenie Grupy pożyczki mają charakter preferencyjny o umownej stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych. Każda z otrzymanych transz została zaewidencjonowana na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej, natomiast różnica pomiędzy kwotą otrzymaną a wartością godziwą pożyczki wynikająca z zastosowania stopy procentowej niższej od stóp rynkowych jest ujmowana zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej* jako dotacja do aktywów i prezentowana jest w rozliczeniach międzyokresowych przychodów.

Na dzień 30 września 2026 roku łączny limit finansowania wynikający z zawartych umów pożyczek oraz podpisanych aneksów wynosił około 18 mld PLN. Na dzień sprawozdawczy wartość wykorzystanego finansowania wyniosła 5.153 mln PLN, natomiast wartość bilansowa zobowiązania z tytułu pożyczek wynosiła 1.989 mln PLN (1.663 mln PLN w okresie porównawczym).

Wyemitowane obligacje

Emitent	Instrument zabezpieczający	Limit w walucie programu	Waluta	Stopa procentowa	Data emisji transzy	Data wykupu transzy	Zobowiązanie na 30-09-2026	Zobowiązanie na 31-12-2025
PGE S.A.	IRS	5.000	PLN	Zmienna	2019-05-21	2029-05-21	1.019	1.006
					2019-05-21	2026-05-21	-	402
PGE Sweden AB (publ)	CCIRS	2.000	EUR	Stała	2014-08-01	2029-08-01	605	591
RAZEM WYEMITOWANE OBLIGACJE							**1.624**	**1.999**

W dniu 21 maja 2026 roku PGE S.A. dokonała wykupu transzy obligacji zgodnie z warunkami emisji.

21.2 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na dzień 30 września 2026		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4.883	-	4.787
Zakup RAT i WN	2	1.282	5	1.438
Otrzymane kaucje i wadia	45	175	40	178
Zobowiązania z tytułu KDT	-	322	-	322
Rekompensaty	-	135	165	135
Ubezpieczenia	-	25	-	88
Inne	273	251	4	254
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	**320**	**7.073**	**214**	**7.202**

Na dzień 30 września 2026 roku w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Grupa ujęła kwotę 1.683 mln PLN zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego (1.574 mln PLN w okresie porównawczym). Pozycja „Inne" obejmuje m.in. zobowiązania PGE Dom Maklerski S.A. wobec klientów z tytułu wpłaconych środków pieniężnych.

22. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Główne składniki pozostałych zobowiązań niefinansowych na poszczególne dni sprawozdawcze:

22.1 Pozostałe zobowiązania niefinansowe długoterminowe

W długoterminowych pozostałych zobowiązaniach niefinansowych Grupa ujmuje głównie Zobowiązania z tytułu umów z klientami w kwocie 232 mln PLN w bieżącym okresie sprawozdawczym i 211 mln PLN w okresie porównawczym.

22.2 Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	843	845
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	888	441
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	29	26
Zobowiązania z tytułu wpłat na Fundusz WRC	2	2
Opłaty za korzystanie ze środowiska	173	223
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	294	422
Premie dla pracowników	492	446
Niewykorzystane urlopy i inne świadczenia pracownicze	339	263
Nagrody dla Zarządów	25	29
Podatek dochodowy od osób fizycznych	144	158
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	324	421
Inne	92	86
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM	**3.645**	**3.362**

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

Zobowiązania z tytułu umów z klientami

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

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

23. Zobowiązania warunkowe i inne sprawy sporne.

23.1 Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	348	663
Zobowiązanie z tytułu podwyższenia opłaty za użytkowanie wieczyste gruntów	67	68
Inne zobowiązania warunkowe	37	150
RAZEM	**452**	**881**

Sprawy sądowe

Naliczone kary dla wykonawcy bloku nr 7 w Elektrowni Turów

Szczegółowy przebieg oraz tło postępowania spornego pomiędzy PGE GiEK S.A. i wykonawcą bloku nr 7 w Elektrowni Turów tj. konsorcjum firm Mitsubishi Power Europe GmbH, TECNICAS REUNIDAS S.A. oraz BUDIMEX S.A., zostało opisane w nocie 27.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PGE za rok 2025.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku spółka PGE GiEK S.A. rozpoznała łącznie należności z tytułu kar umownych w wysokości 791 mln PLN oraz pozostałe należności wraz z odsetkami w wysokości 10 mln PLN. Należności były objęte odpisem aktualizującym w wysokości 796 mln PLN.

Po stronie zobowiązań spółka wykazywała niezapłacone, ze względu na spór, faktury w wysokości 221 mln PLN oraz rezerwę utworzoną w związku z kwestionowaniem przez wykonawcę zasadności spieniężenia gwarancji bankowej złożonej przez wykonawcę w ramach należytego wykonania umowy w wysokości 135 mln PLN. Dodatkowo w zobowiązaniach warunkowych PGE GiEK S.A. wykazała kwotę wynikającą ze złożonego pozwu przez wykonawcę, którego wysokość wraz z odsetkami oszacowano na kwotę 508 mln PLN (w tym 17 mln EUR). Grupa nie uznała roszczenia za zasadne i nie utworzyła na nie rezerwy.

W pierwszym półroczu 2026 roku kontynuowane było postępowanie ugodowe. 17 czerwca 2026 roku została podpisana ugoda przed Sądem Polubownym Prokuratorii Generalnej RP. 12 sierpnia 2026 roku Sąd Okręgowy w Piotrkowie Trybunalskim wydał postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia w całości ugody.

W ramach ugody strony uzgodniły:
- zobowiązanie wykonawcy do zapłaty na rzecz PGE GiEK S.A. kwoty 135 mln PLN (kwota ugody),
- obniżenie ceny kontraktu o 57 mln PLN,
- rezygnację wykonawcy z roszczeń z tytułu niezapłaconego wynagrodzenia w wysokości 164 mln PLN netto,
- rezygnację wykonawcy z roszczeń o zwrot kwoty 135 mln PLN netto pobranej z gwarancji należytego wykonania kontraktu. Strony z chwilą dokonania zapłaty kwoty ugody zrzekną się wszelkich wzajemnych istniejących i przyszłych roszczeń wynikających z kontaktu.

Warunkiem skutecznego wejście w życie ugody i rozpoznania jej wszystkich skutków w księgach rachunkowych było otrzymanie przez PGE GiEK S.A. pełnej kwoty ugody. Termin zapłaty ustalono na 30 dni od daty uprawomocnienia się postanowienia Sądu Okręgowego w Łodzi o zatwierdzeniu Ugody tj. 23 września 2026 roku. Wykonawca skorzystał z możliwości zapłaty w częściach, przez każdego z konsorcjantów.

Ostatnia płatność została dokonana przed terminem wskazanym w ugodzie tj. w dniu 22 września 2026 roku. Ugoda została w pełni zrealizowana. Pozytywny wpływ na wynik finansowy brutto Grupy, związany z rozliczeniem skutków ugody wyniósł ok. 491 mln PLN (z tego 135 mln PLN ujęto w pierwszym półroczu 2026 roku). Spółka dokonała również wyksięgowania z ewidencji pozabilansowej zobowiązań warunkowych w wysokości 531 mln PLN (w tym 17 mln EUR).

Roszczenie wobec Polskie Elektrownie Jądrowe (dawniej PGE EJ1 Sp. z o.o.)

Szczegółowy przebieg oraz tło sporu z Worley Parsons zostało opisane w nocie 27.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PGE za rok 2025.

Użytkowanie wieczyste gruntów

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

Inne istotne zobowiązania warunkowe

W trakcie roku 2024 generalny wykonawca inwestycji w spółce PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. przedłożył wniosek o waloryzację wynagrodzenia kontraktu. Spółka co do zasady nie uznaje roszczenia wykonawcy, ale mając na względzie charakter roszczeń, na dzień 31 grudnia 2025 roku ujawniła zobowiązanie warunkowe w wysokości 55 mln PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym wpłynęły od wykonawcy inwestycyjnego kolejne wnioski waloryzacyjne. Na dzień sprawozdawczy spółka PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. ujawnia z tego tytułu zobowiązanie warunkowe w wysokości 131 mln PLN.

23.2 Pozostałe istotne kwestie

Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

12 listopada 2014 roku spółka Socrates Investment S.A. (nabywca wierzytelności od byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A.) złożyła pozew sądowy o zasądzenie odszkodowania w łącznej kwocie 636 mln PLN. Obecnie toczy się postępowanie sądowe w pierwszej instancji – podczas rozprawy w dniu 29 lipca 2025 roku Sąd zlecił sporządzenie opinii przez biegłego. Brak wyznaczonego terminu kolejnej rozprawy.

Ponadto z podobnym roszczeniem wystąpiła spółka Pozwy sp. z o.o., nabywca wierzytelności byłych akcjonariuszy spółki PGE Elektrownia Opole S.A. Spółka Pozwy sp. z o.o. pozwem wniesionym do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko PGE GiEK S.A., PGE S.A. oraz PwC Polska sp. z o.o. (dalej jako Pozwani) wniosła o zasądzenie od Pozwanych na zasadzie in solidum, ewentualnie solidarnie na rzecz Pozwy sp. z o.o. odszkodowania w łącznej kwocie ponad 260 mln PLN wraz z odsetkami z tytułu rzekomo nieprawidłowego (jej zdaniem) ustalenia stosunku wymiany akcji PGE Elektrownia Opole S.A. na akcje PGE GiEK S.A. w procesie łączenia tych spółek.

Obecnie sprawa jest rozstrzygana przez Sąd Okręgowy w Warszawie. Ostatnia rozprawa odbyła się 4 lutego 2026 roku, podczas której Sąd wydał postanowienie w przedmiocie dopuszczenia dowodu z opinii biegłego. Brak wyznaczonego terminu kolejnej rozprawy.

Spółki z Grupy PGE podtrzymują stanowisko, iż nie uznają żądań spółek Socrates Investment S.A. i Pozwy sp. z o.o. Na zgłoszone roszczenia Grupa PGE nie utworzyła rezerwy.

Szczegółowy opis przedmiotowych spraw został przedstawiony w nocie 27.3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PGE za rok 2025.

Decyzja środowiskowa w sprawie Kopalni Turów

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

Szczegółowy przebieg oraz tło postępowania spornego zostało opisane w nocie 27.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PGE za rok 2025.

Wyrokiem z dnia 2 lipca 2026 roku NSA oddalił skargi kasacyjne organizacji ekologicznych od wyroku WSA z 2025 roku (wyrok WSA oddalał skargi tych organizacji na postanowienie GDOŚ w sprawie rygoru natychmiastowej wykonalności dla decyzji środowiskowej). Wyrok jest prawomocny. Decyzja środowiskowa jest wykonalna.

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

W pierwszym półroczu 2026 roku kontynuowane było postępowanie administracyjne dotyczące pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie instalacji energetycznego spalania paliw w miejscowości Krajnik, prowadzone na skutek uchylenia przez WSA w Warszawie decyzji Ministra Klimatu i Środowiska z 24 stycznia 2025 roku. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w stosunku do informacji zaprezentowanych w nocie 27.3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PGE za rok 2025.

Prowadzone postępowanie nie ma wpływu na bieżącą działalność wytwórczą spółki i niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Kwestie związane z wnioskiem konsorcjum Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. o podwyższenie wynagrodzenia za budowę elektrociepłowni w Siechnicach

23 czerwca 2021 roku została zawarta umowa dotycząca budowy elektrociepłowni gazowo – parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach z Konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. („Konsorcjum"). Wartość wynagrodzenia umownego wynosiła 1.159 mln PLN netto. W związku z realizacją umowy strony pozostają w sporze dotyczącym terminu wykonania zobowiązania, określonego w umowie na dzień 30 kwietnia 2024 roku, a zrealizowanego w dniu 21 maja 2025 roku. Spór jest przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, której zakończenie przewidziano poprzez zawarcie kolejnego aneksu do umowy. 28 września 2026 roku KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do dnia 30 listopada 2026 roku. Na dzień 30 września 2026 roku proces mediacyjny pozostawał w toku, a Zarząd spółki nie był w stanie wiarygodnie oszacować potencjalnych skutków finansowych jego rozstrzygnięcia. Z uwagi na trwające negocjacje i znaczący stopień niepewności dotyczący ostatecznego wyniku mediacji nie jest obecnie możliwe określenie wysokości ewentualnych roszczeń lub zobowiązań, które mogą wynikać z zakończenia sporu.

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

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

roku spółka wniosła apelację od wyroku SOKiK. Obecnie sprawa znajduje się na etapie postępowania apelacyjnego.

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

5 sierpnia 2025 roku PGE Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE z dnia 30 lipca 2025 roku w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2024. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 0,8 mln PLN. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego 19 sierpnia 2025 roku złożyła do URE odwołanie od decyzji. 19 września 2025 roku SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE za 2024 rok do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. 12 listopada 2026 roku SOKiK wydał wyrok, w którym uwzględnił odwołanie PGE Zielona Góra S.A., uznając, że roczna korekta kosztów gazowych za 2024 rok powinna wynosić 0 PLN. Wyrok został wydany przez sąd pierwszej instancji i nie jest prawomocny. Do czasu upływu terminów procesowych lub prawomocnego zakończenia postępowania rozstrzygnięcie sprawy pozostaje nieostateczne.

Rozbieżność pomiędzy spółką a URE w powyższych sprawach wynika z odmiennej interpretacji ustawy KDT, w szczególności art. 46 ust. 1 ust. 5 oraz art. 34. Grupa rozpoznała w księgach rachunkowych zobowiązanie w łącznej wysokości 135 mln PLN.

W sierpniu 2025 roku PGE Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w związku z zakończeniem okresu korygowania, trwającym od dnia 1 kwietnia 2008 roku do dnia 1 lipca 2024 roku. W decyzji Prezes URE określił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych na kwotę 322 mln PLN. Termin płatności korekty przypadał na 31 grudnia 2025 roku. PGE Zielona Góra S.A. nie zgadza się z powyższą decyzją. 20 listopada 2025 roku SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. 8 stycznia 2026 roku Prezes URE złożył odpowiedź do SOKiK wnosząc o oddalenie odwołania. W dniu 4 listopada 2026 r. odbyła się rozprawa w przedmiocie zażalenia PGE Zielona Góra S.A. na postanowienie Prezesa URE dotyczące sprostowania decyzji w sprawie korekty końcowej kosztów osieroconych. SOKiK oddalił zażalenie spółki. Wydane postanowienie jest nieprawomocne.

4 listopada 2026 roku odbyła się również rozprawa w przedmiocie odwołania PGE Zielona Góra S.A. od decyzji Prezesa URE dotyczącej korekty końcowej kosztów osieroconych. Na podstawie art. 177 par. 1 pkt 1 Kodeksu postępowania cywilnego SOKiK postanowił zawiesić postępowanie odwoławcze do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie zażalenia PGE Zielona Góra S.A. na postanowienie Prezesa URE o sprostowaniu decyzji dotyczącej korekty końcowej kosztów osieroconych.

Rozbieżność pomiędzy spółką a URE w powyższych sprawach wynika z odmiennej interpretacji ustawy KDT, w szczególności art. 31, art. 33. Grupa rozpoznała w księgach rachunkowych zobowiązanie w łącznej wysokości 322 mln PLN.

Odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny

Szczegółowy przebieg oraz tło sporu PGE S.A. i spółek sprzedaży detalicznej z Grupy Kapitałowej PGE z Prezesem URE w związku z rozbieżnościami w interpretacji przepisów oraz kwalifikacji przychodów z dodatkowych rozliczeń pieniężnych, które powinny zostać uwzględnione w ustaleniu odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny, zostało przedstawione w nocie 27.3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PGE za rok 2025.

W lutym 2026 roku zakończyła się kontrola w PGE Obrót S.A wszczęta 24 listopada 2025 roku przez Prezes URE w zakresie prawidłowości rozliczeń odpisów z tytułu FWRC. Różnica między sumą odpisów wpłaconą przez PGE Obrót a skalkulowaną przez Prezesa URE wskazaną w protokole z kontroli wyniosła łącznie 605 mln PLN. W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowych GK PGE za 2025 rok rozpoznano w kosztach rezerwę w wysokości 605 mln PLN. PGE Obrót S.A. zgodnie z obowiązującą procedurą złożyła zastrzeżenia do protokołu z kontroli. W oparciu o zgromadzone materiały Prezes URE podjął decyzję w przedmiotowej sprawie i pomimo przedstawienia wielu argumentów merytorycznych podtrzymał wysokość domiaru odpisu wskazaną w protokole. PGE Obrót S.A. wniosła odwołanie do SOKIK 26 marca 2026 roku. Dopłata kwoty środków pieniężnych w ramach odpisu na Fundusz wynikająca z decyzji Prezesa URE została uiszczona 20 marca 2026 roku, z zastrzeżeniem zwrotu. Skutkowało to wykorzystaniem rezerwy utworzonej w poprzednim okresie sprawozdawczym. 28 sierpnia 2026 roku SOKIK doręczył Prezesowi URE odpis odwołania spółki, wyznaczając 30 dniowy termin na udzielenie odpowiedzi. 7 września 2026 roku spółce zostało doręczone postanowienie SOKiK o oddaleniu wniosku o wstrzymanie wykonalności decyzji Prezesa URE. 1 października 2026 roku PGE Obrót S.A. została doręczona odpowiedź Prezesa URE na odwołanie od decyzji, a 5 października 2026 roku PGE Obrót S.A. zostało doręczone postanowienie SOKiK o oddaleniu wniosku o zabezpieczenie. 12 października 2026 roku spółka złożyła zażalenie na postanowienie SOKiK o oddaleniu wniosku o zabezpieczenie. W dniu 3 listopada 2026 roku spółce zostało doręczone postanowienie SOKiK o odmowie uzasadnienia postanowienia o oddaleniu wniosku o wstrzymanie wykonalności decyzji. W dniu 10 listopada 2026 roku spółka złożyła zażalenie na wyżej wymienione postanowienie SOKiK.

Na dzień sprawozdawczy sprawa pozostaje nierozstrzygnięta.

26 marca 2026 roku PGE EK S.A. otrzymała wezwanie do kontroli dotyczące wyników finansowych minionych okresów. Po przeprowadzonej kontroli spółka 2 lipca 2026 roku otrzymała decyzję Prezesa URE skutkującą koniecznością dopłaty kwoty różnicy pomiędzy odpisem skalkulowanym przez Prezesa URE a sumą odpisów uiszczoną przez PGE EK S.A. wynoszącą 265 mln PLN. Dopłata kwoty środków pieniężnych w ramach odpisu na Fundusz wynikająca z decyzji Prezesa URE została uiszczona w lipcu 2026 roku, z zastrzeżeniem zwrotu. Skutkowało to wykorzystaniem rezerwy utworzonej w poprzednim okresie sprawozdawczym w wysokości 265 mln PLN oraz rozwiązaniem niewykorzystanej rezerwy w wysokości 9 mln PLN. 15 lipca 2026 roku PGE EK S.A. wniosła odwołanie do SOKIK wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania decyzji.

Na dzień sprawozdawczy sprawa pozostaje nierozstrzygnięta.

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

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

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

W 2025 roku PGE EO S.A. naliczyła kary umowne w kwocie: 5 mln PLN z tytułu zwłoki w przekazaniu Hydrozespołu nr 3 do eksploatacji oraz 105 mln PLN z tytułu odstąpienia od Umowy z przyczyn leżących

po stronie wykonawcy, a także wezwała Konsorcjum do zwrotu nierozliczonej zaliczki otrzymanej w związku z zawarciem Umowy, tj. kwoty ponad 186 mln PLN.

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

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

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

Pismem z dnia 31 lipca 2026 roku Konsorcjum wezwało PGE EO S.A. do zapłaty kwot określonych jako wynagrodzenie oraz do zwrotu kwot z tytułu kar umownych, w łącznej wysokości 1.058 mln PLN. Pismem z dnia 7 sierpnia 2026 roku PGE EO S.A. odmówiła żądaniom Konsorcjum w całości, uznając je za całkowicie bezpodstawne zarówno co do zasady, jak i co do wysokości.

W związku z powyższym Grupa nie rozpoznała w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rezerw ani zobowiązań warunkowych z tego tytułu.

Bezumowne korzystanie z nieruchomości

Grupa tworzy rezerwę na spory dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości służących działalności dystrybucyjnej, które zostały zgłoszone w postępowaniu sądowym. Na 30 września 2026 roku Grupa wykazuje 17 mln PLN rezerw utworzonych na ten cel. Ponadto w GK PGE występują spory na wcześniejszych etapach postępowania, a także nie można wykluczyć zwiększenia liczby i wartości podobnych roszczeń w przyszłości.

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

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

Zobowiązania kontraktowe dotyczące zakupu paliw

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

Zobowiązania dotyczące utrzymania zapasu paliw

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

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

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

Według stanu na dzień 30 września 2026 roku poziom zapasów węgla kamiennego w PGE GiEK Oddział Elektrownia Rybnik był utrzymywany powyżej minimalnego poziomu wymaganego przepisami prawa, a w Elektrowni Opole zapas węgla kamiennego był poniżej zapasu minimalnego. Zapas węgla kamiennego poniżej zapasu wymaganego utrzymywał się w Elektrowni Opole od dnia 24 sierpnia 2026, o czym powiadomiono URE. Decyzją Prezesa URE Spółka ma czas na odbudowę zapasów węgla w Elektrowni Opole do dnia 31 grudnia 2026 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe – sytuację opisaną w zakresie roku 2023, niezależnie od przyczyny niedotrzymania i nieodbudowania w wyznaczonym terminie wymaganych minimalnych zapasów węgla, a także fakt braku uprzedniej karalności PGE GiEK S.A. z tego tytułu, powinny stanowić przesłankę do odpowiedniego miarkowania wymiaru kary. Grupa szacuje, że wartość ewentualnej naliczonej kary nie powinna być istotna dla GK, wobec czego w niniejszym sprawozdaniu nie rozpoznano rezerw z tego tytułu.

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

17 czerwca 2026 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Energii z dnia 12 czerwca 2026 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych (Dz. U. poz. 792), wprowadzające możliwość obniżania obowiązkowych zapasów węgla kamiennego, węgla brunatnego oraz oleju opałowego w przypadku planowanego wycofania z eksploatacji urządzeń przedsiębiorstwa energetycznego będącego jednostką wytwórczą centralnie dysponowaną (JWCD).

24. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

Grupa stosuje wiele form zabezpieczeń dla własnych zobowiązań z tytułu zawieranych umów i transakcji. Główne rodzaje zabezpieczeń przedstawiono poniżej. Zabezpieczenia transakcji zawieranych przez Grupę na TGE S.A. opisane zostały z uwagi na ich istotność w dalszej części noty.

Forma zabezpieczeń spłaty zobowiązań za wyjątkiem zabezpieczeń umów kredytowych i pożyczek	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Poręczenia i gwarancje korporacyjne, w tym:	33.977	31.394
*poręczenia i gwarancje zabezpieczające transakcje giełdowe**	*13.094*	*13.203*
Oświadczenia o poddaniu się egzekucji, w tym:	17.454	16.625
*oświadczenia o poddaniu się egzekucji zabezpieczające transakcje giełdowe**	*12.740*	*12.230*
Weksle	4.299	2.012
Gwarancje bankowe	181	301
Pozostałe	25	3

**dodatkowe zabezpieczenia transakcji zawieranych przez Grupę na TGE S.A. opisane zostały w dalszej części noty*

Istotne poręczenia i gwarancje korporacyjne

Informacje na temat udzielonych istotnych poręczeń i gwarancji zostały ujawnione w nocie 5.5. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGE za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku.

Zabezpieczenia zobowiązań w formie oświadczeń o poddaniu się egzekucji

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe w formie Oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 Kodeksu postępowania cywilnego stanowiących zabezpieczenie wierzytelności Grupy z tytułu prowadzonych umów faktoringowych na łączną kwotę 4.322 mln PLN.

Zabezpieczenia zobowiązań w formie weksli in blanco

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym PGE Dystrybucja S.A. wystawiła deklaracje wekslowe na ok. 1,7 mld PLN, które stanowią zabezpieczenie umowy o dofinansowanie z funduszy europejskich i krajowych. Środki z dotacji są przeznaczane na realizację projektów inwestycyjnych dotyczących głównie:

- Budowy i modernizacji inteligentnej sieci elektroenergetycznej,
- Rozwoju inteligentnej sieci elektroenergetycznej.

Zabezpieczenie zobowiązań w formie gwarancji bankowych

Zabezpieczenie dotyczy głównie realizacji przez EWB2, EWB3, EWB9 oraz EWB+ zobowiązania do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej wytworzonej w morskiej farmie wiatrowej, określonego w art. 15 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 17 grudnia 2020 roku o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskiej farmie wiatrowej. Gwarancje bankowe wystawione z tego tytułu na rzecz Urzędu Regulacji Energetyki w łącznej wysokości 207 mln PLN są zabezpieczone poręczeniami wystawionymi przez PGE S.A. do kwoty 224 mln PLN.

Zabezpieczenia transakcji zawieranych na Towarowej Giełdzie Energii S.A.

Podmiot dokonujący transakcji obrotu towarami giełdowymi na TGE S.A., zgodnie z regulaminem IRGIT S.A. rozliczającej te transakcje, zobowiązany jest do ustanowienia odpowiednich zabezpieczeń. W związku z dokonywanymi transakcjami na TGE S.A. Grupa ustanowiła takie zabezpieczenie poprzez wniesienie zabezpieczeń pieniężnych i niepieniężnych, którymi na dzień 30 września 2026 roku były:

Rodzaj zabezpieczenia	Opis zabezpieczeń
Oświadczenia o poddaniu się egzekucji	Na dzień 30 września 2026 roku łączna wartość zabezpieczeń w formie oświadczeń o poddaniu się egzekucji wynosiło 12.740 mln PLN (w tym umowa poręczenia z 17 października 2023 roku zawarta z IRGIT, która uwzględnia dodatkowe zabezpieczenie w formie oświadczenia o poddaniu się egzekucji do wysokości 11 mld PLN).
Gwarancje bankowe	Zabezpieczenie rozliczenia transakcji oraz umów związanych z kompensacją depozytów zabezpieczających realizowanych przez PGE Dom Maklerski S.A na Towarowej Giełdzie Energii S.A. w formie gwarancji bankowych wystawianych na rzecz IRGiT za zobowiązania PGE S.A. i spółek z GK PGE na dzień 30 września 2026 roku wynosiło łącznie 557 mln PLN.
Poręczenia udzielone	17 października 2023 roku PGE S.A. zawarła umowę poręczenia z IRGiT S.A. do kwoty 11 mld PLN, na mocy której poręczyła za wszelkie zobowiązania PGE EC S.A., PGE Zielona Góra S.A. i PGE Dom Maklerski S.A. wynikające z transakcji handlu energią elektryczną zawartych przez PGE Dom Maklerski na TGE S.A. w imieniu i na rzecz tych spółek. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2026 roku. 30 września 2019 roku PGE S.A. zawarła umowę poręczenia z IRGiT S.A. aneksowaną w kolejnych okresach. Łączny maksymalny limit w ramach umowy wynosi 2 mld PLN. W ramach limitu PGE Dom Maklerski S.A. zawiera transakcje giełdowe na TGE S.A. w imieniu i na rzecz PGE S.A. Wartość limitu do wykorzystania wynikający z tej umowy na dzień 30 września 2026 roku wynosi 1,5 mld PLN. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 marca 2027 roku.
Umowa kompensacji depozytów zabezpieczających	Na mocy umowy z dnia 1 marca 2023 roku określającej zasady ustanawiania zabezpieczenia finansowego zawartej z IRGIT, w Grupie PGE stosuje się mechanizm kompensacji depozytów zabezpieczających. W zakresie dokonywania transakcji, wymagane przez IRGIT depozyty zabezpieczające naliczane są od pozycji skompensowanych w ramach Grupy, co przekłada się na zmniejszenie środków zaangażowanych w skali Grupy w utrzymanie zabezpieczeń wymaganych przez IRGIT.
Przeniesienie uprawnień do emisji CO_2	Grupa ma zawartą umowę przeniesienia uprawnień do emisji na zabezpieczenie zobowiązań Członka Izby. Na dzień 30 września 2026 roku spółka PGE GiEK S.A. ma zdeponowane uprawnienia do emisji CO_2 w łącznej ilości 1 mln ton, z czego uznana na poczet zabezpieczenia przez IRGIT wartość uprawnień do emisji CO_2 została określona na 14 mln PLN.

25. Rozliczenia podatkowe

Obowiązki i uprawnienia podatkowe są określone w Konstytucji, ustawach podatkowych oraz ratyfikowanych umowach międzynarodowych. Zgodnie z ordynacją podatkową podatek definiuje się jako publicznoprawne, nieodpłatne przymusowe oraz bezzwrotne świadczenie pieniężne na rzecz Skarbu Państwa, województwa, powiatu lub gminy, wynikające z ustawy podatkowej. Uwzględniając kryterium przedmiotowe, obowiązujące w Polsce podatki można uszeregować w pięciu grupach: opodatkowanie dochodów, opodatkowanie obrotu, opodatkowanie majątku, opodatkowanie czynności oraz inne opłaty, nie zaklasyfikowane gdzie indziej.

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

Podstawowe stawki podatkowe kształtują się następująco: stawka podatku dochodowego od osób prawnych – 19%, dla małych przedsiębiorców możliwa jest stawka 9%, podstawowa stawka podatku VAT - 23%, obniżone: 8%, 5%, 0%, ponadto, niektóre towary i usługi są objęte zwolnieniem z podatku VAT.

System podatkowy w Polsce charakteryzuje duża zmienność przepisów podatkowych, wysoki stopień ich skomplikowania, wysokie potencjalne kary przewidziane w razie popełnienia przestępstwa lub wykroczenia skarbowego. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności, podlegające regulacjom (kontroli celnej, czy dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi. Kontrolą mogą być objęte rozliczenia podatkowe przez okres 5 lat od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

Podatek dochodowy

Minimalny podatek dochodowy

Od 1 stycznia 2024 roku obowiązują zawieszone wcześniej przepisy dotyczące minimalnego podatku dochodowego. Podatek minimalny dotyczy podatników, którzy wykażą stratę podatkową ze źródła przychodów innych niż zyski kapitałowe lub rentowność (rozumianą jako udział dochodów ze źródła przychodów innych niż z zysków kapitałowych w przychodach innych niż z zysków kapitałowych) niższą niż 2%. Rentowność może być ustalana dla grupy powiązanych spółek, ustawa przewiduje również szereg wyłączeń podmiotowych i przedmiotowych. W 2026 roku Grupa nie przewiduje wystąpienia istotnych obciążeń z tego tytułu.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku w GK PGE nie wystąpiły istotne obciążenia z tego tytułu.

Globalny podatek wyrównawczy

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

Projekt zmiany stawki CIT

W dniu 5 listopada 2026 roku Sejm uchwalił ustawę o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne. W ustawie wprowadzono z mocą od 1 stycznia 2027 roku zwiększenie stawki CIT z 19% do 22% dla największych podatników, tj. podatników, u których wartość przychodów uzyskanych w roku podatkowym poprzedzającym bezpośrednio dany rok podatkowy, przekroczyła równowartość 50 milionów euro. Podwyższona stawka CIT będzie dotyczyć również podatkowe grupy kapitałowe, w części w jakiej w wyniku grupy uczestniczą podmioty spełniające wymóg przychodowy, jak także każdego podatnika, bez względu na wielkość przychodów, jeśli stanowi jednostkę składową grupy krajowej lub grupy międzynarodowej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 6 listopada 2024 roku o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych. Ustawa w dniu 6 listopada 2026 roku została przekazana Prezydentowi do podpisu lecz nie została podpisana do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

Również w dniu 5 listopada 2026 roku Sejm uchwalił ustawę o wsparciu przedsiębiorców sektorów energochłonnych z tytułu ponoszenia kosztów energii elektrycznej. W ustawie wprowadzono czasowo podwyższone stawki podatku dla podmiotów z branży paliwowej i energetycznej osiągających roczne przychody powyżej 50 mln euro (m.in. w zakresie wydobycia ropy i gazu, handlu paliwami oraz przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej). Ustawa wprowadza dla ww. podatników podwyższoną stawkę CIT w wysokości 30% w 2027 roku, 26% w 2028 roku i 23% w 2029 roku. Przepisy określają zakres podmiotowy kręgu podatników objętych podwyższona stawka CIT w tym z uwzględnieniem udziału przychodów z działalności paliwowo-energetycznej w całości przychodów podatnika. Ponadto przepisy szczegółowo określają zasady objęcia podwyższoną stawką podmiotów powstałych w wyniku działalności restrukturyzacyjnych z udziałem podatników z sektora paliwowo-energetycznego. Ustawa w dniu

6 listopada 2026 roku została przekazana Prezydentowi do podpisu lecz nie została podpisana do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

Utworzenie PGK PGE 2026

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

Raportowanie schematów podatkowych (MDR)

Od 2019 roku zaczęły obowiązywać nowe przepisy prawne, które wprowadziły obowiązkowe raportowanie schematów podatkowych (tzw. „MDR", ang. Mandatory Disclosure Rules). Co do zasady jako schemat podatkowy należy rozumieć czynność, w wyniku której osiągnięcie korzyści podatkowej jest główną lub jedną z głównych korzyści. Ponadto jako schemat podatkowy wskazane zostały zdarzenia posiadające tzw. szczególne lub inne szczególne cechy rozpoznawcze, zdefiniowane w przepisach. Obowiązkiem raportowania zostają objęte trzy typy podmiotów: promotorzy, wspomagający i korzystający. Regulacje MDR są w wielu obszarach złożone i nieprecyzyjne, co powoduje wątpliwości interpretacyjne odnośnie ich praktycznego stosowania. Z dniem 1 października 2026 roku wchodzą w życie zmiany wyłączające stosowanie MDR do zdarzeń i transakcji krajowych. Tym samym zakres obowiązków i ewentualne ryzyko związane z raportowaniem schematów podatkowych zostanie znacząco ograniczone.

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

Grupa wykorzystuje środki otrzymywane od kontrahentów na rachunkach VAT do płatności swoich zobowiązań zawierających podatek VAT. Wysokość środków na rachunkach VAT w danym dniu zależy w głównej mierze od tego, jak wielu kontrahentów GK PGE skorzysta z mechanizmu oraz relacji między terminami płatności należności i zobowiązań. Według stanu na dzień 30 września 2026 roku saldo środków pieniężnych na rachunkach VAT wynosiło 405 mln PLN (499 mln PLN w okresie porównawczym).

Podatek akcyzowy

PGE Obrót S.A. złożyła korekty rozliczeń w podatku akcyzowym za lata 2019 i 2020, w których skorygowała wartość zwolnienia z akcyzy energii elektrycznej. W wyniku złożonych korekt powstała nadpłata odpowiednio: ponad 11 mln PLN za 2019 rok i ponad 93 mln PLN za 2020 rok. Przedmiotowa nadpłata w podatku akcyzowym jest wynikiem rozliczenia przez PGE Obrót S.A. zwolnienia energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł energii (dalej: „OZE") częściowo według stawki 5 zł/MWh, podczas gdy w ocenie PGE Obrót S.A. powinna była obniżyć podatek akcyzowy według stawki 20 zł/MWh dla całej energii elektrycznej z OZE wytworzonej przed 1 stycznia 2019 roku, gdyż ta stawka obowiązywała w momencie wytworzenia tej energii elektrycznej. Oznacza to, że dla zastosowania odpowiedniej stawki podatku akcyzowego istotny jest moment wytworzenia i wprowadzenia do obrotu zwolnionej od akcyzy energii elektrycznej z OZE, a nie moment rozliczenia dokonany w oparciu o umorzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki świadectwa pochodzenia energii elektrycznej z OZE. Organ podatkowy nie podziela stanowiska PGE Obrót S.A. i odmawia stwierdzenia nadpłaty. Obecnie Dyrektor Izby Administracji Skarbowej w Rzeszowie uchylił decyzję odmawiająca zwrotu nadpłaty za 2019 rok i przekazała sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Naczelnika I Urzędu Skarbowego w Rzeszowie. Postępowanie w sprawie nadpłaty za 2020 rok nadal jest na etapie organu pierwszej instancji. PGE Obrót S.A. zamierza złożyć jeszcze w 2026 roku wniosek o nadpłatę za 2021 rok w wysokości około 19 mln PLN. Z uwagi na zmianę przepisów

w tym zakresie z mocą od 1 stycznia 2022 roku, będzie to ostatni rok, za który PGE Obrót S.A. może złożyć korektę.

Podatek od nieruchomości

Podatek od nieruchomości stanowi istotne obciążenie niektórych spółek Grupy Kapitałowej PGE. Regulacje dotyczące podatku od nieruchomości w niektórych obszarach są niejasne i budzą szereg wątpliwości interpretacyjnych. Organy podatkowe, którym jest wójt, burmistrz lub prezydent miasta, często wydają niespójne interpretacje podatkowe w podobnych merytorycznie sprawach. Powyższe powoduje, iż spółki Grupy były i mogą być stronami postępowań dotyczących podatku od nieruchomości. Jeżeli Grupa uznaje, że w wyniku postępowania korekta rozliczeń jest prawdopodobna, tworzy odpowiednią rezerwę.

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

19 lutego 2025 roku spółka PGE Paliwa sp. z o.o. złożyła wniosek o korektę decyzji celnej w zakresie importu węgla. 10 listopada 2026 roku spółka otrzymała od Naczelnika Urzędu Celno-Skarbowego w Gdyni negatywną decyzję dotyczącą korekty odprawy celnej. Organ argumentuje ją brakiem prawidłowej rejestracji statusu spółki jako Pośredniczącego Podmiotu Węglowego w zakresie importu węgla. PGE Paliwa sp. z o.o. nie zgadza się ze stanowiskiem Organu i w związku z tym, zgodnie z przepisami, odwołała się od decyzji do Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Gdańsku. Mimo złożonego odwołania spółka dokonała wpłaty kwoty spornej podatku akcyzowego w wartości 4 mln PLN wraz z odsetkami w wysokości 2 mln PLN.

Urząd poinformował spółkę, że powodem negatywnej decyzji był błąd w zgłoszeniu statusu PPW. Błąd polegał na braku zaznaczenia w rodzaju prowadzenia „działalności PPW" importu węgla.

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

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

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

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

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

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

Pozostałe zagadnienia

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

26. Informacja o podmiotach powiązanych

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

26.1 Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

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

	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025
Sprzedaż do jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	18	28
Zakupy od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	198	837

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	9	14
w tym należności handlowe	*2*	*5*
Zobowiązania wobec jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	6	122
w tym zobowiązania handlowe	*2*	*24*

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

26.2 Spółki zależne od Skarbu Państwa

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

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

	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	7.414	7.819
Zakupy od podmiotów powiązanych	10.801	10.769

	Stan na dzień 30 września 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Należności handlowe od podmiotów powiązanych	1.598	1.403
w tym należności handlowe	*1.447*	*1.261*
Zobowiązania handlowe wobec podmiotów powiązanych	1.325	1.763
w tym zobowiązania handlowe	*1.265*	*1.725*

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

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

Prezentowane powyżej wartości nie obejmują również istotnych transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A., który odpowiada za rozliczanie ustawowych systemów wsparcia w sektorze energetycznym.

26.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

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

tys. PLN	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	40.669	39.965
Świadczenia po okresie zatrudnienia	3.823	580
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA GŁÓWNEJ KADRY KIEROWNICZEJ	**44.492**	**40.545**
Wynagrodzenie kadry kierowniczej pozostałych spółek	16.586	13.161
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	**61.078**	**53.706**

tys. PLN	Okres zakończony 30 września 2026	Okres zakończony 30 września 2025
Zarząd jednostki dominującej	7.108	6.225
w tym świadczenia po okresie zatrudnienia	*1.581*	-
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	1.150	735
Zarządy - jednostki zależne	31.944	30.229
w tym świadczenia po okresie zatrudnienia	*2.242*	*580*
Rady Nadzorcze - jednostki zależne	4.290	3.356
RAZEM	**44.492**	**40.545**
Wynagrodzenie kadry kierowniczej pozostałych spółek	16.586	13.161
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	**61.078**	**53.706**

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

W nocie 7.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w pozycji pozostałe koszty rodzajowe.

27. Pozostałe istotne zdarzenia okresu oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

27.1 Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalność Grupy PGE

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

WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania konflikt w Zatoce Perskiej nie wywiera istotnego wpływu na działalność operacyjną, procesy kontraktacyjne ani stabilność finansową GK PGE.

Nie zidentyfikowano ryzyka zagrożenia kontynuacji działania a ciągłość łańcucha dostaw pozostaje zachowana. Realizowana strategia kontraktacji energii elektrycznej i produktów powiązanych polegająca na zabezpieczeniu kosztu EUA, waluty oraz paliw jednocześnie z kontraktacją sprzedaży energii elektrycznej skutecznie ogranicza wpływ zmian rynkowych.

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

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

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

Jednocześnie, ze względu na krótki okres trwania konfliktu oraz jego zmienny charakter, nie możliwe było rzetelne oszacowanie potencjalnych skutków w ujęciu długoterminowym.

WPŁYW NA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa PGE nie identyfikuje istotnego wpływu konfliktu na ewentualną utratę wartości pozycji bilansowych, ponieważ spółki Grupy nie są zlokalizowane w strefie konfliktu ani bezpośrednio nim dotknięte. Pomimo zwiększonej zmienności na rynku walutowym wywołanej konfliktem, wpływ zmian kursowych na finansowanie działalności pozostaje ograniczony. Wynika to z faktu, że Grupa korzysta głównie z finansowania w walucie PLN a istotne ekspozycje na ryzyko walutowe spółek GK PGE wynikające z działalności operacyjnej lub inwestycyjnej podlegają zabezpieczeniu. Jedynym istotnym finansowaniem zaciągniętym w walucie innej niż PLN są kredyty dotyczące budowy morskiej farmy wiatrowej Baltica 2. Jednakże zgodnie z systemem wsparcia dla morskich farm wiatrowych, przychody ze sprzedaży energii elektrycznej produkowanej w tych jednostkach będą indeksowane do EUR, w związku z czym Grupa Kapitałowa PGE nie identyfikuje istotnego ryzyka kursowego w tym obszarze.

OBSZARY POTENCJALNYCH RYZYK OPERACYJNYCH

DOSTĘPNOŚĆ I CENY PALIW ORAZ ŁAŃCUCH DOSTAW, LOGISTYKA

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

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

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

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

POZIOM PRODUKCJI I GENEROWANEJ MARŻY

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

PROCES INWESTYCYJNY

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

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

BEZPIECZEŃSTWO I CYBERBEZPIECZEŃSTWO

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

W obszarze bezpieczeństwa fizycznego i organizacyjnego GK PGE monitoruje możliwość wystąpienia zagrożeń dla obiektów, w tym infrastruktury krytycznej oraz pracowników i ciągłości realizacji kluczowych procesów operacyjnych. Szczególna uwaga kierowana jest na ochronę obiektów strategicznych, kontrolę dostępu, nadzór nad ruchem osób i pojazdów, gotowość służb ochrony oraz współpracę z właściwymi instytucjami państwowymi i służbami odpowiedzialnymi za bezpieczeństwo. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zidentyfikowano bezpośrednich zagrożeń dla bezpieczeństwa fizycznego aktywów GK PGE wynikających z konfliktu w Zatoce Perskiej, jednak sytuacja pozostaje przedmiotem bieżącego monitoringu i oceny ryzyka.

KONTRAHENCI I REGULACJE SANKCYJNE

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania konflikt w Zatoce Perskiej nie wywiera istotnego wpływu na działalność operacyjną, procesy kontraktacyjne ani stabilność finansową GK PGE. Tym niemniej opisane powyżej ryzyka mogą w przyszłości mieć istotny wpływ na poszczególne obszary działalności GK PGE oraz jej przyszłe wyniki finansowe. W szczególności zmianie może ulec wartość odzyskiwalna wybranych pozycji aktywów, poziom oczekiwanych strat kredytowych oraz wycena instrumentów finansowych. Ze względu na

krótki okres trwania konfliktu do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania oszacowanie jego potencjalnych dalszych konsekwencji makroekonomicznych oraz rynkowych jest utrudnione. Grupa PGE będzie na bieżąco monitorować rozwój konfliktu i sytuacji a ewentualne zdarzenia, które wystąpią, zostaną odpowiednio odzwierciedlone w przyszłych sprawozdaniach finansowych.

27.2 Zawarcie umowy dotyczącej usług regazyfikacji LNG

23 czerwca 2026 roku PGE S.A. podpisała warunkową umowę z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. dotyczącą korzystania z usług regazyfikacji LNG w terminalu FSRU 2. 31 lipca 2026 roku GAZ-SYSTEM S.A. poinformował o spełnieniu warunków zawieszających oraz podjęciu Ostatecznej Decyzji Inwestycyjnej w zakresie projektu FSRU 2. Uruchomienie terminalu planowane jest na 2030 rok. Na podstawie umowy Spółka uzyska prawo do korzystania z usług regazyfikacji LNG przez okres 15 lat. Szacowany poziom zaangażowania finansowego Spółki w tym okresie wynosi około 2,8 mld PLN, licząc od daty uruchomienia jednostki FSRU 2. Wartość umowy została oszacowana na dzień jej podpisania, natomiast rzeczywiste stawki opłat będą określone w taryfie zatwierdzanej przez Prezesa URE.

27.3 Zawarcie umowy kredytu terminowego na finansowanie projektu CCGT Rybnik

5 listopada 2026 roku PGE S.A. zawarła z konsorcjum banków, w skład którego wchodzą PKO Bank Polski S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Erste Bank Polska S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., umowę kredytu terminowego o wartości 3.886 mln PLN. Kredyt objęty jest gwarancją Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych (KUKE). Środki z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z budową bloku gazowo-parowego CCGT o mocy 882 MW w Rybniku. Termin dostępności finansowania wynosi 1 rok od dnia zawarcia umowy, natomiast ostateczny termin spłaty przypada na 5 listopada 2041 roku. Kredyt jest oprocentowany według stawki WIBOR powiększonej o marżę i nie jest zabezpieczony na majątku PGE ani Grupy PGE.

27.4 Ogłoszenie zaktualizowanej strategii Grupy PGE

W dniu 19 października 2026 roku Grupa PGE ogłosiła zaktualizowaną Strategię Grupy PGE do 2035 roku pod hasłem „Energia cyfrowej przyszłości”. Szerszy opis nowej Strategii zawarto w nocie 2 w Sprawozdaniu Zarządu z działalności GK PGE za okres 3 i 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku.

II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	3 miesiące zakończone 30 września 2026 *(niebadane)*	9 miesięcy zakończone 30 września 2026 *(niebadane)*	3 miesiące zakończone 30 września 2025 *(niebadane)*	9 miesięcy zakończone 30 września 2025 *(niebadane)*
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	**13.119**	**42.599**	**10.585**	**26.046**
Koszt własny sprzedaży	(12.701)	(41.366)	(10.272)	(24.962)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	**418**	**1.233**	**313**	**1.084**
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(9)	(24)	(4)	(12)
Koszty ogólnego zarządu	(117)	(293)	(106)	(277)
Pozostałe przychody operacyjne	5	46	1	2
Pozostałe koszty operacyjne	(7)	(24)	-	(15)
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**290**	**938**	**204**	**782**
Przychody finansowe, w tym	4.474	11.846	575	5.131
Rozwiązanie odpisu na utratę wartości instrumentów finansowych	*3.100*	*5.759*	-	*62*
Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	*512*	*1.618*	*531*	*1.758*
Koszty finansowe	(370)	(786)	(163)	(499)
ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM	**4.394**	**11.998**	**616**	**5.414**
Podatek dochodowy	(115)	(381)	(116)	(404)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	**4.279**	**11.617**	**500**	**5.010**
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:				
Wyceny instrumentów zabezpieczających	43	42	(17)	(114)
Podatek odroczony	(8)	(8)	2	20
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:				
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	13	13	-	(4)
Podatek odroczony	(2)	(2)	-	1
INNE CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY, NETTO	**46**	**45**	**(15)**	**(97)**
CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM	**4.325**	**11.662**	**485**	**4.913**
ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)	**1,91**	**5,18**	**0,22**	**2,23**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na dzień 30 września 2026 *(niebadane)*	Stan na dzień 31 grudnia 2025 *(badane)*
AKTYWA TRWAŁE		
Rzeczowe aktywa trwałe	119	128
Wartości niematerialne	2	2
Prawo do użytkowania składników aktywów	20	21
Należności finansowe	17.425	13.141
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3.810	372
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	25.603	25.181
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	97	97
Pozostałe aktywa długoterminowe	1	6
	47.077	**38.948**
AKTYWA OBROTOWE		
Zapasy	4	617
Należności z tytułu podatku dochodowego	2	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	3.774	8.840
Instrumenty pochodne	4.305	3.452
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	4.301	46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.799	7.928
	29.185	**20.883**
SUMA AKTYWÓW	**76.262**	**59.831**
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał podstawowy	19.184	19.184
Kapitał zapasowy	20.138	27.088
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	70	36
Zyski zatrzymane	11.586	(6.992)
	50.978	**39.316**
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		
Rezerwy długoterminowe	350	326
Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing	9.131	8.824
Instrumenty pochodne	3.579	295
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72	49
	13.132	**9.494**
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		
Rezerwy krótkoterminowe	8	44
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	4.735	3.416
Instrumenty pochodne	4.066	3.228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	2.995	2.635
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	110
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	348	1.588
	12.152	**11.021**
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	**25.284**	**20.515**
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	**76.262**	**59.831**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2026 ROKU	**19.184**	**27.088**	**36**	**(6.992)**	**39.316**
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	11.617	**11.617**
Inne całkowite dochody	-	-	34	11	**45**
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	**-**	**-**	**34**	**11.628**	**11.662**
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	-	(6.950)	-	6.950	**-**
NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU	**19.184**	**20.138**	**70**	**11.586**	**50.978**

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025 ROKU	**19.184**	**22.252**	**163**	**4.797**	**46.396**
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	5.010	**5.010**
Inne całkowite dochody	-	-	(94)	(3)	**(97)**
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	**-**	**-**	**(94)**	**5.007**	**4.913**
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	-	4.836	-	(4.836)	**-**
NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU	**19.184**	**27.088**	**69**	**4.968**	**51.309**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres zakończony 30 września 2026 *(niebadane)*	Okres zakończony 30 września 2025 *(niebadane)*
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	**11.998**	**5.414**
Podatek dochodowy zapłacony*	(333)	(682)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	11	11
Odsetki i dywidendy, netto	(4.997)	(4.378)
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej	(5.867)	(56)
Zmiana stanu zapasów	613	-
Zmiana stanu należności	(3.717)	(3.293)
Zmiana stanu rezerw	1	7
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(1.120)	(1.658)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych	(716)	118
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**(4.127)**	**(4.517)**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2)	(2)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	5	1
Wydatki na nabycie udziałów, akcji spółek zależnych oraz pozostałych aktywów finansowych	(410)	(299)
Dywidendy otrzymane	753	179
Przekazane środki pieniężne w ramach usługi cash poolingu	145	505
Udzielenie pożyczek	(6.815)	(8.683)
Założenie lokat powyżej 3 m-cy	(1.500)	-
Rozwiązanie lokat powyżej 3 m-cy	1.500	-
Odsetki otrzymane	1.329	1.330
Spłata udzielonych pożyczek	16.512	19.612
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**11.517**	**12.643**
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów	1.150	3.598
Otrzymane środki pieniężne w ramach usługi cash poolingu	1.782	129
Spłata kredytów, pożyczek i leasingu	(994)	(2.021)
Odsetki zapłacone	(457)	(490)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**1.481**	**1.216**
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW	**8.871**	**9.342**
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	**7.928**	**1.886**
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	**16.799**	**11.228**

** 30 października 2025 roku została zawarta na lata 2026-2028 umowa podatkowej grupy kapitałowej pod nazwą „PGK PGE 2026", dla której PGE S.A. jest spółką reprezentującą. Podatek dochodowy zapłacony w wysokości 333 mln PLN składa się z kwoty zapłaconego do Urzędu Skarbowego podatku dochodowego w wysokości 122 mln PLN oraz kwoty 211 mln PLN wynikającej z rozliczeń między uczestnikami w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej tj. wpływy z tytułu podatku dochodowego od uczestników PGK w wysokości 222 mln PLN i środki przekazane uczestnikom PGK w ramach rozliczeń korzyści podatkowych w wysokości 433 mln PLN.*

III. ZATWIERDZENIE KWARTALNEGO RAPORTU FINANSOWEGO

Niniejszy raport finansowy zawierający śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK PGE oraz kwartalną informację finansową PGE S.A. za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd jednostki dominującej dnia 24 listopada 2026 roku.

Warszawa, 24 listopada 2026 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

Prezes Zarządu	**Dariusz Lubera**	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Lubera; Prezes Zarządu Data: 2026.11.24 12:54:47 CET
Wiceprezeska Zarządu	**Katarzyna Rozenfeld**	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Katarzyna Rozenfeld; Wiceprezeska Zarządu Data: 2026.11.24 13:14:47 CET
Wiceprezes Zarządu	**Piotr Dziubałtowski**	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Piotr Dziubałtowski Data: 2026.11.24 13:02:02 CET
Wiceprezes Zarządu	**Przemysław Jastrzębski**	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Przemysław Jastrzębski; Wiceprezes Zarządu Data: 2026.11.24 12:57:48 CET
Wiceprezes Zarządu	**Marcin Laskowski**	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Laskowski; Wiceprezes Zarządu Data: 2026.11.24 14:04:49 CET

Podpis osoby odpowiedzialnej za opracowanie sprawozdania finansowego	Michał Skiba Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Podatków	Michał Przemysław Skiba Elektronicznie podpisany przez Michał Przemysław Skiba Data: 2026.11.24 08:57:43 +01'00'

SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW

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

Skrót	Pełna nazwa
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego
CCGT	Blok gazowo-parowy (Combined Cycle Gas Turbine)
CCIRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych oraz kursów (Cross Currency Interest Rate Swap)
CfD, kontrakt CfD	Kontrakt różnicowy
EBI	Europejski Bank Inwestycyjny
EBIT	Wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem (Earnings Before Interest and Taxes)
EBITDA	Wynik na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem powiększony o amortyzację (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)
EBOR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
ESP	Elektrownia szczytowo-pompowa/Elektrownie szczytowo-pompowe
EUA	Uprawnienia do emisji CO_2 (European Union Allowances)
EWB1, EWB2, EWB3, EWB9, EWB+	Elektrownia Wiatrowa Baltica–1 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica–2 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica–3 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica + sp. z o.o.
FLZG	Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego
FNW	Finalny Nabywca Węglowy
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)
Fundusz WRC, FWRC	Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny
GDOŚ	Generalna Dyrekcja Ochrony Środowiska
Grupa Kapitałowa PGE, Grupa PGE, Grupa, GK PGE	Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
ICBC (Europe) S.A. Oddział w Polsce	Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce
IRGiT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
IRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych (Interest Rate Swap)
KDT	Kontrakty długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej
KOGENERACJA S.A.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENARACJA S.A.
KPO	Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększenia Odporności
LNG	Skroplony gaz ziemny (Liquefied Natural Gas)
MFW Baltica 2	Morska Farma Wiatrowa Baltica 2
Mg	Megagram – pochodna jednostka masy w układzie SI równa jednemu milionowi gramów (1 000 000 g), tona
MPM	Miary działalności zdefiniowane przez kierownictwo (Management Performance Measures)
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
NI	Nieruchomość inwestycyjna
NSA	Naczelny Sąd Administracyjny
OGDG	Określona główna działalność gospodarcza
OTC	Umowa pozagiełdowa (Over the counter)
PDUA	Prawa do użytkowania składników aktywów
PEC Bogatynia, PEC Bogatynia S.A.	Przedsiębiorstwo Energetyki Cieplnej S.A. w Bogatyni
PGE S.A., PGE, Spółka, jednostka dominująca	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
PGE EC S.A.	PGE Energia Ciepła S.A.
PGE EK S.A.	PGE Energetyka Kolejowa S.A.
PGE EKH sp. z o.o.	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.
PGE EO S.A.	PGE Energia Odnawialna S.A.
PGE GiEK S.A.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
PPA	Power Purchase Agreement
PPW	Pośredniczący Podmiot Węglowy
RAT	Rzeczowe aktywa trwałe
SOKiK	Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Sprawozdanie finansowe, skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Ustawa o cenach prądu	Ustawa o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw
WFOŚiGW	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
WN	Wartości niematerialne
WSA	Wojewódzki Sąd Administracyjny
ZCP	Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa
ZFŚS	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych