

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
zgodne z MSSF UE (w milionach złotych)



Polska Grupa Energetyczna

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE

	Rok zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2025	2024 <i>dane przekształcone*</i>	2025	2024 <i>dane przekształcone*</i>
	mln PLN		mln EUR	
Przychody ze sprzedaży	61.434	64.483	14.499	14.981
Zysk/ (Strata) z działalności operacyjnej	(2.460)	400	(581)	93
(Strata) przed opodatkowaniem	(3.244)	(307)	(766)	(71)
(Strata) netto	(3.394)	(2.623)	(801)	(609)
(Strata) netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	(3.497)	(2.698)	(825)	(627)
Całkowite dochody	(3.296)	(1.895)	(778)	(440)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	13.486	10.806	3.183	2.511
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11.406)	(10.300)	(2.692)	(2.393)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4.366	(2.176)	1.030	(506)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6.446	(1.670)	1.521	(388)
(Strata) netto na akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	(1,56)	(1,20)	(0,37)	(0,28)
Rozwodniona (strata) netto na akcję przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	(1,56)	(1,20)	(0,37)	(0,28)
Średnioważona liczba akcji wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	2.243.712.994	2.243.712.994	2.243.712.994	2.243.712.994

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	Stan na dzień		Stan na dzień	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
	mln PLN		mln EUR	
Aktywa trwale	75.945	76.302	17.968	17.857
Aktywa obrotowe	29.423	27.692	6.961	6.481
Aktywa razem	105.368	103.994	24.929	24.337
Kapitał własny	42.985	45.529	10.170	10.655
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	41.823	44.471	9.895	10.407
Kapitał podstawowy	19.184	19.184	4.539	4.490
Zobowiązania długoterminowe	29.681	23.749	7.022	5.558
Zobowiązania krótkoterminowe	32.702	34.716	7.737	8.125
Liczba akcji stan na koniec okresu sprawozdawczego	2.243.712.994	2.243.712.994	2.243.712.994	2.243.712.994
Wartość księgową na akcję (w PLN/EUR na akcję)	18,64	19,82	4,41	4,64
Rozwodniona wartość księgową na akcję (w PLN/EUR na akcję)	18,64	19,82	4,41	4,64

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów oraz kapitałów i zobowiązań – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2025 roku – 4,2267 EUR/PLN oraz 31 grudnia 2024 roku – 4,2730 EUR/PLN.
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku – 4,2372 EUR/PLN; dla okresu od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku – 4,3042 EUR/PLN.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	10
1. Informacje ogólne	10
1.1 Informacje o jednostce dominującej.....	10
1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej PGE	11
1.3 Skład Grupy Kapitałowej PGE	11
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	17
2.1 Oświadczenie o zgodności	17
2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna	17
2.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane,a nie weszły jeszcze w życie	17
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.....	19
3.1 Założenia do analizy przesłanek i testów na utratę wartości	21
3.2 Segment Energetyka Węglowa	24
3.3 Segment Energetyka Kolejowa	26
3.4 Segment Energetyka Odnawialna	27
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	29
4. Wybrane, istotne zasady rachunkowości	30
5. Zmiana zasad rachunkowości oraz prezentacji danych i korekty błędów	31
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	34
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	34
6. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	34
6.1 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	36
6.2 Informacje dotyczące obszarów geograficznych.....	38
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	39
7. Przychody i koszty	39
7.1 Przychody ze sprzedaży	39
7.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym	45
7.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	48
7.4 Przychody i koszty finansowe	49
7.5 Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności	50
8. Podatek dochodowy.....	50
8.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	51
8.2 Efektywna stawka podatkowa.....	51

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ 52

9.	Rzeczowe aktywa trwałe	52
10.	Wartości niematerialne oraz wartość firmy	56
11.	Prawa do użytkowania składników aktywów	59
12.	Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	61
13.	Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	62
13.1	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	62
13.2	Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	63
14.	Zapasy	64
15.	Uprawnienia do emisji CO ₂ na własne potrzeby	65
16.	Pozostałe aktywa krótko i długoterminowe.....	66
16.1	Pozostałe aktywa długoterminowe	66
16.2	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	67
17.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	67
18.	Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS.....	68
19.	Kapitały własne.....	69
19.1	Kapitał podstawowy.....	69
19.2	Kapitał zapasowy	70
19.3	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	71
19.4	Różnice kursowe z przeliczenia	71
19.5	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	71
19.6	Udziały niekontrolujące	71
19.7	Zysk/(strata) przypadający na jedną akcję	72
19.8	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty	72
20.	Rezerwy	73
20.1	Rezerwa na koszty rekultywacji	75
20.2	Rezerwa na koszty emisji CO ₂	76
20.3	Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	77
20.4	Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	77
20.5	Pozostałe rezerwy	77
21.	Świadczenia pracownicze	78
22.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe.....	79
22.1	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	80
22.2	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe.....	80
23.	Pozostałe zobowiązania niefinansowe	80
23.1	Pozostałe zobowiązania niefinansowe długoterminowe	80
23.2	Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe	81

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH 82

24.	Instrumenty finansowe	82
24.1	Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych	83
24.2	Wartość godziwa instrumentów finansowych	91
24.3	Hierarchia wartości godziwej	92
24.4	Wpływ poszczególnych kategorii instrumentów finansowych na przychody i koszty finansowe	96
24.5	Zabezpieczenia spłaty wierzytelności i zobowiązań.....	96
25.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	97
25.1	Ryzyko rynkowe.....	98

25.2	Ryzyko płynności.....	102
25.3	Ryzyko kredytowe	104
25.4	Ryzyka ESG, w tym ryzyka klimatyczne.....	108
25.5	Ryzyko rynkowe (finansowe) – analiza wrażliwości	111
25.6	Rachunkowość zabezpieczeń	114
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH		119
26.	Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych	119
26.1	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.....	119
26.2	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	121
26.3	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	121
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE		122
27.	Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe	122
27.1	Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia umów.....	122
27.2	Pozostałe istotne kwestie	123
27.3	Inne sprawy sądowe i sporne	125
28.	Przyszłe zobowiązania inwestycyjne	129
29.	Rozliczenia podatkowe	129
30.	Informacja o podmiotach powiązanych	133
30.1	Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane.....	133
30.2	Spółki zależne od Skarbu Państwa	133
30.3	Wynagrodzenie kadry kierowniczej.....	134
31.	Wynagrodzenie firmy audytorskiej	134
32.	Istotne zdarzenia oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	135
32.1	Projekt wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych	135
32.2	Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej	135
32.3	Realizacja oraz finansowanie Projektu Baltica 2	137
32.4	Podpisanie umów pożyczek z BGK w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności	138
32.5	Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalności Grupy PGE	139
33.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	142
34.	Słownik pojęć i skrótów	143

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	7.1	61.434	64.483
Koszt własny sprzedaży	7.2	(59.814)	(61.986)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		1.620	2.497
Koszty sprzedaży i dystrybucji	7.2	(989)	(928)
Koszty ogólnego zarządu	7.2	(2.095)	(1.943)
Pozostałe przychody operacyjne	7.3	817	1.412
Pozostałe koszty operacyjne	7.3	(1.813)	(638)
ZYSK/ (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(2.460)	400
Przychody finansowe, w tym:	7.4	816	914
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>		595	563
Koszty finansowe	7.4	(1.622)	(1.542)
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	7.5	22	(79)
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		(3.244)	(307)
Podatek dochodowy	8.1	(150)	(2.316)
(STRATA) NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		(3.394)	(2.623)
INNE CAŁKOWITE DOCHODY			
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		130	554
Wycena dłużnych instrumentów finansowych	19.3	(2)	(4)
Wycena instrumentów zabezpieczających	19.3	164	689
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	(1)
Podatek odroczony	8.1	(32)	(130)
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		(32)	174
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	21	70	216
Podatek odroczony	8.1	(102)	(42)
INNE DOCHODY NETTO		98	728
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY		(3.296)	(1.895)
(STRATA) NETTO PRZYPADAJĄCA NA:			
akcjonariuszy jednostki dominującej		(3.497)	(2.698)
udziały niekontrolujące		103	75
CAŁKOWITE DOCHODY PRZYPADAJĄCE NA:			
akcjonariuszy jednostki dominującej		(3.399)	(1.969)
udziały niekontrolujące		103	74
(STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)	19.7	(1,56)	(1,20)
ROZWODNIONA (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)		(1,56)	(1,20)

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notcie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>	Stan na dzień 1 stycznia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	9	64.775	66.971	68.508
Wartości niematerialne	10	2.025	1.938	1.952
Prawa do użytkowania składników aktywów	11	2.001	1.893	1.852
Należności finansowe	24.1.1	339	289	254
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24.1.2	492	310	278
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe		127	94	102
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	12	402	371	453
Pozostałe aktywa długoterminowe	16.1	1.719	1.214	1.147
Uprawnienia do emisji CO ₂ na własne potrzeby	15	458	69	20
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	3.607	3.153	3.774
AKTYWA TRWAŁE		75.945	76.302	78.340
Zapasy	14	2.040	2.889	3.773
Uprawnienia do emisji CO ₂ na własne potrzeby	15	7.841	10.844	10.517
Należności z tytułu podatku dochodowego	26.1	185	291	967
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24.1.2	288	169	116
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	24.1.1	7.336	7.931	10.516
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	16.2	924	1.205	3.181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	10.809	4.363	6.033
AKTYWA OBROTOWE		29.423	27.692	35.103
SUMA AKTYWÓW		105.368	103.994	113.443
Kapitał podstawowy	19.1	19.184	19.184	19.184
Kapitał zapasowy	19.2	27.088	22.252	28.146
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	19.3	(410)	(540)	(1.095)
Różnice kursowe z przeliczenia	19.4	(2)	(2)	(1)
Zyski zatrzymane/(Skumulowane straty)	19.5	(4.037)	3.577	175
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPIISANY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ		41.823	44.471	46.409
Udziały niekontrolujące	19.6	1.162	1.058	981
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY		42.985	45.529	47.390
Rezerwy długoterminowe	20	10.449	9.109	9.746
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	24.1.3	13.139	10.461	10.384
Instrumenty pochodne	24.1.2	581	782	351
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	545	1.470	1.055
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	22.1	4.542	1.539	1.147
Pozostałe zobowiązania finansowe	24.1.4	214	205	524
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	23.1	211	183	171
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		29.681	23.749	23.378
Rezerwy krótkoterminowe	20	18.344	18.475	23.728
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	24.1.3	1.736	2.731	4.513
Instrumenty pochodne	24.1.2	1.093	509	1.682
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	24.1.4	7.202	8.172	7.609
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		673	802	260
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	22.2	292	181	105
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	23.2	3.362	3.846	4.778
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		32.702	34.716	42.675
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		105.368	103.994	113.443

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notce 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane / (Skumulowane straty)	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Nota	19.1	19.2	19.3	19.4	19.5		19.6	
1 STYCZNIA 2025	19.184	22.252	(540)	(2)	3.577	44.471	1.058	45.529
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(3.497)	(3.497)	103	(3.394)
Inne całkowite dochody	-	-	130	-	(32)	98	-	98
CAŁKOWITE DOCHODY	-	-	130	-	(3.529)	(3.399)	103	(3.296)
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
Rozliczenie zakupu dodatkowych udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	-	-	1	1
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
TRANSAKcje Z WŁAŚCICIELAMI	-	4.836	-	-	(4.085)	751	1	752
31 GRUDNIA 2025	19.184	27.088	(410)	(2)	(4.037)	41.823	1.162	42.985

<i>dane przekształcone*</i>	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane / (Skumulowane straty)	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Nota	19.1	19.2	19.3	19.4	19.5		19.6	
1 STYCZNIA 2024 <i>dane publikowane</i>	19.184	28.146	(1.095)	(1)	640	46.874	981	47.855
Korekta bilansu otwarcia	-	-	-	-	(465)	(465)	-	(465)
1 STYCZNIA 2024 <i>dane przekształcone*</i>	19.184	28.146	(1.095)	(1)	175	46.409	981	47.390
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(2.698)	(2.698)	75	(2.623)
Inne całkowite dochody	-	-	555	(1)	175	729	(1)	728
CAŁKOWITE DOCHODY	-	-	555	(1)	(2.523)	(1.969)	74	(1.895)
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	-	(5.894)	-	-	5.894	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Udział w zmianie kapitałów jednostek współkontrolowanych	-	-	-	-	37	37	-	37
Podwyższenie kapitału przez udziałowców	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie zakupu dodatkowych udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	(4)	(4)	4	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
TRANSAKcje Z WŁAŚCICIELAMI	-	(5.894)	-	-	5.925	31	3	34
31 GRUDNIA 2024	19.184	22.252	(540)	(2)	3.577	44.471	1.058	45.529

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notce 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Strata brutto		(3.244)	(307)
Podatek dochodowy zapłacony	26.1	(1.684)	(236)
Korekty o pozycje i zmiany stanu:			
Udział w zysku / stracie jednostek wycenianych metodą praw własności		(22)	79
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	26.1	13.883	12.279
Odsetki i dywidendy, netto		436	484
Zysk z działalności inwestycyjnej	26.1	160	(221)
Zmiana stanu należności	26.1	796	2.587
Zmiana stanu zapasów	26.1	801	791
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ na własne potrzeby		2.613	(376)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	26.1	(1.243)	(679)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych i rozliczeń międzyokresowych	26.1	213	1.834
Zmiana stanu rezerw	26.1	788	(5.513)
Pozostałe		(11)	84
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		13.486	10.806
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Sprzedaż RAT i WN		36	20
Nabycie RAT i WN	26.2	(11.543)	(10.346)
Założenie lokat powyżej 3 m-cy	26.2	(829)	(413)
Rozwiązanie lokat powyżej 3 m-cy	26.2	838	354
Nabycie aktywów finansowych oraz zwiększenie udziału w spółkach GK		(16)	(25)
Odsetki otrzymane	26.2	147	137
Udzielenie pożyczek		(35)	(20)
Splata udzielonych pożyczek		20	-
Pozostałe		(24)	(7)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		(11.406)	(10.300)
PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z tytułu emisji udziałów w jednostkach wspólnie kontrolowanych	26.3	754	37
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów	26.3	6.798	6.914
Splata pożyczek, kredytów, leasingu	26.3	(2.676)	(8.790)
Zapłacone odsetki	26.3	(831)	(687)
Otrzymane dotacje do aktywów trwałych		335	352
Pozostałe		(14)	(2)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		4.366	(2.176)
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW			
<i>Różnice kursowe netto</i>		(45)	(13)
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	17	4.363	6.033
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	17	10.809	4.363

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notcie 5 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 Polsce w Lublinie przy Alei Kraśnickiej 27.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2025 roku wchodził:

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

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu jest następujący:

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

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

	Okres pełnienia funkcji	
	od	do
Dariusz Marzec	18 marca 2024	8 grudnia 2025
Maciej Górski	24 czerwca 2024	8 grudnia 2025
Dariusz Lubera*	8 grudnia 2025	chwili obecnej
Katarzyna Rozenfeld	19 stycznia 2026	chwili obecnej

* Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Prezesa Zarządu od 8 grudnia 2025 roku do 14 stycznia 2026 roku. 14 stycznia 2026 roku został powołany w skład Zarządu.

Struktura własnościowa

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej była następująca:

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
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 76 jednostek zależnych objętych konsolidacją. Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte są również 2 jednostki stanowiące tzw. wspólną działalność oraz 5 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 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 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 CO₂ oraz gazem ziemnym,
- wytwarzanie i dystrybucję ciepła,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa powyżej.

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

Kontynuacja działalności

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

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa Kapitałowa PGE wykazuje nadwyżkę zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami krótkoterminowymi, co w znacznej części jest spowodowane wydatkami inwestycyjnymi na budowę nowych aktywów wytwórczych oraz dystrybucyjnych zgodnie z obowiązującą Strategią GK 2035. Grupa Kapitałowa PGE generuje istotne, dodatnie przepływy finansowe z działalności operacyjnej oraz posiada dostęp do finansowania udzielnego przez zewnętrzne instytucje finansowe zgodnie z informacjami zawartymi w notach 17 oraz 24.1.3. Jak wskazano w nocie 19 wskaźnik „zadłużenie netto / EBITDA” pozostaje na niskim poziomie. Zgodnie ze Strategią GK 2035 Grupa zakłada generowanie dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

1.3 Skład Grupy Kapitałowej PGE

1.3.1 Spółki bezpośrednio i pośrednio zależne objęte konsolidacją metodą pełną

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
	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. (poprzednio ENESTA sp. z o. o. w restrukturyzacji) Stalowa Wola	PGE Obrót S.A.	94,76%	94,51%

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
5.	PGE Paliwa sp. z o.o. Kraków	PGE S.A. PGE EC S.A.	100,00% -	- 100,00%
	Energoserwis – Kleszczów sp. z o.o. Rogowiec	PGE S.A.	-	51,00%
	SEGMENT: ENERGETYKA WĘGLOWA			
7.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Bełchatów	PGE S.A.	100,00%	100,00%
8.	MegaSerwis sp. z o.o. Bogatynia	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
9.	ELMEN sp. z o.o. Wola Grzymalina	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
10.	ELTUR-SERWIS sp. z o.o. Bogatynia	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
11.	„Betrans” sp. z o.o. Kalisko	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
12.	BESTGUM POLSKA sp. z o.o. Rogowiec	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
13.	RAMB sp. z o.o. Piaski	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
	SEGMENT: CIEPŁOWNICTWO			
14.	PGE Energia Ciepła S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
15.	PGE Toruń S.A. Toruń	PGE EC S.A.	95,34%	95,34%
16.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Wrocław	PGE EC S.A.	58,07%	58,07%
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. (poprzednio PGE Gryfino 2050 sp. z o.o.) Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
20.	PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. (poprzednio Rybnik 2050 sp. z o.o.) Rybnik	PGE S.A.	100,00%	100,00%
21.	PGE Inwest 35 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	-
22.	PGE Inwest 36 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	-
23.	PGE Inwest 37 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	-
24.	PGE Inwest 38 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	-
	SEGMENT: ENERGETYKA ODNAWIALNA			
25.	PGE Energia Odnawialna S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
26.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
27.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	66,19%
28.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	66,19%	66,19%
29.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	66,24%
30.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	55,04%	55,04%
31.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-8 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
32.	Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
33.	PGE Baltica 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
34.	PGE Baltica 3 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
35.	PGE Baltica 5 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 3 sp. z o.o.	100,00%	100,00%
36.	PGE Baltica 6 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 2 sp. z o.o.	100,00%	100,00%

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
37.	PGE Baltica sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
	PGE Soleo 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra D sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra F sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra G sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra H sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra I sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra K sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra M sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra N sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra O sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	-	100,00%
	Mithra P sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	-	100,00%
	LongWing Polska sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	-	100,00%
38.	PGE Inwest 14 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
39.	PGE Inwest 21 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
40.	PGE Inwest 22 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
41.	PGE Inwest 24 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
	SEGMENT: DYSTRYBUCJA			
42.	PGE Dystrybucja S.A. Lublin	PGE S.A.	100,00%	100,00%
	SEGMENT: ENERGETYKA KOLEJOWA			
43.	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
44.	PGE Energetyka Kolejowa S.A. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
45.	PGE Energetyka Kolejowa Obsługa sp. z o.o. (obecnie PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o.) Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
46.	PGE Energetyka Kolejowa CUW sp. z o.o. Łódź	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
47.	Energetyka Kolejowa Budownictwo sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
48.	Energetyka Kolejowa sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
49.	Cedton Investments sp. z o. o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
	Energetyka Kolejowa Obrót sp. z o.o. w likwidacji Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	-	100,00%
	Remton Investments sp. z o. o. w likwidacji Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	-	100,00%
	SEGMENT: DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA			
50.	PGE Systemy S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
51.	PGE Sweden AB (publ) Sztokholm	PGE S.A.	100,00%	100,00%
52.	PGE Synergia sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
53.	ELBIS sp. z o.o. Rogowiec	PGE S.A.	100,00%	100,00%
54.	PGE Inwest 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
55.	PGE Ventures sp. z o. o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
56.	PGE Inwest 9 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
57.	PGE Inwest 10 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
58.	PGE Inwest 11 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
59.	PGE Inwest 12 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	51,00%	51,00%
60.	PGE Asekuracja S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
61.	PGE Inwest 20 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
62.	PGE Inwest 23 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
63.	PGE Inwest 25 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
64.	PGE Inwest 26 sp. z o.o. (poprzednio Elektrownia Wiatrowa Baltica 10 sp. z o.o.) Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
65.	PGE Inwest 27 sp. z o.o. (poprzednio Elektrownia Wiatrowa Baltica 11 sp. z o.o.) Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
66.	PGE Inwest 28 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	-
67.	PGE Inwest 29 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	-
68.	PGE Inwest 30 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	-
69.	PGE Inwest 31 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	-
70.	Elektrownia Wiatrowa Baltica 12 sp. z o.o. (obecnie PGE Inwest 32 sp. z o.o.) Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
71.	PGE Inwest 33 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	
72.	PGE Inwest 34 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	
73.	PGE Ekoserwis S.A. Wrocław	PGE S.A.	100,00%	100,00%
74.	ZOWER sp. z o.o. Rybnik	PGE Ekoserwis S.A.	100,00%	100,00%
75.	Energetyczne Systemy Pomiarowe sp. z o.o. Białystok	PGE Dystrybucja S.A.	100,00%	100,00%
76.	Elbest Security sp. z o.o. Bełchatów	PGE S.A.	100,00%	100,00%
77.	PGE PAK Energia Jądrowa S.A. (obecnie PGE Energia Jądrowa S.A.) Konin (obecnie Warszawa)	PGE S.A.	100,00%	-

W powyższej tabeli ujęto następujące zmiany w strukturze spółek Grupy Kapitałowej PGE, podlegających konsolidacji metodą pełną, które miały miejsce w 2025 roku:

- 5 maja 2025 roku zostało zarejestrowane w KRS połączenie spółki PGE EO S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami Mithra D sp. z o.o., Mithra F sp. z o.o., Mithra G sp. z o.o., Mithra H sp. z o.o., Mithra I sp. z o.o., Mithra K sp. z o.o., Mithra M sp. z o.o., Mithra N sp. z o.o., Mithra O sp. z o.o., Mithra P sp. z o.o. (spółki przejmowane). Połączenie nie miało wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- 2 czerwca 2025 roku spółki Energetyka Kolejowa Obrót sp. z o.o. oraz Remton Investments sp. z o.o. zostały postawione w stan likwidacji. Ze względu na związaną z postawieniem w stan likwidacji utratę kontroli od 1 czerwca 2025 roku wskazane spółki nie podlegają konsolidacji. Ponieważ spółki nie prowadziły działalności operacyjnej a ich udziały zostały objęte we wcześniejszych okresach odpisami aktualizującymi zaprzestanie ich konsolidacji nie miało istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- 17 października 2025 roku podpisana została umowa sprzedaży przez ZE PAK 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa S.A. na rzecz PGE. 20 października 2025 roku w Rejestrze Akcjonariuszy został dokonany wpis PGE jako jedyne go właściciela akcji PGE PAK EJ S.A. W związku z tym spółka stała się jednostką zależną i począwszy od 4 kwartału 2025 roku jest konsolidowana metodą pełną. 12 lutego 2026 roku w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na PGE Energia Jądrowa S.A. oraz zmiana siedziby spółki na Warszawę. Transakcja nie miała istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.
- 22 października 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników Energoserwis Kleszczów sp. z o.o. i ELMEN sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie podziału Energoserwis Kleszczów sp. z o.o. (spółka dzielona) poprzez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych (podział przez wydzielenie) w drodze przeniesienia na spółkę ELMEN sp. z o.o. (spółka przejmująca) części majątku spółki dzielonej stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa, w ramach której prowadzona jest działalność budowlano-montażowa. Przeniesienie ZCP do spółki przejmującej odbyło się poprzez stosowne obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej poprzez umorzenie wszystkich posiadanych przez PGE S.A. udziałów

- spółki dzielonej oraz stosowne podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej w wyniku utworzenia nowych udziałów spółki przejmującej. PGE S.A. w zamian za umorzone udziały w spółce dzielonej, objęła wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki przejmującej. W dniu 28 października 2025 roku w KRS zostało zarejestrowane obniżenie kapitału spółki Energoserwis Kleszczów sp. z o.o. i w tym dniu PGE S.A. przestała być współnikiem tej spółki. 2 stycznia 2026 roku nastąpił wpis do KRS podwyższenia kapitału zakładowego ELMEN sp. z o.o., w wyniku którego PGE S.A. stała się współnikiem spółki ELMEN sp. z o.o. posiadającym 15,96% udziałów w jej kapitale zakładowym.
- 23 października 2025 roku pomiędzy PGE S.A. jako kupującym oraz spółką ENEA S.A. jako sprzedającym zawarta została umowa sprzedaży 33,76% udziałów spółki Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 sp. z o.o., w wyniku której PGE S.A. stała się jedynym współnikiem tej spółki. Powyższa transakcja nie miała istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 - 28 listopada 2025 roku zostało zarejestrowane w KRS podwyższenie kapitału ENESTA sp. z o.o. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez PGE Obrót S.A. i w efekcie udział PGE Obrót w kapitale zakładowym ENESTA sp. z o.o. uległ zwiększeniu do 94,76%. Powyższa transakcja nie miała istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 - 3 listopada 2025 roku zostało zarejestrowane w KRS połączenie PGE EO S.A. (spółka przejmująca) ze spółkami LongWing Polska sp. z o.o. i PGE Soleo 2 sp. z o.o. (spółki przejmowe). Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą. Połączenie nie miało wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie GK PGE.
 - 19 grudnia 2025 roku pomiędzy PGE S.A. jako kupującym oraz spółką ENEA S.A. jako sprzedającym zawarta została umowa sprzedaży 33,92% udziałów spółki Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o., w wyniku której PGE S.A. stała się jedynym współnikiem tej spółki
 - W trakcie 2025 roku PGE S.A. zawiązała 10 spółek: PGE Inwest 28 sp. z o.o., PGE Inwest 29 sp. z o.o., PGE Inwest 30 sp. z o.o., PGE Inwest 31 sp. z o.o., PGE Inwest 33 sp. z o.o., PGE Inwest 34 sp. z o.o., PGE Inwest 35 sp. z o.o., PGE Inwest 36 sp. z o.o., PGE Inwest 37 sp. z o.o., PGE Inwest 38 sp. z o.o. Wszystkie powyższe spółki zostały zarejestrowane w KRS. We wszystkich tych spółkach PGE S.A. jest jedynym udziałowcem.

Transakcje po dniu sprawozdawczym

- 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 współnikiem 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 współnikiem 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. W dniu 27 stycznia 2026 roku spółka została zarejestrowana w KRS.
- 29 stycznia 2026 roku pomiędzy PGE EO S.A. jako kupującym oraz spółką Green Energy Holding sp. z o.o. jako sprzedającym zawarta została umowa sprzedaży udziałów Wind Farm Łada sp. z o.o., w wyniku której PGE Energia Odnawialna S.A. nabyła 100% udziałów Wind Farm Łada sp. z o.o. Cena zapłacona za udziały wyniosła około 32 mln PLN a szacunkowa wartość kupionych aktywów netto na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła około 20 mln PLN. Głównym składnikiem aktywów kupionej spółki są rzeczowe aktywa trwałe o szacunkowej wartości księgowej około 315 mln PLN. Wstępna ocena transakcji przez Grupę PGE wskazuje, iż transakcja powinna zostać rozliczona jako nabycie aktywów w rozumieniu MSSF 3 *Połączenie jednostek*. Umowa sprzedaży udziałów przewiduje również mechanizmy warunkowego wynagrodzenia, uzależnione od spełnienia określonych warunków w przyszłych okresach, które mogą wpłynąć na ostateczną wysokość ceny nabycia.

- 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. Cena zapłacona za udziały wyniosła około 27 mln EUR a szacunkowa wartość kupionych aktywów netto na dzień 28 lutego 2026 roku wyniosła około 117 mln PLN. Głównym składnikiem aktywów kupionej spółki są środki trwałe w budowie o szacunkowej wartości księgowej około 109 mln PLN. Wstępna ocena transakcji przez Grupę PGE wskazuje, iż transakcja powinna zostać rozliczona jako nabycie aktywów w rozumieniu MSSF 3 *Połączenie jednostek*. Umowa sprzedaży udziałów przewiduje również mechanizmy warunkowego wynagrodzenia, uzależnione od spełnienia określonych warunków w przyszłych okresach, które mogą wpłynąć na ostateczną wysokość ceny nabycia.

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

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
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%

GK PGE wraz z GK Orsted współkontrolują spółki EWB2 i EWB3, w których posiadają po 50% udziału w kapitale, w głosach oraz we wszelkich organach tych spółek. Spółki zostały powołane w celu wzniesienia i eksploatacji farm morskich na Morzu Bałtyckim. Grupa PGE i Grupa Orsted zawarły szereg umów regulujących m.in. współpracę oraz sposób podejmowania decyzji we współkontrolowanych podmiotach. Z uwagi na sposób podejmowania kluczowych decyzji a także ze względu na uzgodnione warunki handlowe dotyczące dysponowania wytworzoną energią elektryczną inwestycje w spółki EWB2 i EWB3 zostały uznane za wspólne działalności i są konsolidowane przez każdego z inwestorów w zakresie przypadających na niego aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

1.3.3 Spółki objęte konsolidacją metodą praw własności

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
1.	Polimex Mostostal S.A. Warszawa	PGE S.A.	16,13%	16,33%
2.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. Bogatynia	PGE EC S.A.	34,93%	34,93%
3.	ZPBE Energopomiar sp. z o.o. Gliwice	PGE GiEK S.A.	49,79%	49,79%
4.	PGE SOLEO KLESZCZÓW sp. z o.o. Kleszczów	PGE EO S.A.	50,00%	50,00%
	PGE PAK Energia Jądrowa S.A. (obecnie PGE Energia Jądrowa S.A.) Konin (obecnie Warszawa)	PGE S.A.	-	50,00%
5.	Elester sp. z o.o. Łódź	PGE EKH sp. z o.o.	39,96%	39,96%
		PGE EK S.A.	50,00%	50,00%

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

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

W dniu 17 października 2025 roku podpisana została umowa sprzedaży przez ZE PAK 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa S.A. na rzecz PGE. 20 października 2025 roku w Rejestrze Akcjonariuszy został dokonany wpis PGE jako jedynego właściciela akcji PGE PAK EJ S.A. W związku z tym spółka stała się jednostką zależną i począwszy od 4 kwartału 2025 roku jest konsolidowana metodą pełną.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji MSSF (IFRS Interpretations Committee).

2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

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

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
USD	3,6016	4,1012
EUR	4,2267	4,2730

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 2025 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
Coroczne zmiany standardów, wydanie 11	Zmiany dotyczą MSSF 1, MSSF 7, MSSF9, MSSF10 i MSR7	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Zmiany dotyczą ujawnień w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Zmiany obejmujące kontrakty dotyczące energii odnawialnej	1 stycznia 2026
MSSF 18	Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2027
MSSF 19	Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej -ujawnienie informacji	1 stycznia 2027
Zmiany do MSSF 19	Zmiany dotyczą zakresu ujawnień	1 stycznia 2027
Zmiany do MSR 21	Zmiany dotyczą przeliczenia na hiperinflacyjną walutę prezentacji	1 stycznia 2027

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

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

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

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

2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki

Profesjonalny osąd

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

- Niezależnie od charakteru zaangażowania kapitałowego w danej jednostce Grupa ocenia czy sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, a także czy sprawuje współkontrolę we wspólnym przedsięwzięciu biorąc pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności. Bliższe informacje na temat oceny kontroli lub znaczącego wpływu, w sytuacji gdy różni się on od udziału kapitałowego, przedstawiono w nocie 1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Szczegóły przedstawione są w nocie 13 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Przy ujmowaniu zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów Grupa dokonuje osądu między innymi w zakresie ustalenia stopy procentowej, okresu leasingu, oceny prawdopodobieństwa skorzystania z opcji wykupu przedmiotu leasingu. Szczegóły opisano w nocie 11 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Zobowiązania handlowe oddane do faktoringu odwrotnego prezentowane są jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług, jeżeli nie doszło do zasadniczej zmiany warunków płatności. W rachunku przepływów pieniężnych, rzeczywiste przepływy netto z tytułu faktoringu prezentowane są w działalności operacyjnej.
- W przypadku rezerw na umowy rodzące obciążenia Grupa stosuje profesjonalny osąd aby ustalić, które z kategorii ponoszonych kosztów stanowią koszty wypełnienia umowy, w szczególności w odniesieniu do przypisania innych kosztów niż krańcowe, które odnoszą się bezpośrednio do wypełnienia danej umowy.
- Grupa dokonuje osądu w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych oraz zastosowania rachunkowości zabezpieczeń. Instrumenty finansowe klasyfikuje się do poszczególnych kategorii na bazie oceny stosowanego modelu biznesowego.
- W ramach swojej podstawowej działalności Grupa realizuje transakcje, które z uwagi na zawieranie transakcji odwrotnych mogą spełniać definicję instrumentów finansowych. Dla ujęcia księgowego tych transakcji Grupa kieruje się osądem w zakresie otrzymania lub dostarczenia składników niefinansowych zgodnie z oczekiwanymi przez Grupę potrzebami otrzymania dostawy, sprzedaży lub wykorzystania tych składników – i w konsekwencji braku wyceny tych transakcji zgodnie z MSSF 9 par. 2.4.
- Grupa dokonała wyboru polityki rachunkowości w zakresie ujmowania odpłatnych i nieodpłatnych uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Bliższe informacje przedstawiono w nocie 15 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Grupa dokonała wyboru polityki rachunkowości w zakresie ujęcia kontraktu różnicowego dla realizowanego projektu budowy morskiej farmy wiatrowej przez spółkę EWB2. W ocenie Grupy kontrakt CfD jako całość spełnia warunki dotacji do przychodów w rozumieniu MSR 20 i Grupa zamierza ujmować przepływy z kontraktu zgodnie z MSR 20. Tym niemniej w ramach kontraktu różnicowego Grupa identyfikuje instrument pochodny, który wymaga wyodrębnienia i wyceny zgodnie z MSSF 9: pochodny instrument inflacyjny. Bliższe informacje przedstawiono w nocie 24.1.2 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. Szczegółowe informacje dotyczące przyjętych szacunków i założeń 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. Szczegółowy opis zawierają noty 9, 10 i 11 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje szacunku niezbilansowania energii elektrycznej wprowadzanej do sieci przez prosumentów. Energia wytwarzana i wprowadzana do sieci przez prosumentów zasila sieć w okresie nadprodukcji, tym samym zmniejszając zapotrzebowanie Grupy na jej zakup z rynku. Jednak w okresie jesienno-zimowym, gdy prosumenci zużywają energię przy braku produkcji pokrywającej ich zapotrzebowanie własne, Grupa musi dokonać zakupu brakującej energii elektrycznej na rynku. Z tego tytułu Grupa utworzyła szacunek zobowiązania w wysokości 313 mln PLN (166 mln PLN w okresie porównawczym).
- Szczegółowe informacje związane z rozliczeniami podatkowymi zostały opisane w nocie 29 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Grupa dokonuje istotnych szacunków w zakresie ujmowanych rezerw oraz zobowiązań warunkowych. W szczególności ocenie podlegają założenia w zakresie prawdopodobieństwa zaistnienia danego zdarzenia, założenia przyjmowane do obliczenia wysokości rezerw i zobowiązań warunkowych a także termin wystąpienia danego zdarzenia. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych pozycji przedstawione są w notach 20 i 27 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.
- W związku z kryzysową sytuacją na rynku energii elektrycznej w 2022 roku w życie weszło szereg regulacji prawnych, które spowodowały po stronie GK PGE konieczność dokonania szacunków przychodów i kosztów w zakresie rekompensat związanych z zakupem węgla, rekompensat i korekt ceny wynikających z ustawy dla gospodarstw domowych, odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny wynikający z ustawy o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku. Szczegółowy opis tych szacunków znajduje się w nocie 32.2 niniejszego sprawozdania finansowego.
- 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 w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku. Wartość firmy wskazana w tabeli dla segmentów: Energetyka Kolejowa oraz Ciepłownictwo jest testowana na poziomie danego segmentu, a nie poszczególnych CGU.

Segment/ CGU	Wartość firmy przypisana do segmentu/ CGU	I półrocze 2025	II półrocze 2025	Wartość (odpisu)/odwrócenia ujęta w sprawozdaniu za rok 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	(317)
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			(8.967)

* 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 2024	II półrocze 2024	Wartość (odpisu)/odwrócenia ujęta w sprawozdaniu za rok 2024
Energetyka Węglowa	-	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	(7.444)
Energetyka Kolejowa	345	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki i wartość firmy	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	-
Energetyka Odnawialna	3*	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	Brak testu	-
Ciepłownictwo	192*	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki i wartość firmy	Brak testu	-
PGE Gryfino Dolna Odra	-	Test przeprowadzony z uwagi na przesłanki	Brak testu	-
EWB2	36*	Test przeprowadzony z uwagi na wartość firmy	Brak testu	-
EWB3	45*	Test przeprowadzony z uwagi na wartość firmy	Brak testu	-
Dystrybucja	-	Brak testu	Brak testu	-
RAZEM	621			(7.444)

* 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

Przesłanki zewnętrzne mające istotne znaczenie dla analizy przeprowadzonej w pierwszym półroczu 2025 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 następnny w okresie od stycznia do maja 2025 roku wyniosła ok. 427 PLN/MWh i była niższa o 3% w porównaniu do ceny za II półrocze 2024 roku (441 PLN/MWh).
- W okresie od stycznia do maja 2025 roku średnia ważona notowań instrumentu EUA DEC 25 wyniosła 72 EUR/t i była wyższa o 4% od średniej ceny instrumentu EUA DEC 25 obserwowanej za II półrocze 2024 roku (69 EUR/t).
- Średnia cena węgla kamiennego w portach ARA w miesięcznych kontraktach kontynuacyjnych w okresie od stycznia do maja 2025 roku wyniosła 100 USD/t i była niższa w porównaniu do II półrocza 2024 roku o 14% (116 USD/t).
- Średnia cena gazu w okresie od stycznia do maja 2025 roku wyniosła 42 EUR/MWh i wzrosła w porównaniu do II półrocza 2024 roku o 8% (39 EUR/MWh).
- Średnia cena węgla krajowego z PSCMI1 w okresie od stycznia do maja 2025 roku wyniosła 17 PLN/GJ i spadła o 23% w porównaniu do II półrocza 2024 roku (22 PLN/GJ).

Przesłanki zewnętrzne mające istotne znaczenie dla analizy przeprowadzonej w drugim półroczu 2025 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 lipca do grudnia 2025 roku wyniosła ok. 432 PLN/MWh i była wyższa o 2% w porównaniu do ceny za I półrocze 2025 roku (425 PLN/MWh).
- W okresie od lipca do grudnia 2025 roku średnia ważona notowań instrumentu EUA DEC 25 wyniosła 76,3 EUR/t i była wyższa o 5% od średniej ceny instrumentu EUA DEC 25 obserwowanej za I półrocze 2025 roku (72,5 EUR/t).
- Średnia cena węgla kamiennego w portach ARA w miesięcznych kontraktach kontynuacyjnych w okresie od lipca do grudnia 2025 roku wynosiła 98 USD/t i była niższa w porównaniu do I półrocza 2025 roku o 3% (101 USD/t).
- Średnia cena gazu w okresie od lipca do grudnia 2025 roku wynosiła 31,5 EUR/MWh i spadła w porównaniu do I półrocza 2025 roku o 24% (41,3 EUR/MWh).
- Średnia cena węgla krajowego z PSCMI1 w okresie od lipca do grudnia 2025 roku wynosiła 15,2 PLN/GJ i spadła o 8% w porównaniu do I półrocza 2025 roku (16,4 PLN/GJ).

Spółka analizowała także przesłanki wewnętrzne właściwe dla poszczególnych aktywów lub segmentów. Zostały opisane w notach 3.2 – 3.8 niniejszego sprawozdania finansowego.

3.1 Założenia do analizy przesłanek i testów na utratę wartości

Założenia makroekonomiczne

Główne założenia cenowe tj. ceny energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂, węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz założenia dotyczące produkcji z większości instalacji wytwórczych Grupy pochodzą z opracowania przygotowanego w czerwcu 2025 roku („Opracowanie”) przez zewnętrzny podmiot będący uznanym ośrodkiem eksperckim na rynku energetycznym („Doradca”). Pierwszy rok projekcji jest oparty o przyjęty Plan Finansowy na 2026 rok. 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 spadek cen o 2% w 2026 roku oraz wzrost ceny w 2027 roku o około 12% w porównaniu do roku poprzedniego, a następnie średnioroczny wzrost w latach 2028-2040 na poziomie około 4%. Dla porównania w testach na utratę wartości aktywów trwałych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku prognozy cen energii zakładały wzrost cen w latach 2026-2027 na poziomie około 11% w porównaniu do roku poprzedniego, następnie wzrost cen w 2028 roku w stosunku do 2027 roku na poziomie 16%, a następnie średnioroczny wzrost w latach 2029-2040 na poziomie około 4%.

Prognozy cen uprawnień do emisji CO₂ zakładają 4% wzrost cen w 2026 roku oraz 3% w 2027 roku w porównaniu do roku poprzedniego i później dynamiczny wzrost do roku 2031 na poziomie 12% średniorocznie, co odzwierciedla aktualną parametryzację mechanizmu Rezerwy Stabilności Rynkowej (MSR) oraz samego systemu EU ETS, wprowadzone w następstwie przyjęcia pakietu Fit for 55 oraz uwzględnienia efektów przyjęcia planu REPowerEU. Zmiany te powodują wyraźne obniżenie podaży uprawnień w drugiej połowie obecnej dekady. W kolejnych latach ceny CO₂ dalej rosną, ale wzrost jest już nieco wolniejszy i osiąga ok. 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 2024 roku prognozy cen uprawnień do emisji CO₂ zakładały 13 % wzrost cen w 2026 roku w porównaniu do roku 2025, wzrost w 2027 roku o 2% w stosunku do 2026 roku a następnie średnioroczny wzrost w latach 2028-2030 na poziomie około 8%.

Prognozy cen węgla kamiennego po kilku latach dynamicznych wzrostów i spadków zakładają stabilizację w kolejnych latach. W 2026 roku zakładany jest wzrost cen o ok. 5 % oraz w 2027 roku wzrost o ok. 6% w stosunku do roku poprzedniego. W latach 2028-2032 roku następuje spadek o ok. 4% 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 rozwojem OZE. Po 2033 roku zakładany jest niewielki wzrost, rzędu 2% średniorocznie ze względu na rosnące koszty wydobycia.

W testach na utratę wartości aktywów trwałych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku prognozy cen węgla kamiennego zakładały ustabilizowanie się cen od 2026 roku w oparciu o ówczesny i prognozowany na moment przeprowadzania testów poziom notowań na rynku europejskim, co przełożyło się na utrzymanie na porównywalnym poziomie cen w ujęciu nominalnym w latach 2026-2035. Po 2035 założono średnioroczny wzrost na poziomie 2,5%.

Prognozy cen gazu ziemnego zakładają spadek o 9% w 2026 roku oraz wzrost o 7% w 2027 roku w odniesieniu do roku poprzedniego, natomiast w latach 2028-2030 przewiduje się średnioroczny wzrost o około 2%. Następnie do 2040 roku ceny rosną o 3% średniorocznie. 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 2024 roku prognozy cen gazu ziemnego zakładały 5% spadek cen w 2026 roku w odniesieniu do cen z 2025 roku oraz wzrost w 2027 roku o 7% w stosunku do roku 2026. Następnie do 2030 roku ceny wzrastały o około 1% średniorocznie. W okresie po 2030 roku prognoza cen gazu ziemnego zakładała średnioroczny wzrost na poziomie około 3%, głównie ze względu na rosnące koszty wydobycia.

Prognozy cen praw majątkowych pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych zakładają podobny poziom w 2026 roku w porównaniu do poprzedniego roku. Następnie zakładany jest 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 bilansową nadwyżką uprawnień wynikającą z niskiego obowiązku umorzenia w latach 2025 i 2026, która powinna utrzymać się do końca funkcjonowania tego systemu. Dla porównania w założeniach do testów na utratę wartości aktywów trwałych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku prognozy cen praw majątkowych pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych zakładały średnioroczny wzrost cen w 2026 roku w odniesieniu do cen z 2025 roku na poziomie 70%, a następnie średnioroczny spadek w latach 2027 – 2031 na poziomie średnio około 18%.

Prognoza przychodów z rynku mocy dla lat 2026-2030 opiera się na wynikach rozstrzygniętych aukcji głównych, dodatkowych, uzupełniających i dogrywkowej 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 oraz prognozach zewnętrznego Doradcy. Dla kontraktów jednorocznych z dostawą od 1 lipca 2025 roku oraz kontraktów wieloletnich zawartych w ramach aukcji głównych i dodatkowych dla 2025 roku i kolejnych, obowiązuje kryterium emisyjności 550g CO₂/kWh (tzw. EPS 550), co w praktyce wykluczało udział w Rynku Mocy wszystkich jednostek węglowych.

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 CO₂/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 z uwzględnieniem statystycznej awaryjności.

Średni ważony koszt kapitału

W 2025 roku obserwowane było luzowanie polityki pieniężnej, które umożliwiła spadająca inflacja. Europejski Bank Centralny dokonał 4 obniżek, amerykańska Rezerwa Federalna 3 obniżek, a Narodowy Bank Polski 6 obniżek. W rezultacie stopy procentowe zostały obniżone, łącznie, w USA o 0,75 punktu procentowego, w Strefie Euro o 1 punkt procentowy, a w Polsce o 1,75 punktu procentowego.

Szacowany w Grupie PGE średnioważony koszt kapitału uwzględnia trwające procesy deflacyjne. Grupa PGE stosuje ścieżkę średnioważonego kosztu kapitału, która w kolejnych okresach stopniowo zbliża się do poziomów reprezentujących długoterminową średnią, opartą na pełnym cyklu koniunkturalnym i fundamentalnych relacjach gospodarczych. W ocenie Grupy PGE takie podejście pozwala na uniknięcie nadmiernego wpływu krótkoterminowej zmienności na wycenę aktywów o charakterze długoterminowym.

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 CO₂, co w praktyce nastąpiło już w 2021 roku. Od tego momentu ceny uprawnień do emisji CO₂ utrzymują się na wysokim poziomie, a kolejne wzrosty przewidywane są w drugiej połowie obecnej dekady. Wprowadzane zmiany mogą negatywnie oddziaływać na marże uzyskiwane przez wysokoemisyjne jednostki wytwórcze, w szczególności, w zakresie, w którym wzrost cen uprawnień do emisji CO₂ nie zostanie przeniesiony w cenie, po której jednostki te sprzedają wyprodukowaną energię elektryczną lub ciepło. W grudniu 2022 roku Rada i Parlament UE osiągnęły ważne porozumienie 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 zaostrzenie swojej polityki klimatycznej, czego dowodem były prace nad ustanowieniem pośredniego celu redukcji emisji na rok 2040. W listopadzie 2025 r. 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 rok.

12 czerwca 2025 roku, decyzją Zarządu PGE Polskiej Grupy Energetycznej, przyjęta została Strategia Grupy PGE do 2035 roku, której motto to „Energia Bezpiecznej Przyszłości. Elastyczność”. Strategia podtrzymuje cel osiągnięcia neutralności klimatycznej GK PGE do 2050 roku oraz kładzie dodatkowo nacisk na elastyczność jako kluczową cechę systemu energetycznego, niezbędną do dalszego rozwoju technologii zeroemisyjnych. Misja GK PGE opiera się o założenie bezpieczeństwa dostaw energii dzięki elastycznym źródłom i inteligentnej infrastrukturze sieciowej oraz magazynom energii. Wizją Grupy PGE jest bycie liderem nowoczesnej energetyki, elastyczności, dystrybucji i ciepłownictwa. Oznacza to nie tylko rozwój nowych technologii, ale także zdolność do ich integracji w sposób, który służy klientom i całemu systemowi elektroenergetycznemu.

Jednym z założeń jest kompleksowa modernizacja posiadanych aktywów ciepłowniczych w oparciu o technologie nisko- i zeroemisyjne oraz wsparcie elastyczności systemu elektroenergetycznego w celu umożliwienia wykorzystania potencjału źródeł odnawialnych. Transformacja mocy wytwórczych poprzez zastosowanie nowych nisko- lub zeroemisyjnych jednostek wytwórczych planowana jest w perspektywie do 2030 roku, a osiągnięcie neutralności klimatycznej w perspektywie do 2050 roku.

W związku z powyższym segment Ciepłownictwo stopniowo zastępuje źródła węglowe nowymi źródłami odnawialnymi i niskoemisyjnymi. Planowane jest, iż do 2030 roku w większości lokalizacji, w których znajdują się węglowe aktywa ciepłownicze GK PGE, zostaną oddane do eksploatacji instalacje, które spowodują całkowite lub znaczące odejście od paliwa węglowego. Do produkcji ciepła w nowych i zmodernizowanych jednostkach ciepłowniczych zostaną wykorzystane: gaz ziemny (jednostki kogeneracyjne i kotły wodne), geotermia, biomasa, technologie power to heat (kotły elektrodowe i wielkoskalowe pompy ciepła wykorzystujące ciepło odpadowe i energię otoczenia). Założenia do Planu Dekarbonizacji zostały uwzględnione przy szacowaniu wartości użytkowej aktywów wytwórczych segmentu Ciepłownictwo. Łącznie na inwestycje w ten segment do 2035 roku 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, jak i zagranicznych, które wpływają albo będą wpływać na działalność GK PGE, zostały opisane w nocie 4.5 Otoczenie regulacyjne w Sprawozdaniu Zarządu z działalności GK PGE za 2025 rok zakończony 31 grudnia 2025 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. Z kolei, 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

Testy na utratę wartości aktywów trwałych wykonane w pierwszym półroczu 2025 roku

W ramach czynności sprawozdawczych na zakończenie pierwszego półrocza 2025 roku Grupa dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów, w tym:

- aktualizacja założeń rynkowych wykorzystywanych w procesie testów na utratę wartości aktywów,
- obserwowany w 2025 roku spadek marż rynkowych na sprzedaży energii elektrycznej na rynku terminowym z konwencjonalnych aktywów wytwórczych,
- aktualizacja poziomu WACC GK PGE przyjmowanego na potrzeby testów na utratę wartości aktywów trwałych,
- zmiany w zakresie szacowanych przychodów z aukcji uzupełniających rynku mocy (aukcje realizowane w związku z nowelizacją ustawy o rynku mocy, uchwaloną przez Sejm w dniu 9 stycznia 2025 roku).

W wyniku analizy przesłanek Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów 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 2025 roku do końca okresu ich eksploatacji. Przyjęcie okresu prognozy obejmującego okres dłuższy niż pięć lat jest zdaniem Grupy uzasadnione w celu wiarygodnego oszacowania wartości odzyskiwalnej ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym. Rynek energii elektrycznej podlega i w kolejnych latach będzie podlegał bardzo istotnym przekształceniom, w szczególności w zakresie struktury wytwarzania. Grupa Kapitałowa PGE szacuje, iż zwiększać się będzie udział produkcji ze źródeł odnawialnych i niskoemisyjnych a zmniejszy udział produkcji energii ze źródeł węglowych. Oprócz wpływu na wielkość energii produkowanej przez poszczególne źródła wytwórcze zmiany te będą miały również bezpośredni wpływ na kształtowanie się cen energii elektrycznej oraz kosztów zmiennych wytworzenia (w tym cen surowców i EUA) w przyszłości. Aktywa segmentu Energetyka Węglowa mają również skończony okres życia. W konsekwencji w ocenie Grupy przyjęcie projekcji 5 letnich lub krótszych nie oddawałoby w rzetelny sposób przepływów pieniężnych generowanych przez analizowane aktywa wytwórcze.

Założenia szczegółowe segmentu

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

- uznanie za jedno CGU z uwagi na generowane łączne wpływy pieniężne odpowiednio:

- Oddziału Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów oraz Oddziału Elektrownia Bełchatów (Kompleks Bełchatów),
- Oddziału Kopalnia Węgla Brunatnego Turów oraz Oddziału Elektrownia Turów (Kompleks Turów),
- uznanie za trzy oddzielne CGU Elektrowni Opole, Elektrowni Rybnik i Elektrowni Dolna Odra,
- uwzględnienie optymalizacji kosztów pracy, wynikającej m.in. z aktualnych planów etatyzacji,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym,
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu zróżnicowanego dla poszczególnych CGU, zgodnie z indywidualnie oszacowanym poziomem ryzyka oraz zróżnicowanego w czasie:
 - dla lat 2025-2026 na średniorocznym poziomie dla poszczególnych CGU od 8,48% do 10,19%,
 - dla lat 2027-2039 na średniorocznym poziomie dla poszczególnych CGU od 6,16% do 9,04%,
 - dla roku 2040 i kolejnych na średniorocznym poziomie dla poszczególnych CGU w wysokości 7,54%.

W testach na utratę wartości aktywów na koniec 2024 roku średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu kształtował się następująco:

- dla lat 2025-2026 na średniorocznym poziomie dla poszczególnych CGU od 7,60% do 9,48%,
- dla lat 2027-2039 na średniorocznym poziomie dla poszczególnych CGU od 6,37% do 7,94%,
- dla roku 2040 i kolejnych na średniorocznym poziomie dla poszczególnych CGU w wysokości 7,42%.

Na podstawie testów stwierdzono konieczność ujęcia odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej wartości 8.650 mln PLN.

Wartość odpisów na 30 czerwca 2025 roku została przedstawiona w poniższej tabeli:

	Wartość testowana	Stwierdzona utrata wartości	Wartość po odpisie
Kompleks Bełchatów	1.878	(1.878)	-
Kompleks Turów	1.822	(1.822)	-
Elektrownia Opole	8.998	(4.950)	4.048
Elektrownia Dolna Odra	-	-	-
Elektrownia Rybnik	-	-	-
RAZEM	12.698	(8.650)	4.048

W przypadku CGU odpisanych w pełni w poprzednich okresach sprawozdawczych (Elektrownia Dolna Odra, Elektrownia Rybnik) testy potwierdziły zasadność pełnego odpisu rzeczowych aktywów trwałych utworzonych w poprzednich okresach sprawozdawczych. Dodatkowo Grupa utworzyła w tych oddziałach w pierwszym półroczu 2025 roku odpisy aktualizujące związane z dokonanymi nakładami inwestycyjnymi o wartości 26 mln PLN.

Analiza wrażliwości

Do aktywów segmentu Energetyki Konwencjonalnej nie jest przypisana wartość firmy w związku z powyższym Grupa nie jest zobowiązana do przedstawiania szczegółowej analizy wrażliwości zgodnie z MSR 36. Tym niemniej z uwagi na istotną wartość dokonanych odpisów Grupa przedstawia wrażliwość zmiany wartości użytkowej Kompleksu Bełchatów, Kompleksu Turów oraz Elektrowni Opole na zmianę założeń kluczowych parametrów.

Parametr	Zmiana założeń	Wpływ na wartość użytkową w mln PLN	
		Zwiększenie	Zmniejszenie
Zmiana ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy	+1%	911	-
	-1%	-	858
Zmiana WACC	+0,5 p.p.	1.266	-
	- 0,5 p.p.	-	1.345
Zmiana ceny uprawnień do emisji CO ₂	+1%	-	567
	-1%	625	-
Zmiana ceny węgla kamiennego	+5%	-	352
	-5%	350	-

Analiza przesłanek w drugim półroczu 2025 roku

Przeprowadzona analiza przesłanek wskazała na aktualność długoterminowych założeń rynkowych przyjętych w procesie testów w pierwszym półroczu 2025 roku w zakresie wolumenów produkcji energii elektrycznej poszczególnych aktywów wytwórczych, cen energii elektrycznej, cen uprawnień do emisji CO₂, cen węgla kamiennego oraz WACC. Zidentyfikowane korekty nie mają istotnego wpływu na wartość analizowanych aktywów.

W związku z powyższym zdaniem GK PGE na dzień 31 grudnia 2025 roku nie występują przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów wytwórczych segmentu Energetyka Węglowa.

3.3 Segment Energetyka Kolejowa

Testy na utratę wartości aktywów trwałych wykonane w pierwszym półroczu 2025 roku

W ramach czynności sprawozdawczych na zakończenie pierwszego półroczu 2025 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 oraz aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania.

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. Jedno CGU łączy działalność handlową i dystrybucyjną,
- przyjęcie prognoz wolumenów, marż oraz kosztów w oparciu o aktualny Plan Finansowy segmentu Energetyka Kolejowa, rzeczywistego wykonania oraz innych prognoz długoterminowych, zakładających 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 po opodatkowaniu zróżnicowanego w czasie:
 - dla Oddziału Dystrybucja – w wysokości 7,14% dla całego okresu,
 - dla pozostałych Oddziałów – dla okresu od czerwiec 2025 roku do 2031 roku na średniorocznym poziomie 7,81%, po 2031 roku na poziomie 6,45%.

W testach na utratę wartości aktywów na koniec 2024 roku średni ważony koszt kapitału po podatkowaniu kształtował się następująco:

- dla Oddziału Dystrybucja – w wysokości 6,05% dla całego okresu,
- dla pozostałych Oddziałów – dla lat 2025-2030 na średniorocznym poziomie 7,06%, po 2030 roku na poziomie 6,42%.

Na dzień 31 maja 2025 roku testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych segmentu Energetyka Kolejowa wyniosła 6.958 mln PLN, wartość aktywów z tytułu relacji z klientami 471 mln PLN, a wartość firmy 345 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu Grupa stwierdziła nadwyżkę wartości użytkowej nad wartością testowanych aktywów w wysokości około 1,6 mld PLN. W związku z powyższym Grupa stwierdziła brak konieczności ujęcia odpisów aktualizujących.

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.

Analiza przesłanek na utratę wartości w drugim półroczu 2025 roku

Przeprowadzona analiza przesłanek dla segmentu Energetyka Kolejowa wskazała, że plan finansowy w szczególności w zakresie EBITDA, marż oraz przychodów realizowany jest powyżej założeń. Wolumeny sprzedaży energii oraz marże jednostkowe i całkowite przewyższają założenia planu, a poziom zakontraktowania portfela na 2026 rok potwierdza stabilność prognozowanych przepływów pieniężnych. Wolumen i przychody z dystrybucji energii za 12 miesięcy 2025 realizowane są zgodnie z planem. Prognozy cen energii nie wpływają negatywnie na zakładane marże na sprzedaży energii elektrycznej. Dodatkowo w grudniu 2025 roku została zatwierdzona taryfa dystrybucyjna na 2026 rok, która zapewnia pokrycie kosztów oraz zwrot z kapitału zgodny z metodologią WACC. Segment Energetyka Kolejowa generuje stabilne przepływy pieniężne.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa PGE stwierdza brak przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów trwałych segmentu Energetyka Kolejowa na 31 grudnia 2025 roku.

3.4 Segment Energetyka Odnawialna

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

Testy na utratę wartości aktywów trwałych wykonane w pierwszym półroczu 2025 roku

W ramach czynności sprawozdawczych na zakończenie pierwszego półroczu 2025 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 na utratę wartości aktywów trwałych głównie ze względu na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych przyjętych do procesu.

Testy na utratę wartości aktywów trwałych zostały przeprowadzone 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 2025-2035 w przypadku pozostałych CGU. Przyjęcie okresu prognozy obejmującego okres dłuższy niż pięć lat jest zdaniem Grupy uzasadnione w celu wiarygodnego oszacowania wartości odzyskiwalnej ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym. Rynek energii elektrycznej podlega i w kolejnych latach będzie podlegał bardzo istotnym przekształceniom, w szczególności w zakresie struktury wytwarzania. Grupa Kapitałowa PGE szacuje, iż zwiększać się będzie udział produkcji ze źródeł odnawialnych i niskoemisyjnych a zmniejszy udział produkcji energii ze źródeł węglowych. Oprócz wpływu na wielkości energii produkowanej przez poszczególne źródła wytwórcze zmiany te będą miały również bezpośredni wpływ na kształtowanie się cen energii elektrycznej w przyszłości. W konsekwencji w ocenie Grupy przyjęcie projekcji 5 letnich lub krótszych nie oddawałoby w rzetelny sposób przepływów pieniężnych generowanych przez analizowane aktywa wytwórcze. Dla tych CGU, których zakładany okres ekonomicznej użyteczności wykracza poza rok 2035 określono wartość rezydualną po okresie szczegółowej prognozy.

Łączna testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych segmentu Energetyka Odnawialna wyniosła 5.034 mln PLN, w tym testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych na 31 maja 2025 roku wynosiła 4.735 mln PLN oraz testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych w budowie na 30 czerwca 2025 roku wynosiła 299 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Grupa stwierdziła konieczność ujęcia odpisów aktualizujących wartość tych aktywów w łącznej wartości 402 mln PLN, co zostało przedstawione w poniższej tabeli.

	Wartość testowana	Stwierdzona utrata wartości	Wartość po odpisie
Elektrownie wiatrowe	620	(65)	555
Elektrownie fotowoltaiczne	1.078	(337)	741
RAZEM	1.698	(402)	1.296

W powyższej tabeli ujęto te aktywa, dla których stwierdzono utratę wartości.

Analiza przesłanek i testy na utratę wartości w drugim półroczu 2025 roku

Grupa dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów:

- zmiana profili cenowych w przypadku farm wiatrowych i fotowoltaicznych,
- niższy prognozowany poziom cen praw majątkowych,
- niższy prognozowany wolumen produkcji i sprzedaży energii elektrycznej w przypadku farm wiatrowych,
- zmiana poziomów nakładów inwestycyjnych modernizacyjno-odtworzeniowych w przypadku farm wiatrowych.

W wyniku powyżej wymienionych przesłanek Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w analogiczny sposób jak w pierwszym półroczu 2025 roku, jak opisano powyżej.

Założenia szczegółowe przyjęte w pierwszym i drugim półroczu 2025 roku

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

- uznanie za CGU odpowiednio:
 - łącznie elektrowni szczytowo-pompowych,
 - łącznie elektrowni wodnych przepływowych,
 - poszczególnych elektrowni wiatrowych,
 - poszczególnych elektrowni fotowoltaicznych,
- 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,
- w testach na 31 grudnia 2025 roku dla ESP uwzględniono funkcjonowanie rynkowego mechanizmu kontraktacji usług regulacyjnych, z którego przychody w całym okresie zostały oszacowane na podstawie wewnętrznych analiz GK PGE. W testach w pierwszym półroczu 2025 roku przychody w pierwszych 5 latach 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 średniego ważonego kosztu 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. W testach na utratę wartości aktywów trwałych za okres zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku dla okresu prognozy od 2026 roku przyjęto średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu na poziomie od 6,05% do 8,13%.

Na 31 grudnia 2025 roku testowana wartość księgowa aktywów trwałych segmentu Energetyka Odnawialna wyniosła 5.411 mln PLN.

	Wartość testowana na 31 grudnia 2025	Wartość odpisu / odwrócenia	Wartość po odpisie / odwróceniu
Elektrownie szczytowo-pompowe	778	-	778
Elektrownie przepływowe	521	-	521
Elektrownie wiatrowe	3.236	(4)	3.232
Elektrownie fotowoltaiczne	876	89	965
RAZEM	5.411	85	5.496

W wyniku testu przeprowadzonego na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa dokonała częściowego odwrócenia odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 85 mln PLN.

Łączna wartość odpisów aktualizujących wartość aktywów zgodnie z wynikami testów na 31 maja oraz 31 grudnia 2025 roku wyniosła 317 mln PLN.

3.5 Segment Ciepłownictwo

Testy na utratę wartości aktywów trwałych przeprowadzone zostały w pierwszym półroczu 2025 roku ze względu na przesłanki zewnętrzne przedstawione w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego oraz przypisaną wartość firmy. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Grupa stwierdziła brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość tych aktywów oraz wartości firmy.

Testy na utratę wartości aktywów trwałych zostały przeprowadzone na 31 grudnia 2025 roku ze względu na przesłanki zewnętrzne przedstawione w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego a także z uwagi na aktualizację Planu Dekarbonizacji. Na 31 grudnia 2025 roku testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych segmentu Ciepłownictwo wyniosła 7.840 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.

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

Testy na utratę wartości aktywów trwałych wykonane w pierwszym półroczu 2025 roku

Z uwagi na występowanie przesłanek wynikających z aktualizacji założeń rynkowych w pierwszym półroczu 2025 roku przeprowadzone zostały testy na utratę wartości aktywów, na podstawie których stwierdzono brak konieczności dokonania odpisów.

Analiza przesłanek na utratę wartości w drugim półroczu 2025 roku

Przeprowadzona analiza przesłanek dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. wskazała, iż dostępne dla GK PGE prognozy cen energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji CO₂ zakładają korzystne prognozy marżowości jednostek gazowych w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym. Utrzymanie długoterminowych prognoz marżowości jednostek gazowych na zadowalającym poziomie oraz stabilny poziom przychodów z rynku mocy generuje wysoką wartość użytkową poszczególnych testowanych aktywów.

Z uwagi na powyższe Grupa Kapitałowa PGE stwierdza brak przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów wytwórczych na dzień 31 grudnia 2025 roku.

3.7 Morska Energetyka Wiatrowa

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa Kapitałowa PGE dokonała analizy przesłanek w celu weryfikacji czy mogła nastąpić utrata wartości aktywów znajdujących się w spółkach EWB1, EWB2 i EWB3.

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.

Testy na utratę wartości aktywów EWB2 i EWB3

Testy na utratę wartości aktywów EWB2 i EWB3 przeprowadzono z uwagi na fakt, iż do projektów tych przypisano wartość firmy. Łączna wartość firmy wynosi 81 mln PLN, z czego na EWB2 przypada 36 mln PLN oraz na EWB3 przypada 45 mln PLN. Testy zostały sporządzone poprzez ustalenie wartości odzyskiwalnej aktywów. 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. CGU zostało określone jako projekt EWB2 realizowany przez PGE Baltica 6 sp. z o.o. oraz projekt EWB3 realizowany przez PGE Baltica 5 sp. z o.o. łącznie z 50% udziałem Spółek we wspólnym działaniu z grupą Ørsted.

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

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Grupa stwierdziła brak konieczności ujęcia odpisów aktualizujących wartość tych aktywów.

3.8 Rzeczowe aktywa trwałe segmentu Dystrybucja

Wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych związanych z działalnością dystrybucyjną na dzień sprawozdawczy wynosi około 29 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. Wybrane, istotne zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych oraz zapasu węgla wykorzystywanego w działalności handlowej, które są wyceniane w wartości godziwej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK PGE zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej, sprawozdań finansowych jej jednostek zależnych, stowarzyszonych oraz jednostek współkontrolowanych. Sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości.

Wszystkie salda rozrachunków, przychodów i kosztów powstałych pomiędzy jednostkami Grupy oraz niezrealizowane zyski wewnątrzgrupowe są w całości eliminowane.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka z tytułu swojego zaangażowania w inną jednostkę ma prawa do zmiennych wyników finansowych oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Sprawowanie władzy może również mieć miejsce w sytuacji, gdy jednostka dominująca nie posiada ponad połowy liczby głosów w jednostce zależnej.

Rozliczenie powstania Grupy Kapitałowej PGE i późniejszych przekształceń w ramach Grupy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Problematykę przejęć i połączeń jednostek gospodarczych zasadniczo reguluje standard MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*, jednak standard ten wyłącza ze swojego zakresu transakcje pomiędzy jednostkami pozostającymi pod wspólną kontrolą. Podmioty na bazie których powstała Grupa PGE, znajdowały się w momencie połączenia pod kontrolą Skarbu Państwa. Transakcja wniesienia spółek spełniała więc w ocenie Spółki definicję transakcji pod wspólną kontrolą w związku z czym jest ona wyłączona z zakresu MSSF 3.

Połączenia jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą zostały rozliczone przy zastosowaniu metody łączenia udziałów i w związku z tym skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedla fakt ciągłości wspólnej kontroli oraz nie odzwierciedla zmian wartości aktywów netto do wartości godziwych (lub też rozpoznania nowych aktywów) lub wyceny wartości firmy.

Kolejne połączenia w Grupie PGE zostały ujęte jako transakcje pomiędzy podmiotami znajdującymi się pod wspólną kontrolą, w związku z powyższym zostały rozliczone w obrębie kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, bez wpływu na wartość firmy.

Zakup spółek od pomiotów niepowiązanych jest rozliczany za pomocą metody nabycia, zgodnie z MSSF 3.

Wspólne ustalenia umowne i współkontrola

W związku z udziałem we wspólnym przedsięwzięciu (wspólnym ustaleniu umownym dającym prawo do udziału w aktywach netto) w sprawozdaniu finansowym udział ten ujmuje się jako inwestycję i rozlicza przy zastosowaniu metody praw własności.

W związku z udziałem we wspólnej działalności każdy ze wspólników ujmuje przypadającą na niego część aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Współkontrola jest umownie ustalonym podziałem kontroli w ramach ustalenia umownego, który występuje tylko wówczas, gdy decyzje dotyczące istotnych działań wymagają jednogłośnej zgody stron dzielących kontrolę.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to podmioty, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nimi kontroli ani współkontroli. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności.

Wycena wartości godziwej nabywanych aktywów i zobowiązań, ustalenie wartości firmy

Zgodnie z MSSF 3 *Połączenia jednostek* Grupa Kapitałowa PGE dokonuje identyfikacji i wyceny nabywanych aktywów, zobowiązań oraz wartości firmy lub zysku z okazjonalnego nabycia. Wycena opiera się na szeregu istotnych założeń, obejmujących między innymi: wybór odpowiedniej metody, plany kierownictwa odnośnie wykorzystania przejętych aktywów, prognozy finansowe (w tym ścieżki cenowe określające główne pozycje przychodów i kosztów), zmiany legislacyjne i tym podobne. Z drugiej strony na rozliczenie transakcji nabycia ma wpływ odpowiednie ustalenie ceny nabycia (w tym części warunkowej). Przyjęte założenia mogą mieć istotny wpływ na określenie wartości godziwej nabywanych aktywów i zobowiązań oraz ustalenie wartości firmy lub zysku z okazjonalnego nabycia. Wartość firmy podlega testom na utratę wartości łącznie z odpowiednimi ośrodkami generującymi strumienie pieniężne.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień sprawozdawczy:

- pozycje pieniężne są przeliczane, metodą uproszczoną, przy zastosowaniu kursu zamknięcia NBP,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia pierwotnej transakcji,
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są w wyniku finansowym lub, w przypadkach określonych polityką rachunkowości, w wartości aktywów.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się jako element zmian wartości godziwej. Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia aktywów i pasywów spółek zagranicznych o walucie funkcjonalnej innej niż waluta funkcjonalna jednostki dominującej są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w osobnej pozycji kapitałów własnych „Różnice kursowe z przeliczenia”.

5. Zmiana zasad rachunkowości oraz prezentacji danych i korekty błędów

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie 1 stycznia 2025 roku

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2024 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:

- Zmiany do MSR 21 - zmiany dotyczą skutków zmian kursów wymiany walut obcych – braku wymienialności.

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

Zmiana prezentacji danych porównawczych

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

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

Na skutek weryfikacji stosowanej metody kalkulacji rezerwy na umowy rodzące obciążenia PGE GIEK S.A. ujęła na dzień 1 stycznia 2024 roku korektę bilansu otwarcia. We wcześniejszych okresach przy ocenie konieczności utworzenia rezerwy uwzględniano wyniki dotyczące kontraktów w ujęciu zagregowanym. W związku z powyższym w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 1 stycznia 2024 roku została rozpoznana rezerwa na umowy rodzące obciążenia w wysokości 465 mln PLN. Rezerwa utworzona na 1 stycznia 2024 roku podlegała rozwiązaniu w trakcie 2024 roku, co spowodowało poprawę wyniku finansowego za 2024 rok o kwotę 465 mln PLN.

W wyniku przeprowadzonej weryfikacji, dokonano reklasyfikacji kwoty 30 mln PLN potraktowanej pierwotnie jako zaliczki na RAT z pozostałych aktywów długoterminowych do rzeczowych aktywów trwałych w budowie.

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

Wpływ przekształcenia został przedstawiony w poniższych tabelach.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane publikowane</i>	Zmiana prezentacji szyk rozarty	Zmiana dotycząca ujęcia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	64.483	-	-	64.483
Koszt własny sprzedaży	(63.165)	-	1.179	(61.986)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	1.318	-	1.179	2.497
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(928)	-	-	(928)
Koszty ogólnego zarządu	(1.943)	-	-	(1.943)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	1.488	(1.488)	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	2.246	(834)	1.412
Pozostałe koszty operacyjne	-	(758)	120	(638)
ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(65)	-	465	400
Przychody/(Koszty) finansowe netto, w tym:	(628)	628	-	-
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej*</i>	520	43	-	563
Przychody finansowe	-	914	-	914
Koszty finansowe	-	(1.542)	-	(1.542)
Udział w (stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	(79)	-	-	(79)
ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	(772)	-	465	(307)
ZYSK/(STRATA) NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	(3.088)	-	465	(2.623)
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY	(2.360)	-	465	(1.895)
ZYSK/(STRATA) NETTO PRZYPADAJĄCY NA: akcjonariuszy jednostki dominującej	(3.163)	-	465	(2.698)
CAŁKOWITE DOCHODY PRZYPADAJĄCE NA: akcjonariuszy jednostki dominującej	(2.434)	-	465	(1.969)
(STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)	(1,41)	-	0,21	(1,20)
ROZWODNIONA (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)	(1,41)	-	0,21	(1,20)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31 grudnia 2024 <i>dane publikowane</i>	Reklasyfikacja zaliczek	Stan na 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	66.941	30	66.971
Pozostałe aktywa długoterminowe	1.244	(30)	1.214
AKTYWA TRWAŁE	76.302	-	76.302

	Stan na 1 stycznia 2024 <i>dane publikowane</i>	Zmiana dotycząca ujęcia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	Stan na 1 stycznia 2024 <i>dane przekształcone</i>
SUMA AKTYWÓW	113.443	-	113.443
Zyski zatrzymane	640	(465)	175
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPISANY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	46.874	(465)	46.409
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	47.855	(465)	47.390
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	23.378	-	23.378
Rezerwy krótkoterminowe	23.263	465	23.728
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	42.210	465	42.675
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	65.588	465	66.053
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	113.443	-	113.443

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane publikowane</i>	Zmiana dotycząca ujęcia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Strata brutto	(772)	465	(307)
Korekty o pozycje			
Zmiana stanu rezerw	(5.048)	(465)	(5.513)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10.806	-	10.806

Dodatkowo GK PGE do segmentu Działalność Pozostała włączyła segment Gospodarka Obiegu Zamkniętego, którego aktywa i wyniki w poprzednich okresach były ujmowane i analizowane w ramach odrębnie raportowanego segmentu. Dane porównawcze w notach 6.1 oraz 7.1 zostały odpowiednio przekształcone.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Segmenty operacyjne

Segment operacyjny jest częścią składową Grupy:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez kierownictwo jednostki dominującej odpowiedzialne za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujące te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- w przypadku której są dostępne oddzielnie informacje finansowe.

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi bądź to ze sprzedaży zewnętrznym klientom, bądź z transakcji z innymi segmentami GK PGE, które są wykazywane w rachunku zysków i strat GK PGE i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów jednostki gospodarczej, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami a kosztami segmentu.

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu.

Zobowiązania segmentu są zobowiązaniami operacyjnymi powstałymi w wyniku działalności operacyjnej segmentu, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu.

Do aktywów i zobowiązań segmentu nie zalicza się rozrachunków z tytułu podatku dochodowego.

Do zobowiązań segmentu zalicza się np. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe bierne, zaliczki otrzymane od klientów, rezerwy na reklamacje dotyczące dostarczanych towarów i świadczonych usług.

Do zobowiązań segmentu, którego działalność nie jest w pierwszym rzędzie działalnością finansową, nie zalicza się pożyczek oraz podobnych zobowiązań.

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. Kluczowe koncesje w Grupie Kapitałowej PGE wygasają w latach 2026-2044.

Do koncesji na wydobywanie węgla, wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucję energii elektrycznej i ciepła przypisane są odpowiednie aktywa, przedstawione w szczegółowych informacjach na temat segmentów operacyjnych. W związku z posiadanymi koncesjami dotyczącymi energii elektrycznej i ciepła ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. W przypadku prowadzenia działalności koncesjonowanej związanej z wydobywaniem węgla brunatnego ponoszone są opłaty eksploatacyjne zależne od obowiązującej stawki i wielkości wydobycia, a także opłaty za użytkowanie górnicze. W 2025 roku koszty Grupy Kapitałowej PGE z tytułu koncesji wyniosły około 23 mln PLN (w 2024 roku 23 mln PLN), zaś koszty z tytułu opłaty eksploatacyjnej i opłaty za użytkowanie górnicze w kopalniach wyniosły 137 mln PLN w 2025 roku (w 2024 roku 140 mln PLN).

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 operacyjnych:

- 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 (poprzednio Energetyka Konwencjonalna) obejmuje wydobywanie węgla brunatnego oraz wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych a także działalność pomocniczą w powyższym zakresie.
- Ciepłownictwo obejmuje wytwarzanie energii cieplnej i elektrycznej w źródłach kogeneracyjnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła.
- Dystrybucja obejmuje zarządzanie lokalnymi sieciami dystrybucyjnymi oraz przesyłanie energii elektrycznej tymi sieciami.
- Energetyka Kolejowa obejmuje przede wszystkim dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej do przewoźników kolejowych oraz klientów skupionych wokół linii kolejowych, sprzedaż paliw oraz utrzymanie i modernizację sieci trakcyjnej wraz z pozostałymi usługami elektroenergetycznymi.
- Obrót obejmuje sprzedaż i zakup energii elektrycznej oraz gazu ziemnego na rynku hurtowym, obrót uprawnieniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi wynikającymi ze świadectw pochodzenia oraz zakup i dostawy paliw a także sprzedaż energii elektrycznej oraz świadczenie usług odbiorcom końcowym.
- Działalność pozostała obejmuje świadczenie usług przez spółki zależne na rzecz Grupy Kapitałowej np. organizacja pozyskiwania finansowania, świadczenie usług informatycznych, transportowych oraz inwestycje w start-up'y. Przedmiotem działalności spółek z tego segmentu jest również zapewnienie kompleksowej obsługi w zakresie zarządzania Ubocznymi Produktami Spalania, świadczenie usług w obszarach pomocniczych dla wytwórców energii elektrycznej i ciepła oraz dostaw materiałów.

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

W 2025 roku GK PGE do segmentu Działalność Pozostała włączyła segment Gospodarka Obiegu Zamkniętego, którego aktywa i wyniki w poprzednich okresach były ujmowane i analizowane w ramach odrębnie raportowanego segmentu. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

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 2025 rok

	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2.083	405	12.343	6.198	10.964	5.288	23.836	308	9	61.434
Sprzedaż między segmentami	694	4.823	14.387	3.964	485	46	21.738	762	(46.899)	-
PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM	2.777	5.228	26.730	10.162	11.449	5.334	45.574	1.070	(46.890)	61.434
Koszt własny sprzedaży	(1.731)	(4.878)	(35.344)	(8.193)	(7.450)	(4.039)	(42.708)	(818)	45.347	(59.814)
EBIT	796	196	(10.074)	1.348	3.757	623	776	120	(2)	(2.460)
Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym	406	239	473	821	1.545	453	39	77	(34)	4.019
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku	481	-	9.374	66	-	4	-	-	(57)	9.868
EBITDA	1.683	435	(227)	2.235	5.302	1.080	815	197	(93)	11.427
STRATA BRUTTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.244)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(150)
STRATA NETTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.394)
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	3.151	1.499	754	1.201	4.091	524	13	225	(341)	11.117
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych i niefinansowych	486	-	9.534	93	29	7	12.187	-	(12.264)	10.072
Pozostałe koszty niepieniężne*	61	517	15.263	2.514	214	397	1.707	39	(420)	20.292

*Zmiany o charakterze niepieniężnym dotyczą rezerw m.in. na rekultywację, uprawnienia do emisji CO₂, nagrody jubileuszowe, taryfę pracowniczą i zobowiązań niefinansowych z tyt. świadczeń pracowniczych ujętych w wyniku oraz innych całkowitych dochodach.

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za 2024 rok

<i>dane przekształcone*</i>	Energetyka Odnawialna	Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1.573	1.098	16.786	5.746	10.710	5.255	23.047	265	3	64.483
Sprzedaż między segmentami	893	476	14.224	4.950	589	50	29.515	713	(51.410)	-
PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM	2.466	1.574	31.010	10.696	11.299	5.305	52.562	978	(51.407)	64.483
Koszt własny sprzedaży	(1.306)	(1.429)	(37.186)	(9.549)	(7.857)	(4.166)	(49.304)	(743)	49.554	(61.986)
EBIT	938	85	(6.923)	621	3.133	590	1.867	102	(13)	400
Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym	402	61	1.366	744	1.440	448	37	62	(19)	4.541
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku	-	-	7.583	140	-	35	-	2	(21)	7.739
EBITDA	1.340	146	2.026	1.505	4.573	1.073	1.904	166	(53)	12.680
STRATA BRUTTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(307)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.316)
STRATA NETTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.623)
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA										
Aktywa segmentu bez RAT, WN, PDUA i należności z tytułu dostaw i usług	941	266	12.478	2.289	51	208	1.330	110	(1.452)	16.221
RAT, WN, PDUA	7.932	6.103	13.092	8.872	26.836	7.621	354	446	(454)	70.802
Należności z tytułu dostaw i usług	224	121	1.809	1.541	1.747	690	9.216	158	(9.033)	6.473
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	371
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.127
AKTYWA, RAZEM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103.994
Zobowiązania segmentu z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług	960	502	25.696	2.852	3.585	864	4.775	244	(2.969)	36.509
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	120	237	1.133	4.126	597	2.563	5.451	101	(9.127)	5.201
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.755
ZOBOWIĄZANIA, RAZEM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58.465
POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTU										
Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUA	1.678	2.462	1.031	1.406	3.841	498	34	161	(392)	10.719
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych i niefinansowych	-	-	7.869	165	22	160	74	23	(71)	8.242
Pozostałe koszty niepieniężne**	53	115	17.319	2.923	87	111	(243)	52	(297)	20.120

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notce 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Zmiany o charakterze niepieniężnym dotyczą rezerw m.in. na rekultywację, uprawnienia do emisji CO₂, nagrody jubileuszowe, taryfę pracowniczą i zobowiązań niefinansowych z tyt. świadczeń pracowniczych ujętych w wyniku oraz innych całkowitych dochodach.

6.2 Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży za 2025 rok oraz 2024 rok przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Rynek krajowy	61.357	64.452
Kraje Unii Europejskiej	77	31
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	61.434	64.483

Podział geograficzny obciążenia podatkowego wykazywanego w rachunku zysków i strat za 2025 rok oraz 2024 rok przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		
Bieżący podatek dochodowy	1.663	1.449
Rynek krajowy	1.663	1.449
Kraje Unii Europejskiej	-	-
Odroczony podatek dochodowy	(1.513)	867
Rynek krajowy	(1.506)	863
Kraje Unii Europejskiej	(7)	4
RAZEM OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	150	2.316

Podział geograficzny obciążenia podatkowego wykazywanego w innych całkowitych dochodach za 2025 rok oraz 2024 rok przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH		
Rynek krajowy	134	172
Kraje Unii Europejskiej	-	-
RAZEM OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH	134	172

Podział geograficzny aktywów trwałych według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
AKTYWA TRWAŁE		
Rynek krajowy	75.699	76.302
Kraje Unii Europejskiej	207	-
Pozostałe	39	-
AKTYWA TRWAŁE, RAZEM	75.945	76.302

Podział geograficzny zapłaconego podatku dochodowego wykazywanego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2025 rok oraz 2024 rok przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
ZAPŁACONY PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		
Rynek krajowy	1.683	236
Kraje Unii Europejskiej	0,4	0,4
RAZEM ZAPŁACONY PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W SPRAWOZDANIU Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1.683	236

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

7. Przychody i koszty

7.1 Przychody ze sprzedaży

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przychody z umów z klientami

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

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

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

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

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

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

Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT), podatek akcyzowy, inne podatki od sprzedaży lub opłaty oraz rabaty i upusty.

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

Przychody z hurtowej sprzedaży energii elektrycznej

Umowy sprzedaży energii elektrycznej zawarte na rynku hurtowym w ramach działalności wytwórczej oraz obrotowej są zgłaszane do Operatora Systemu Przesyłowego (OSP) w postaci deklarowanej ilości energii elektrycznej w każdym okresie 15 minutowym godziny, którą Grupa, jako dostawca, zobowiązana jest dostarczyć lub spowodować jej dostarczenie, a odbiorca odebrać. Cena rozliczeniowa, jak i wolumeny energii elektrycznej w poszczególnych godzinach wynikają z wcześniej podpisanych Umów OTC (over the counter), bądź w przypadku sprzedaży na rynkach Towarowej Giełdy Energii (TGE) z elektronicznie zarejestrowanych transakcji. Przychód ze sprzedaży energii elektrycznej na giełdzie jest rozpoznawany w dniu dostawy.

Rzeczywiste dostawy energii elektrycznej odbywają się poprzez rynek bilansujący, gdzie OSP zabezpiecza wiarygodność danych w zakresie dostarczanej ilości energii, a odchylenia ilościowe od zgłoszonych wcześniej programów pracy są rozliczane po cenach wynikających z mechanizmu funkcjonowania tego rynku. Rozliczenia rynku bilansującego wykonywane są z OSP w cyklach dekadowych, natomiast rozliczenia sprzedaży hurtowej na TGE prowadzone są z Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych (IRGiT), będącą gwarantem rozliczeń transakcji zawartych na TGE, i wykonywane są dobowo zgodnie z regulaminem rozliczeń IRGiT. W przypadku Umów OTC rozliczenia realizowane są zgodnie z zapisami tych Umów tj. w cyklach dekadowych lub miesięcznych.

Przychody ze sprzedaży ciepła

Przychody są wyceniane według aktualnie obowiązujących cen ciepła i stawek opłat taryfowych, podlegających zatwierdzeniu przez Prezesa URE. Ceny ciepła dotyczą zamówionej mocy cieplnej, sprzedanej energii cieplnej i nośnika ciepła w zakresie wytwarzania ciepła natomiast stawki opłaty zmiennej i stałej dotyczą dystrybucji i przesyłania ciepła. Przychody zafakturowane z tytułu sprzedaży ciepła stanowią iloczyn opisanych wyżej stawek taryfowych i wolumenów sprzedaży.

Sprzedaż ciepła w ujęciu ilościowym pochodzi z przeprowadzonych odczytów układów pomiarowo-rozliczeniowych. Odczyty są dokonywane we wskazanych dniach roboczych każdego miesiąca kalendarzowego, w tym również w dacie zbliżonej do końca miesiąca. W związku z tym, na potrzeby zamknięcia sprawozdawczego dokonywane są doszacowania wolumenu sprzedaży dla okresu między ostatnią datą odczytu w miesiącu a końcem tego miesiąca.

Przychód ze sprzedaży ciepła jest rozpoznawany w momencie dostarczenia ciepła zgodnie z uzyskanymi odczytami wraz z doszacowaniem.

Przychody ze sprzedaży usług dystrybucji energii elektrycznej

Wielkość przychodów ze sprzedaży usług dystrybucji energii elektrycznej wynika ze sprzedaży udokumentowanej fakturami, skorygowanej o dokonane doszacowanie niezafakturowanej w danym okresie sprzedaży usług dystrybucji energii elektrycznej. Doszacowanie sprzedaży jest dokonywane nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału.

Przychód z tytułu usługi dystrybucyjnej rozpoznawany jest w momencie wykonania usługi, na podstawie wskazań układów pomiarowo-rozliczeniowych, z uwzględnieniem doszacowania zużycia.

Do przychodów ze sprzedaży nie jest zaliczana wartość opłat pobranych w imieniu stron trzecich, dla których Grupa pełni rolę płatnika, tj. opłaty przejściowej, opłaty OZE, opłaty kogeneracyjnej oraz opłaty mocowej.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców finalnych oraz paliwa gazowego

Grupa uzyskuje przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz gazu ziemnego do odbiorców finalnych. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej są rozpoznawane na podstawie miesiąca sprzedaży wskazanego na fakturach.

Ze względu na ciągły charakter dostaw energii, na potrzeby prawidłowego ujęcia w księgach rachunkowych Grupa koryguje przychody ze sprzedaży (sprzedaż zafakturowana) o wielkość dostarczonej a niezafakturowanej w danym okresie energii. Doszacowanie sprzedaży energii elektrycznej jest dokonywane na koniec każdego miesiąca.

Kalkulacja wartości doszacowania sprzedaży dokonywana jest odrębnie dla każdego punktu poboru energii oraz odrębnie dla poszczególnych składników ceny i rodzajów opłat taryfowych. Doszacowanie wolumenu energii elektrycznej jest obliczane na podstawie przeciętnego dziennego zużycia energii dla danego punktu poboru, wyznaczonego w oparciu o:

- dane ze sprzedaży energii zafakturowanej w ostatnim okresie rozliczeniowym,
- prognozowane dzienne zużycie energii elektrycznej oraz gazu ziemnego.

Doszacowanie wolumenu energii elektrycznej dla nowo pozyskanego punktu poboru energii (nieposiadającego historii zużycia energii elektrycznej w systemie bilingowym) wyznaczone jest na podstawie deklarowanego przez klienta wolumenu.

W przypadku punktów poboru energii elektrycznej rozliczanych z wykorzystaniem faktur prognozowych, doszacowanie urealnienia sprzedaż poprzez przeliczenie wartości opłat dla prognozowanej ilości energii wg aktualnych stawek, obowiązujących w okresie prognozowanym.

Doszacowanie sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego jest prezentowane w Należnościach z tytułu dostaw i usług.

Przychody z Rynku Mocy

Na mocy Ustawy o rynku mocy dostawcy mocy mogą w aukcjach mocy zaferować OSP obowiązek mocowy na określony okres dostaw. Obowiązek mocowy to zobowiązanie dostawcy mocy do pozostawania w okresie dostaw w gotowości do dostarczania określonej mocy elektrycznej do systemu przez jednostkę rynku mocy oraz do dostawy określonej mocy elektrycznej do systemu w okresach zagrożenia.

W ramach zawartych umów mocowych Grupa identyfikuje jedno zobowiązanie do wykonania świadczenia, polegające na utrzymywaniu gotowości jednostek wytwórczych do dostarczenia zakontraktowanej mocy w okresach dostaw. PSE S.A. otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia Grupy w miarę wykonywania przez Grupę tego świadczenia. Wynagrodzenie z rynku mocy, ustalone w drodze aukcji i przysługujące proporcjonalnie do zakontraktowanej mocy oraz okresu jej udostępniania, alokowane jest w całości do jednego zidentyfikowanego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Przychody z rynku mocy w Grupie są rozliczane co miesiąc w oparciu o informację publikowaną przez Operatora w Rejestrze Rynku Mocy, osobno dla każdego Dostawcy Mocy.

Przychody z leasingu operacyjnego

Przychody z tytułu leasingu operacyjnego są ujmowane w wyniku bieżącego okresu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres leasingu, chyba że zastosowanie innej systematycznej metody lepiej odzwierciedla sposób rozłożenia w czasie zmniejszania się korzyści czerpanych z oddanego w leasing składnika aktywów.

Niezdyskontowane opłaty leasingowe, które będą otrzymane w skali roku w następnych okresach zaprezentowano w poniżej tabeli.

Terminy zapadalności	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024*
do 1 roku	86	80
od 1 do 2 lat	76	70
od 2 do 3 lat	73	65
od 3 do 4 lat	69	64
od 4 do 5 lat	318	307
powyżej 5 lat	962	931

* W okresie porównawczym skorygowano dane; kwoty uległy zmniejszeniu łącznie o (255) mln PLN

Opłaty leasingowe ujęte jako przychód w 2025 roku wyniosły 119 mln PLN (105 mln PLN w 2024 roku) wynikały głównie z faktu udostępniania majątku sieciowego przedsiębiorcom telekomunikacyjnym. Grupa nie osiągnęła przychodów z tytułu leasingu operacyjnego odnoszących się do zmiennych opłat leasingowych, które nie są zależne od indeksu lub stopy.

Przychody ze sprzedaży za rok 2025 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.

Rok zakończony 31 grudnia 2025	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węglowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody z umów z klientami	2.795	5.227	26.712	9.906	11.360	5.294	44.425	1.068	(46.862)	59.925
Rekompensaty - energia, gaz, ciepło, usługa dystrybucyjna	-	-	-	94	8	40	1.143	-	-	1.285
Aukcyjny system wsparcia OZE	(26)	-	-	-	-	-	-	-	-	(26)
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	-	-	-	96	-	-	-	-	-	96
Rekompensaty KDT	-	-	-	35	-	-	-	-	-	35
Leasing	8	1	18	31	81	-	6	2	(28)	119
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM	2.777	5.228	26.730	10.162	11.449	5.334	45.574	1.070	(46.890)	61.434

W 2025 roku w przychodach ze sprzedaży Grupa ujęła szacunki w łącznej kwocie -127 mln PLN. Grupa PGE dokonuje szacunków, z czego najistotniejsze dotyczą doszacowania sprzedaży niezafakturowanej energii elektrycznej, paliwa gazowego, usług dystrybucyjnych w segmentach Obrót, Dystrybucja, Energetyka Kolejowa oraz Ciepłownictwo. Ponadto z uwagi na regulacje rynku energetycznego możliwe są korekty rozliczeń, jak ujawniono w nocie 2.4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poniższe tabele przedstawiają 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.

Rok zakończony 31 grudnia 2025	Energe tyka Odnawia lna	Energe tyka Gazowa	Energe tyka Węglo wa	Ciepło wnictwo	Dystry bucja	Energe tyka Kolejo wa	Obrót	Dział aność pozosta ła	Korekty i elimi nacje konsoli dacyjne	Razem
Rodzaj dobra lub usługi										
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat	2.742	5.227	26.664	9.840	12.826	4.935	43.816	276	(45.354)	60.972
<i>Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich</i>	-	-	(12)	(4)	(1.548)	(281)	(140)	-	-	(1.985)
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:	2.742	5.227	26.652	9.836	11.278	4.654	43.676	276	(45.354)	58.987
Energia elektryczna	1.616	3.638	22.775	4.233	9	2.019	25.216	-	(26.543)	32.963
Usługi dystrybucyjne	-	-	5	20	10.843	2.340	73	-	(449)	12.832
Ciepło	-	-	204	5.164	-	-	21	-	(31)	5.358
Mechanizmy wsparcia*	1.020	488	3.491	391	-	-	44	-	-	5.434
Prawa majątkowe pochodzenia energii	88	-	-	8	-	-	1	-	(45)	52
Gaz ziemny	-	1.032	-	3	-	-	2.352	-	(2.411)	976
Paliwa pozostałe	-	-	-	-	-	206	528	-	(262)	472
Uprawnienia do emisji CO ₂	-	69	-	7	-	-	15.378	-	(15.394)	60
Pozostałe	18	-	177	10	426	89	63	276	(219)	840
Przychody ze sprzedaży usług	53	-	60	70	82	640	749	792	(1.508)	938
PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI	2.795	5.227	26.712	9.906	11.360	5.294	44.425	1.068	(46.862)	59.925
Termin przekazania dóbr lub usług:										
- w miarę upływu czasu	2.636	5.158	26.475	9.811	10.852	4.359	27.706	420	(29.854)	57.563
- w określonym momencie	159	69	237	95	508	935	16.719	648	(17.008)	2.362

*Przychody z Rynku Mocy, Regulacyjne usługi systemowe oraz usługi bilansujące

Przychody ze sprzedaży za rok 2024 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.

Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węgłowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Przychody z umów z klientami	2.472	1.573	30.994	10.410	10.534	5.208	49.687	977	(51.377)	60.478
Rekompensaty - energia, gaz, ciepło, usługa dystrybucyjna	-	-	-	176	692	97	2.827	-	-	3.792
Rekompensaty - węgiel	-	-	-	-	-	-	41	-	-	41
Aukcyjny system wsparcia OZE	(13)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	-	-	-	76	-	-	-	-	-	76
Rekompensaty KDT	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4
Leasing	7	1	16	30	73	-	7	1	(30)	105
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM	2.466	1.574	31.010	10.696	11.299	5.305	52.562	978	(51.407)	64.483

Poniższe tabele przedstawiają 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.

Rok zakończony 31 grudnia 2024	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Węgłowa	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót*	Działalność pozostała	Korekty i eliminacje konsolidacyjne	Razem
Rodzaj dobra lub usługi <i>dane przekształcone*</i>										
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat	2.425	1.573	30.949	10.365	12.003	4.912	48.649	228	(49.510)	61.594
<i>Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich</i>	-	-	(12)	(5)	(1.533)	(257)	(152)	-	-	(1.959)
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:	2.425	1.573	30.937	10.360	10.470	4.655	48.497	228	(49.510)	59.635
Energia elektryczna	1.625	1.452	27.253	5.327	9	2.224	21.989	-	(22.853)	37.026
Usługi dystrybucyjne	-	-	5	24	9.943	2.164	111	-	(465)	11.782
Ciepło	-	-	177	4.685	-	-	17	-	(29)	4.850
Mechanizmy wsparcia	569	120	3.311	272	-	-	34	-	3	4.309
Prawa majątkowe pochodzenia energii	194	-	-	17	-	-	2	-	(128)	85
Gaz ziemny	-	-	-	-	-	-	202	-	(170)	32
Paliwa pozostałe	-	-	-	-	-	220	949	-	(388)	781
Uprawnienia do emisji CO ₂	-	-	-	21	-	-	25.162	-	(25.144)	39
Pozostałe	37	1	191	14	518	47	31	228	(336)	731
Przychody ze sprzedaży usług	47	-	57	50	64	553	1.190	749	(1.867)	843
PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI	2.472	1.573	30.994	10.410	10.534	5.208	49.687	977	(51.377)	60.478
Termin przekazania dóbr lub usług:										
- w miarę upływu czasu	2.194	1.572	30.746	10.308	9.952	4.388	22.353	-	(23.514)	57.999
- w określonym momencie	278	1	248	102	582	820	27.334	977	(27.863)	2.479

* w okresie porównawczym dokonano korekty alokacji ceny transakcyjnej wynikającej z umów ZHZW i ZDEE pomiędzy przychodami ze sprzedaży usług oraz przychodami ze sprzedaży towarów o kwotę 366 mln PLN

W 2025 roku w stosunku do okresu porównawczego nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży. Główne zmiany dotyczyły: zmniejszenia przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej oraz rekompensat za energię elektryczną przy jednoczesnym wzroście przychodów z dystrybucji energii elektrycznej, gazu oraz Rynku Mocy.

Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wynika głównie z uzyskanych niższych cen i niższego wolumenu sprzedaży niż w roku poprzednim. Spadek cen jest bezpośrednio związany ze zmianą rynkowych cen energii elektrycznej r/r. Niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w obszarze detalicznym wynika z mniejszego zapotrzebowania w segmentach klientów korporacyjnych oraz małych i średnich przedsiębiorstw.

Niższa sprzedaż energii na rynku hurtowym i bilansującym wynika z niższej produkcji z jednostek węglowych w GK PGE.

Równocześnie Grupa odnotowała wzrost przychodów z usług dystrybucyjnych głównie w efekcie wyższego zapotrzebowania na energię elektryczną w taryfie gospodarstw domowych oraz dużych przedsiębiorstw.

Wzrost przychodów z Rynku Mocy spowodowany jest wyższym wykorzystaniem jednostek w systemie oraz na skutek wyższego zakontraktowanego wolumenu obowiązku mocowego, w efekcie aukcji uzupełniającej na drugie półrocze 2025 roku oraz na skutek wyższej średniej ceny obowiązku mocowego.

Wyższe przychody ze sprzedaży gazu wynikają z odsprzedaży na giełdzie surowca, który został zakupiony pod zapotrzebowanie jednostek wytwórczych i nie został przez te jednostki wykorzystany.

7.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Koszt własny sprzedaży

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się:

- koszt wytworzenia produktów poniesiony w danym okresie sprawozdawczym, skorygowany o zmianę stanu produktów (wyrobów gotowych, półproduktów oraz produkcji w toku) oraz skorygowany o koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby,
- wartość sprzedanej energii elektrycznej, towarów i materiałów według cen nabycia,
- zmiany wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych związanych z węglem wycenianym do wartości godziwej, a także zmiany wyceny zapasów węgla wycenianego w wartości godziwej,
- zmianę stanu rezerw na umowy rodzące obciążenia.

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez jednostki, wpływają na wynik finansowy Grupy za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez Grupę, wpływają na wynik finansowy Grupy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM		
Amortyzacja, likwidacja	4.053	4.572
Odpisy aktualizujące	9.868	7.739
Zużycie materiałów i energii	8.909	10.229
Usługi obce	5.396	5.265
Podatki i opłaty	18.232	22.226
Koszty świadczeń pracowniczych	8.807	8.163
Pozostałe koszty rodzajowe	613	503
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU, RAZEM	55.878	58.697
Zmiana stanu produktów	(2)	(11)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	(1.286)	(1.341)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(989)	(928)
Koszty ogólnego zarządu	(2.095)	(1.943)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7.226	8.691
Zmiana wartości rezerw na umowy rodzące obciążenia	1.082	(1.179)
KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	59.814	61.986

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W 2025 roku w stosunku do okresu porównawczego główne zmiany kosztu własnego sprzedaży dotyczyły:

- spadku kosztów zużycia paliwa produkcyjnego głównie z powodu niższych cen i ilości zużytego węgla kamiennego oraz niższych cen gazu;
- obniżonych kosztów CO₂ spowodowanych niższym średnim kosztem przy ograniczonym poziomie emisji CO₂ na skutek spadku produkcji energii elektrycznej;
- spadku wartości sprzedanych towarów i materiałów z tytułu zakupu energii elektrycznej na giełdzie.

Zmiana wartości rezerw na umowy rodzące obciążenia, dotyczy spółki PGE GiEK (w wysokości 766 mln PLN) oraz spółki PGE Obrót (w wysokości 436 mln PLN), co zostało opisane w nocie 20.5 niniejszego sprawozdania finansowego.

Dodatkowo w 2025 roku w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości w pozycji Odpisy aktualizujące Grupa ujęła odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych w segmentach Energetyka Węglowa oraz Energia Odnawialna w wysokości 8.967 mln PLN (7.444 mln PLN w okresie porównawczym w segmencie Energetyka Węglowa).

7.2.1 Koszty amortyzacji, likwidacji oraz odpisy aktualizujące

Poniżej przedstawiono ujęcie amortyzacji i likwidacji oraz odpisów aktualizujących w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rok zakończoney	Amortyzacja i likwidacja					Odpisy aktualizujące			
	RAT	WN	PDUA	INNE	RAZEM	RAT	WN	PDUA	RAZEM
31 grudnia 2025									
Koszt własny sprzedaży	3.518	112	118	2	3.750	9.780	26	59	9.865
Koszty sprzedaży i dystrybucji	13	3	4	-	20	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	187	35	27	-	249	2	1	-	3
ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY	3.718	150	149	2	4.019	9.782	27	59	9.868
Zmiana stanu produktów	(5)	-	-	-	(5)	-	-	-	-
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	31	4	4	-	39	-	-	-	-
RAZEM	3.744	154	153	2	4.053	9.782	27	59	9.868
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	(4)	-	-	(4)

Rok zakończoney	Amortyzacja i likwidacja					Odpisy aktualizujące			
	RAT	WN	PDUA	INNE	RAZEM	RAT	WN	PDUA	RAZEM
31 grudnia 2024									
Koszt własny sprzedaży	4.133	97	107	2	4.339	7.701	35	-	7.736
Koszty sprzedaży i dystrybucji	11	3	1	-	15	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	128	31	28	-	187	2	-	1	3
ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY	4.272	131	136	2	4.541	7.703	35	1	7.739
Zmiana stanu produktów	(2)	-	-	-	(2)	-	-	-	-
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	23	4	6	-	33	-	-	-	-
RAZEM	4.293	135	142	2	4.572	7.703	35	1	7.739

W 2025 roku Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych, które skutkowały:

- W segmencie Energetyka Węglowa utworzeniem odpisów aktualizujących w kwocie 8.650 mln PLN (7.444 mln PLN w okresie porównawczym).
- W segmencie Energetyka Odnawialna utworzeniem i częściowym odwróceniem odpisów aktualizujących w kwocie 317 mln PLN.

Szczegółowy opis zamieszczono w notach 3.2 oraz 3.4 niniejszego sprawozdania finansowego.

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 68 mln PLN z tytułu wartości netto likwidacji RAT i WN (49 mln PLN w okresie porównawczym).

7.2.2 Zużycie materiałów i energii

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty paliwa produkcyjnego	7.492	8.512
Zużycie materiałów remontowo eksploatacyjnych	565	608
Zużycie energii	311	502
Pozostałe	541	607
RAZEM ZUŻYCIE MATERIAŁÓW I ENERGII	8.909	10.229

7.2.3 Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Usługi przesyłowe	3.486	3.326
Usługi obce – remonty i eksploatacja	701	670
Usługi informatyczne	284	241
Usługi transportowe	177	209
Usługi doradcze	75	79
Usługi telekomunikacyjne	36	28
Czynsze i dzierżawy	34	45
Pozostałe	603	667
RAZEM KOSZTY USŁUG OBCYCH	5.396	5.265

7.2.4 Podatki i opłaty

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Opłaty za emisję CO ₂	16.217	20.341
Podatek od nieruchomości	1.279	1.193
Opłaty za korzystanie ze środowiska	489	647
Odpis na Fundusz WRC	23	(208)
Pozostałe	224	253
RAZEM PODATKI I OPŁATY	18.232	22.226

7.2.5 Koszty świadczeń pracowniczych oraz struktura zatrudnienia

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Wynagrodzenia	6.130	5.968
Koszty ubezpieczeń społecznych	1.191	1.149
Koszty świadczeń emerytalnych	73	78
Nagrody jubileuszowe, deputaty	170	168
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	91	80
Zmiana wartości rezerwy na świadczenia pracownicze	(110)	(170)
Koszty dotyczące Programu Odejść Emerytalnych	78	5
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	1.184	885
RAZEM KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH, W TYM:	8.807	8.163
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	6.436	5.964
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i dystrybucji	493	478
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	1.264	1.144
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	614	577

W pozycji Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych Grupa ujęła rezerwę restrukturyzacyjną w wysokości 228 mln PLN dotyczącą planowanych odpraw dla pracowników PGE GiEK S.A. Oddział Dolna Odra. Utworzona rezerwa wynika z zawartego porozumienia, zgodnie z którym pracownikom wygaszanego zakładu przysługuje pakiet osłonowy.

Dodatkowo w pozycji Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych Grupa ujęła m.in. koszty pracowniczych programów emerytalnych, odpisy na ZFŚS, koszty opieki medycznej oraz szkoleń.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej PGE (w etatach) kształtowało się następująco:

Segment	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
Energetyka Odnawialna	837	798
Energetyka Gazowa	114	90
Energetyka Węglowa	16.953	18.204
Ciepłownictwo	3.287	3.363
Dystrybucja	9.766	9.733
Energetyka Kolejowa	4.099	3.940
Obrót	3.288	3.288
Pozostałe konsolidowane spółki	2.583	2.559
RAZEM ZATRUDNIENIE	40.927	41.975

*Prezentowane dane zostały przekształcone w celu zapewnienia porównywalności, w związku z włączeniem segmentu Gospodarka Obiegu Zamkniętego do segmentu Pozostałe.

7.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		
Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze	187	-
Otrzymane i naliczone kary, grzywny, odszkodowania	167	137
Dotacje	140	49
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	112	220
RAT/WN oraz pozostała infrastruktura otrzymana nieodpłatnie	62	38
Rozwiązanie pozostałych rezerw	55	32
Zysk ze zbycia RAT/WN	25	15
Efekt zmiany wyceny rezerwy rekultywacyjnej	2	622
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych - węgiel	-	193
Pozostałe	67	106
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	817	1.412

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze odnosi się do zobowiązania wynikającego z tytułu tzw. nagrody konsolidacyjnej, ujętej w sprawozdaniu PGE GiEK S.A. na dzień 31 grudnia 2022 roku. Rezerwa została rozwiązana w następstwie decyzji o rezygnacji z realizacji projektu wydzielenia aktywów węglowych, co zostało szczegółowo opisane w nocie 32.1.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		
Utworzenie pozostałych rezerw	925	220
Efekt zmiany wyceny rezerwy rekultywacyjnej	437	-
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	149	223
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów	130	3
Odszkodowania, kary i grzywny	44	16
Darowizny	30	33
Likwidacja szkód i awarii	27	22
Pozostałe	71	121
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	1.813	638

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Utworzenie pozostałych rezerw dotyczy m.in. rezerwy na spór sądowy z URE w wysokości 605 mln PLN w spółce PGE Obrót, co zostało opisane w nocie 32.2.

Kwestia wyceny rezerwy rekultywacyjnej została opisana w nocie 20.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

W pozycji utworzenie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów został ujęty odpis aktualizujący zapasy strategiczne w Segmencie Energetyki Węglowej w wysokości 129 mln PLN, co zostało opisane w nocie 14.

7.4 Przychody i koszty finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej w stosunku do bieżącej wartości księgowej netto na dzień sprawozdawczy danego instrumentu finansowego przy uwzględnieniu zasady istotności.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Dywidendy	2	3
Odsetki	596	577
Aktualizacja wartości	119	262
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	6	6
Zysk ze zbycia inwestycji	3	-
Różnice kursowe	83	59
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	809	907
POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE		
Odsetki od należności budżetowych	5	2
Rozwiązanie rezerw	1	2
Pozostałe	1	3
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE	7	7
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	816	914

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Odsetki	688	812
Aktualizacja wartości	243	14
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	16	39
Strata ze zbycia inwestycji	7	17
Różnice kursowe	73	112
RAZEM KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	1.027	994
POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE		
Koszty odsetkowe od pozycji niefinansowych	553	524
Odsetki od zobowiązań budżetowych	5	2
Utworzenie rezerw	12	1
Pozostałe	25	21
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE	595	548
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	1.622	1.542

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 wbudowanych instrumentów pochodnych zawartych w umowach sprzedaży energii elektrycznej w segmencie Energetyki Odnawialnej.

Koszty odsetek dotyczą głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji. Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu w bieżącym okresie wyniósł 80 mln PLN (74 mln PLN w 2024 roku).

Całkowity koszt aktualizacji wartości ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniósł 243 mln PLN, z czego zasadnicza część dotyczyła wyceny pochodnego instrumentu inflacyjnego wyodrębnionego w ramach kontraktu CfD (236 mln PLN).

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

7.5 Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności

2025 rok	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopomiar	PGE Soleo Kleszczów	PGE PAK Energia Jądrowa**	Elester
UDZIAŁ W GŁOSACH	16,13%	34,93%	49,79%	50,00%	50%	89,96%
Przychody	4.011	40	89	2	-	90
Wynik z działalności kontynuowanej	60	-	2	(1)	(12)	7
Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności	10	-	1	-	(6)	6
Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych	(13)	-	-	-	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości	24	-	-	-	-	-
UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	21	-	1	-	(6)	6
Inne całkowite dochody	(5)	-	-	-	-	-
UDZIAŁ W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	-	-	-	-	-	-

*udział w wyniku spółki Polimex Mostostal ujęto na podstawie danych za okres od 1 grudnia 2024 roku do 30 listopada 2025 roku,

**dane finansowe obejmują okres trzech kwartałów 2025 roku. Szczegóły dotyczące nabycia 50% akcji PGE PAK Energia Jądrowa zostały opisane w nocie 1.3.1.

2024 rok	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopomiar	PGE Soleo Kleszczów	PGE PAK Energia Jądrowa	Elester
UDZIAŁ W GŁOSACH	16,33%	34,93%	49,79%	50,00%	50,00%	89,96%
Przychody	2.617	38	83	-	-	82
Wynik z działalności kontynuowanej	(447)	-	1	(1)	(16)	6
Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności	(73)	-	1	-	(8)	5
Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych	20	-	-	-	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości	(24)	-	-	-	-	-
UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	(77)	-	1	-	(8)	5
Inne całkowite dochody	6	-	-	-	-	-
UDZIAŁ W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	-	-	-	-	-	-

*udział w wyniku spółki Polimex Mostostal ujęto na podstawie danych za okres od 1 grudnia 2023 roku do 30 listopada 2024 roku.

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

8. Podatek dochodowy

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w zysku/stracie netto obejmuje podatek bieżący oraz odroczony.

W zysku/stracie netto ujmowane jest rzeczywiste obciążenie podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalone przez jednostki Grupy zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, oraz zmiana stanu aktywów oraz zobowiązań z tytułu podatku odroczonego nie rozliczane z kapitałem własnym lub innymi całkowitymi dochodami.

8.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Bieżący podatek dochodowy	1.668	1.493
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(5)	(44)
Odroczony podatek dochodowy	(1.514)	827
Korekty odroczonego podatku dochodowego	1	40
OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W ZYSKU/STRACIE NETTO	150	2.316
PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH		
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	102	42
Od wyceny instrumentów zabezpieczających	32	130
(Korzyść podatkowa) / obciążenie podatkowe ujęte w innych całkowitych dochodach	134	172

Jak zostało zaprezentowane w nocie 6.2 w bieżącym okresie sprawozdawczym w pozycji odroczonego podatku dochodowego Grupa prezentuje podatek ujęty przez spółkę PGE Sweden AB (publ) w wysokości (-) 7 mln PLN, (4 mln PLN w okresie porównawczym).

8.2 Efektywna stawka podatkowa

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	(3.244)	(307)
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	(616)	(58)
POZYCJE KORYGUJĄCE PODATEK DOCHODOWY		
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(5)	(44)
Korekty odroczonego podatku dochodowego	1	40
Spisanie aktywów z tytułu podatku odroczonego	532	2.496
Utworzenie/ rozwiązanie niepodatkowych rezerw i odpisów aktualizujących	159	(118)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	129	46
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(8)	2
Pozostałe korekty	(42)	(48)
Podatek dochodowy (obciążenie) w zysku/(stracie) netto	150	2.316

Głównym czynnikiem, który wpłynął na wartość efektywnej stawki podatkowej w 2025 i 2024 roku były wyniki przeprowadzonej weryfikacji wartości odzyskiwalnej aktywów na podatek odroczonego i decyzja o nieujmowaniu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w segmencie Energetyki Węglowej co zostało szerzej opisane w nocie 13.1.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

9. Rzeczowe aktywa trwałe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rzeczowe aktywa trwałe

Przez rzeczowe aktywa trwałe rozumie się aktywa:

- które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok.

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według wartości netto tzn. wartości początkowej (lub po koszcie zakładanym dla środków trwałych używanych przed dniem przejścia na MSSF) pomniejszonej o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę zakupu powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również przewidywany koszt demontażu rzeczowych aktywów trwałych, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, którego obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów. Na dzień nabycia lub wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych Grupa identyfikuje i wyodrębnia wszystkie części składowe wchodzące w skład danego składnika aktywów, istotne w porównaniu z ceną nabycia, kosztem wytworzenia lub kosztem zakładanym całej pozycji, i amortyzuje osobno każdą taką część. Grupa ujmuje również jako element składnika rzeczowych aktywów trwałych koszty remontów kapitalnych i okresowych przeglądów, które spełniają definicje komponentu.

Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia/koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych pomniejszona o jego wartość rezydualną. Rozpoczęcie amortyzacji następuje, gdy składnik jest dostępny do użytkowania. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych następuje na podstawie planu amortyzacji określającego przewidywany okres użytkowania składnika rzeczowych aktywów trwałych. Zastosowana metoda amortyzacji odzwierciedla tryb konsumowania przez Grupę korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów. Remonty kapitalne i przeglądy okresowe stanowiące komponent składnika rzeczowych aktywów trwałych amortyzuje się przez okres od miesiąca następującego po zakończeniu remontu/przeglądu do miesiąca rozpoczęcia następnego remontu/przeglądu.

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość rezydualna rzeczowych aktywów trwałych podlegają corocznej weryfikacji. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych dokonywana jest w roku, w którym dokonano weryfikacji oraz w okresach następnych.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą rzeczowych aktywów trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania składnika rzeczowych aktywów trwałych do używania.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty ponoszone przez Grupę w związku z pożyczaniem środków finansowych. Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Inne koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty okresu. W przypadku różnic kursowych powstających w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej Grupa kapitalizuje je do wysokości, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość księgowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Koszty usuwania nadkładu

W przypadku spełnienia warunków zapisanych w interpretacji KIMSF 20 kopalnie ujmują również jako składnik rzeczowych aktywów trwałych tzw. aktywo z tytułu usuwania nadkładu, czyli ponoszone na etapie produkcji koszty usuwania nadkładu. Wartość składnika aktywa z tytułu zdejmowania nadkładu na etapie produkcji ustalana jest na podstawie modelu uwzględniającego m.in. szacowaną wartość ogólnego wskaźnika N-W (stosunek ilości nadkładu do węgla) oraz rzeczywistego rocznego wskaźnika N-W. Wskaźnik ten obliczany jest jako stosunek pozostałej do usunięcia ilości nadkładu do pozostałych do wydobywania zasobów węgla począwszy od daty zastosowania interpretacji KIMSF 20 do końca eksploatacji węgla z danego komponentu złoża. Wskaźnik ten ustalany jest na podstawie najlepszej wiedzy służb technicznych kopalni na koniec każdego roku obrotowego i może ulegać zmianom w przypadku pozyskiwania w miarę postępu prac eksploatacyjnych nowych informacji w zakresie wielkości eksploatowanego złoża oraz sposobu jego zalegania.

Składnik aktywów z tytułu usuwania nadkładu jest systematycznie amortyzowany z zastosowaniem metody naturalnej opartej na ilości wydobytego węgla z danego komponentu złoża.

Wycena składnika aktywów z tytułu usuwania nadkładu na etapie produkcji

Wartość składnika aktywów z tytułu zdejmowania nadkładu na etapie produkcji ustalana jest na podstawie modelu uwzględniającego m.in. szacowaną wartość ogólnego wskaźnika N:W.

Koszty rekultywacji wyrobisk końcowych kopalni odkrywkowych

Kopalnie odkrywkowe działające w Grupie Kapitałowej PGE ujmują w wartości środków trwałych szacowane koszty rekultywacji wyrobisk końcowych przypadające na wydobyty nadkład, w proporcji odpowiadającej stosunkowi objętości odkrywki przypadającej na nadkład na dzień sprawozdawczy do planowanej objętości odkrywki przypadającej na nadkład na zakończenie okresu eksploatacji.

Składnik aktywów z tytułu kosztów rekultywacji jest systematycznie amortyzowany z zastosowaniem metody naturalnej opartej na ilości wydobytego węgla z danej odkrywki.

Rzeczowe aktywa trwałe objęte leasingiem operacyjnym

Grupa klasyfikuje każdy ze swoich leasingów jako leasing finansowy lub leasing operacyjny. Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa oddane w leasing operacyjny prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnie z charakterem tych aktywów.

Jednostka, jako leasingodawca dzieli każdą klasę rzeczowych aktywów trwałych na aktywa objęte leasingiem operacyjnym i na aktywa nieobjęte leasingiem operacyjnym.

Przyjęte okresy użytkowania dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych

Grupa rodzajowa	Średni pozostały okres amortyzacji w latach	Najczęściej stosowane całkowite okresy amortyzacji w latach
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	19	20 – 60
Maszyny i urządzenia techniczne	11	2 – 40
Środki transportu	5	4 – 15
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2	3 – 10

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>
Grunty	199	241
Budynki i budowle	29.221	30.253
Urządzenia techniczne	22.653	26.169
Środki transportu	554	616
Inne rzeczowe aktywa trwałe	73	107
RAT w budowie	12.075	9.585
WARTOŚĆ NETTO RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	64.775	66.971

Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych według grup rodzajowych

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Inne RAT	RAT w budowie	Razem
WARTOŚĆ KSIĘGOWA BRUTTO							
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025 <i>dane przekształcone*</i>	282	60.353	76.898	1.422	9.823	9.833	158.611
Nakłady inwestycyjne	-	3	3	1	15	10.818	10.840
Rozliczenie RAT w budowie	7	3.542	4.042	159	31	(7.781)	-
Likwidacja, sprzedaż	(2)	(184)	(695)	(22)	(10)	(1)	(914)
Zmiana składu GK	-	-	-	-	-	16	16
Efekt zmiany założeń do rezerwy rekultywacyjnej	-	14	10	-	464	-	488
Darowizny i nieodpłatne przekazania	-	89	4	(1)	-	-	92
Pozostałe	-	(13)	(17)	(1)	(1)	(91)	(123)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025	287	63.804	80.245	1.558	10.322	12.794	169.010
UMORZENIE ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE							
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025	41	30.100	50.729	806	9.716	248	91.640
Amortyzacja i wartość netto likwidacji ujętych w kosztach rodzajowych	2	1.569	2.001	104	41	27	3.744
Odpisy aktualizujące	45	3.088	5.555	115	503	461	9.767
Likwidacja, sprzedaż	-	(176)	(688)	(21)	(10)	-	(895)
Pozostałe	-	2	(5)	-	(1)	(17)	(21)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025	88	34.583	57.592	1.004	10.249	719	104.235
WARTOŚĆ NETTO NA 31 GRUDNIA 2025	199	29.221	22.653	554	73	12.075	64.775

<i>dane przekształcone*</i>	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Inne RAT	RAT w budowie	Razem
WARTOŚĆ KSIĘGOWA BRUTTO							
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024	274	55.754	70.916	1.299	9.893	11.037	149.173
Nakłady inwestycyjne	-	-	4	-	10	10.562	10.576
Rozliczenie RAT w budowie	8	4.704	6.820	139	39	(11.710)	-
Likwidacja, sprzedaż	-	(142)	(835)	(21)	(11)	-	(1.009)
Efekt zmiany założeń do rezerwy rekultywacyjnej	-	(41)	(21)	-	(107)	-	(169)
Darowizny i nieodpłatne przekazania	-	105	4	(2)	-	-	107
Pozostałe	-	(27)	10	7	(1)	(56)	(67)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	282	60.353	76.898	1.422	9.823	9.833	158.611
UMORZENIE ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE							
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024	38	26.434	43.755	716	9.500	222	80.665
Amortyzacja i wartość netto likwidacji ujętych w kosztach rodzajowych	4	1.710	2.371	109	87	12	4.293
Odpisy aktualizujące	-	2.096	5.430	-	144	19	7.689
Likwidacja, sprzedaż	-	(137)	(823)	(20)	(11)	-	(991)
Pozostałe	(1)	(3)	(4)	1	(4)	(5)	(16)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	41	30.100	50.729	806	9.716	248	91.640
WARTOŚĆ NETTO NA 31 GRUDNIA 2024	241	30.253	26.169	616	107	9.585	66.971

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Istotne zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa zakupiła środki trwałe o wartości 10.840 mln PLN.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Dystrybucja	3.942	3.788
Energetyka Odnawialna	3.145	1.677
Energetyka Gazowa	1.499	2.462
Ciepłownictwo	1.199	1.404
Energetyka Węglowa	746	1.018
Energetyka Kolejowa	501	483
Obrót	11	33
Działalność pozostała	52	88
RAZEM NAKŁADY INWESTYCYJNE WG SEGMENTÓW	11.095	10.953
Korekta kosztów finansowania i marży operacyjnej	(255)	(377)
NAKŁADY INWESTYCYJNE, RAZEM	10.840	10.576

Istotne transakcje nabycia rzeczowych aktywów trwałych w 2025 roku dotyczyły:

- W segmencie Dystrybucja główne pozycje nakładów stanowiły: przyłączenie nowych odbiorców do sieci dystrybucyjnej – 1 273 mln PLN, modernizacja i odtworzenie sieci średniego i niskiego napięcia – 1 362 mln PLN, w tym Program Kablowania – 517 mln PLN oraz Program Liczników Zdalnego Odczytu – 626 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Odnawialna istotne nakłady poniesiono na przygotowanie i realizację farm wiatrowych na morzu: EWB2 – 2.283 mln PLN (jako 50% nakładów przynależnych GK), EWB9 – 162 mln PLN oraz EWB1 - 40 mln PLN a także Strategiczne Inwestycje Modernizacyjne i Odtworzeniowe 167 mln PLN, w tym Program Kompleksowej Modernizacji ESP Porąbka Żar, modernizację majątku wytwórczego 192 mln PLN, realizację Programu PV 117 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Gazowa wydatki koncentrowały się na budowie bloku gazowo-parowego w PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. w kwocie 1.475 mln PLN.
- W segmencie Ciepłownictwo największe nakłady zostały poniesione na: program inwestycyjny w EC Gdynia w kwocie 282 mln PLN, budowę nowej elektrociepłowni EC Czechnica – 181 mln PLN, program inwestycyjny w EC Bydgoszcz – 55 mln PLN oraz drugą linię Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii (ITPOE) w Rzeszowie w wysokości 48 mln PLN a także modernizacje i majątku wytwórczego w kwocie 521 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Węglowa główne nakłady zostały poniesione w obszarze inwestycji modernizacyjnych – 739 mln PLN, w tym największe wydatki poniósł oddział KWB Bełchatów – 163 mln PLN, Elektrownia Bełchatów – 224 mln PLN, KWB Turów – 121 mln PLN Elektrownia Turów – 101 mln PLN i Elektrownia Opole – 92 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Kolejowa największe nakłady zostały poniesione na Modernizację Układów Zasilania – 72 mln PLN, odtworzenie, rozbudowę i modernizację sieci dystrybucyjnej nietrakcyjnej – 69 mln PLN, przyłączenie nowych odbiorców energii elektrycznej – 30 mln PLN oraz odtworzenie, rozbudowę i modernizację sieci dystrybucyjnej trakcyjnej – 26 mln PLN.

Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe

Jak przedstawiono w tabelach powyżej oraz w nocy 3 niniejszego sprawozdania finansowego w roku 2025 i 2024 w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości w pozycji odpisy aktualizujące Grupa ujęła utworzenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

W 2025 roku dokonano odpisów aktualizujących w wysokości 8.650 mln PLN w segmencie Energetyki Węglowej oraz 317 mln PLN w segmencie Energetyki Odnawialnej.

Koszty finansowania zewnętrznego

W ciągu roku zakończonego dnia 31 grudnia 2025 roku Grupa Kapitałowa PGE ujęła w rzeczowych aktywach trwałych koszty finansowania zewnętrznego w wysokości około 182 mln PLN (164 mln PLN w okresie porównawczym). Średnia stopa kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku wyniosła 6,8%, a w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku wyniosła 7,2%.

Aktywowanie zmian wyceny rezerwy rekultywacyjnej

Grupa Kapitałowa PGE ujmuje w wartości rzeczowych aktywów zmiany wartości rezerwy rekultywacyjnej przypisanej do nadkładu, rezerwy na rekultywację terenów po farmach wiatrowych i rezerwy na likwidację rzeczowych aktywów trwałych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość netto aktywowanej części rezerw rekultywacyjnych (po uwzględnieniu odpisu aktualizującego i amortyzacji) wyniosła 141 mln PLN (130 mln PLN w okresie porównawczym).

Okresy amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych

Wysokość stawek odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej. Kapitalizowane remonty generalne są amortyzowane w okresie pozostałym do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu generalnego.

Okresy ekonomicznego użytkowania są weryfikowane przynajmniej raz w ciągu roku obrotowego.

Przeprowadzona w 2025 roku weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych wpłynęła na zmniejszenie kosztów amortyzacji 2025 roku w łącznej kwocie około 59 mln PLN.

Rzeczowe aktywa trwale objęte leasingiem operacyjnym

Na dzień sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2025 roku wartość rzeczowych aktywów trwałych oddanych przez GK PGE w leasing operacyjny wyniosła, podobnie jak w okresie porównawczym, 51 mln PLN.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Grunty	21	21
Budynki i budowle	25	28
Urządzenia techniczne	4	1
Inne rzeczowe aktywa trwale	1	1
WARTOŚĆ NETTO	51	51

10. Wartości niematerialne oraz wartość firmy

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych Grupa zalicza możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, takie jak:

- nabyte, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby Grupy,
- koszty prac rozwojowych,
- wartość firmy z wyłączeniem wartości firmy wytworzonej przez jednostkę we własnym zakresie,
- służebności nabyte i ustanowione nieodpłatnie niespełniające definicji leasingu zgodnie z MSSF 16,
- PWUG dotyczące wyrobisk górniczych, przedpól i zwałowisk (wyłączone z zakresu zastosowania MSSF 16),
- wartości niematerialne nie oddane do użytkowania.

Początkowe ujęcie wartości niematerialnych nabytych w oddzielnej transakcji następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia (w przypadku prac rozwojowych).

Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia po pomniejszeniu o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Grupa ocenia, czy okres użytkowania składnika wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony oraz, jeśli jest określony, szacuje długość tego okresu użytkowania w oparciu o wielkość produkcji lub inną miarę będącą podstawą do określenia okresu użytkowania. Grupa uznaje okres użytkowania składnika wartości niematerialnych jako nieokreślony, jeśli opierając się na analizie odpowiednich czynników, nie istnieje przewidywalna długość okresu, w którym aktywo to będzie generowało przepływy pieniężne do Grupy.

Amortyzacji podlega wartość początkowa składnika wartości niematerialnych z ustalonym okresem użyteczności pomniejszana o wartość rezydualną tego składnika. Wartość rezydualna składnika wartości niematerialnych jest oparta na wartości odzyskiwalnej ze zbycia ustalonej przy uwzględnieniu cen obowiązujących na dzień szacunku dla podobnych aktywów, które osiągnęły koniec swojego okresu użyteczności i działały w warunkach podobnych do tych, w których działał dany składnik wartości niematerialnych.

Okres i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji nie rzadziej niż na koniec każdego roku. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków.

Wartości niematerialne, zarówno o nieokreślonym okresie użytkowania, w tym wartość firmy oraz wartości niematerialne jeszcze nie użytkowane, podlegają cyklicznej (co najmniej raz do roku) ocenie pod kątem utraty wartości.

Pozostałe wartości niematerialne podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości tylko, gdy zaistniały przesłanki wskazujące na ich utratę wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość księgowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość księgowa tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą, jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Grupa ujmuje odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów rodzajowych, a w układzie kalkulacyjnym zgodnie z odniesieniem amortyzacji. Dotyczy to również odpisów aktualizujących wartość wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania, zaliczek na wartości niematerialne oraz wynikające z utraty wartości przez całe CGU.

Przyjęte okresy użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynoszą:

Grupa rodzajowa	Średni pozostały okres amortyzacji w latach	Najczęściej stosowane całkowite okresy amortyzacji w latach
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1	5 – 27
Oprogramowanie	4	2 – 18
Pozostałe patenty i licencje	5	1 - 27
Inne	15	5 – 38

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Koszty zakończonych prac rozwojowych	1	1
Wartość firmy	621	621
Relacje z klientami	471	471
Oprogramowanie	499	369
Pozostałe licencje i patenty	21	19
Inne wartości niematerialne	216	208
WN nieoddane do użytkowania	196	249
WARTOŚĆ NETTO WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH	2.025	1.938

Zmiany stanu wartości niematerialnych według grup rodzajowych

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Relacje z klientami	Oprogramowanie	Pozostałe licencje i patenty	Inne wartości niematerialne	WN nieoddane do użytkowania	Razem
WARTOŚĆ KSIĘGOWA BRUTTO								
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025	15	621	471	1.169	122	363	322	3.083
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	3	3	258	264
Rozliczenie WN nieoddanych do użytkowania	-	-	-	276	4	16	(296)	-
Likwidacja, sprzedaż	-	-	-	(17)	(2)	(1)	(29)	(49)
Pozostałe	-	-	-	3	(1)	6	(1)	7
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025	15	621	471	1.431	126	387	254	3.305
UMORZENIE ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE								
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025	14	-	-	800	103	155	73	1.145
Amortyzacja, likwidacja	-	-	-	136	4	14	-	154
Odpisy aktualizujące	-	-	-	11	1	4	(17)	(1)
Likwidacja, sprzedaż	-	-	-	(15)	(2)	(1)	-	(18)
Pozostałe	-	-	-	-	(1)	(1)	2	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025	14	-	-	932	105	171	58	1.280
WARTOŚĆ NETTO NA 31 GRUDNIA 2025	1	621	471	499	21	216	196	2.025

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Relacje z klientami	Oprogramowanie	Pozostałe licencje i patenty	Inne wartości niematerialne	WN nieoddane do użytkowania	Razem
WARTOŚĆ KSIĘGOWA BRUTTO								
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024	16	621	471	1.191	111	333	282	3.025
Nakłady inwestycyjne	-	-	-	-	-	2	131	133
Rozliczenie WN nieoddanych do użytkowania	-	-	-	72	16	24	(112)	-
Likwidacja, sprzedaż	(1)	-	-	(93)	(5)	-	-	(99)
Przesunięcie z RAT w budowie	-	-	-	-	-	-	21	21
Pozostałe	-	-	-	(1)	-	4	-	3
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	15	621	471	1.169	122	363	322	3.083
UMORZENIE ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE								
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024	15	-	-	777	101	142	38	1.073
Amortyzacja, likwidacja	-	-	-	117	5	13	-	135
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	1	-	34	35
Likwidacja, sprzedaż	(1)	-	-	(92)	(5)	-	-	(98)
Pozostałe	-	-	-	(2)	1	-	1	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	14	-	-	800	103	155	73	1.145
WARTOŚĆ NETTO NA 31 GRUDNIA 2024	1	621	471	369	19	208	249	1.938

Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania

Prezentowana kwota wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania na dzień 31 grudnia 2025 roku dotyczy przede wszystkim projektów wdrożenia systemów informatycznych w Grupie Kapitałowej. Przeprowadzona analiza nie wykazała konieczności utworzenia lub odwrócenia odpisu aktualizującego dla tych aktywów.

Wartość firmy

Na dzień sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2025 roku wartość firmy została przypisana do następujących segmentów oraz CGU:

- Energetyka Kolejowa - 345 mln PLN,
- Ciepłownictwo - 192 mln PLN,
- EWB2 - 36 mln PLN,
- EWB3 - 45 mln PLN,
- Energetyka Odnawialna - 3 mln PLN.

Wartość firmy podlegała testom na utratę wartości. Szczegóły dotyczące przeprowadzonych testów zostały opisane w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego.

Relacje z klientami

Relacje z klientami są aktywem o nieokreślonym okresie użytkowania. Na dzień sprawozdawczy ich wartość wynosi 471 mln PLN. Na dzień 31 maja 2025 roku relacje z klientami podlegały testom na utratę wartości, w wyniku którego Grupa stwierdziła brak konieczności ujęcia odpisu aktualizującego.

Okresy amortyzacji wartości niematerialnych

Przeprowadzona w 2025 roku weryfikacja okresów ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych wpłynęła na zwiększenie kosztów amortyzacji 2025 roku w łącznej kwocie około 5 mln PLN.

11. Prawa do użytkowania składników aktywów

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

Z zakresu stosowania MSSF 16 wyłączone są umowy leasingu dotyczące poszukiwania lub wykorzystywania złóż węgla brunatnego, w tym w szczególności umowy o ustanowienie użytkownika górniczego oraz PWUG, umowy dzierżawy i im podobne umowy leasingu gruntów dotyczące wyrobisk górniczych, przedpól i zwałowisk. Zgodnie z interpretacją Grupy z zakresu stosowania MSSF 16 wyłączone są umowy dotyczące eksploatacji złóż węgla brunatnego.

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

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

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

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

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

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

Stopa procentowa leasingu jest stopą procentową, która powoduje, że wartość bieżąca opłat leasingowych oraz niegwarantowanej wartości końcowej równa się sumie wartości godziwej bazowego składnika aktywów oraz wszelkich początkowych kosztów bezpośrednich poniesionych przez leasingodawcę.

Krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy jest stopą procentową, jaką leasingobiorca musiałby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.

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

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

- leasingów krótkoterminowych, tj. leasingów, których okres leasingu jest nie dłuższy niż 12 miesięcy i które nie zawierają opcji kupna;
- leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość i które nie są przedmiotem dalszego subleasingu. Grupa uznaje, że wartość bazowego składnika aktywów jest niskiej wartości (wartość nowego składnika aktywów bez względu na wiek składnika aktywów objętego leasingiem) jeżeli nie przekracza 18 tysięcy PLN.

Wyboru zwolnienia dla leasingu krótkoterminowego dokonuje się według klasy bazowego składnika aktywów, do którego odnosi się prawo użytkowania. Grupa korzysta ze zwolnienia dla wszystkich zawieranych umów. Wybór zwolnienia dla leasingów, w przypadku których bazowy składnik aktywów ma niską wartość, dokonuje w odniesieniu do poszczególnych leasingów.

W dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu. Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania powinien obejmować:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę, oraz

- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów. Leasingobiorca przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

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

- pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przez cały okres trwania leasingu, od momentu przekazania składnika do użytkowania. Nie dokonuje się odpisów amortyzacyjnych od prawa do użytkowania zakwalifikowanego jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

skorygowanego z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązania (np. w wyniku zmiany opłat leasingowych).

Przyjęte okresy użytkowania dla poszczególnych grup praw do użytkowania aktywów:

Grupa rodzajowa	Średni pozostały okres amortyzacji w latach	Najczęściej stosowane okresy amortyzacji w latach
Umowy najmu i dzierżawy gruntów	11	2-70
PWUG	41	6-90
Umowy służebności	24	17-50
Budynki i budowle	6	1-73
Inne	2	1-50

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Umowy najmu i dzierżawy gruntów	470	402
PWUG	1.140	1.055
Umowy służebności	33	31
Budynki i budowle	310	337
Inne	48	68
WARTOŚĆ NETTO PRAW DO UŻYTKOWANIA SKŁADNIKÓW AKTYWÓW	2.001	1.893

Zmiany stanu praw do użytkowania składników aktywów według grup rodzajowych

	Najem i dzierżawa gruntów	PWUG	Służebności	Budynki i budowle	Inne	Razem
WARTOŚĆ KSIĘGOWA BRUTTO						
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025	543	1.188	39	479	111	2.360
Likwidacja, sprzedaż	(7)	(12)	-	(23)	(13)	(55)
Zmiany, aktualizacja zobowiązania, modyfikacje umów	56	109	-	34	-	199
Umowy zawarte w bieżącym okresie, z tego:	131	15	3	36	11	196
Zwiększenia PDUA (kwoty zapłacone)	-	4	3	0	6	13
Zwiększenia PDUA (kwoty dyskontowane)	131	11	-	36	5	183
Pozostałe	(15)	-	-	(37)	(3)	(55)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025	708	1.300	42	489	106	2.645
UMORZENIE ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE						
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025	141	133	8	142	43	467
Amortyzacja	44	28	1	53	27	153
Odpisy aktualizujące	54	1	-	1	3	59
Likwidacja, sprzedaż	(1)	(2)	-	(17)	(13)	(33)
Pozostałe	-	-	-	-	(2)	(2)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025	238	160	9	179	58	644
WARTOŚĆ NETTO NA 31 GRUDNIA 2025	470	1.140	33	310	48	2.001

	Najem i dzierżawa gruntów	PWUG	Służebności	Budynki i budowle	Inne	Razem
WARTOŚĆ KSIĘGOWA BRUTTO						
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024	452	1.187	36	409	104	2.188
Likwidacja, sprzedaż	(5)	(3)	-	(6)	(4)	(18)
Zmiany, aktualizacja zobowiązania, modyfikacje umów	78	(12)	-	29	(1)	94
Umowy zawarte w bieżącym okresie, z tego:	10	12	3	46	16	87
Zwiększenia PDUA (kwoty zapłacone)	-	2	3	0	6	11
Zwiększenia PDUA (kwoty dyskontowane)	10	10	-	46	10	76
Pozostałe	8	4	-	1	(4)	9
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	543	1.188	39	479	111	2.360
UMORZENIE ORAZ ODPISY AKTUALIZUJĄCE						
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024	102	107	7	98	22	336
Amortyzacja	37	26	1	48	30	142
Odpisy aktualizujące	-	-	-	1	-	1
Likwidacja, sprzedaż	2	-	-	(5)	(4)	(7)
Pozostałe	-	-	-	-	(5)	(5)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	141	133	8	142	43	467
WARTOŚĆ NETTO NA 31 GRUDNIA 2024	402	1.055	31	337	68	1.893

12. Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Polimex - Mostostal S.A., Warszawa	120	86
Energopomiar sp. z o.o., Gliwice	12	11
PGE Soleo Kleszczów sp. z o.o., Kleszczów	28	28
PGE PAK Energia Jądrowa S.A., Konin	-	10
Elester sp. z o.o., Łódź	242	236
UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	402	371

	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopomiar	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 przyjęto dane za okres od 1 grudnia 2024 roku do 30 listopada 2025 roku.

	Polimex Mostostal*	PEC Bogatynia	Energopomiar	PGE Soleo Kleszczów	PGE PAK Energia Jądrowa	Elester
UDZIAŁ W GŁOSACH	16,33%	34,93%	49,79%	50,00%	50,00%	89,96%
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024						
Aktywa obrotowe	2.169	11	27	13	7	105
Aktywa trwałe	889	21	23	75	15	11
Zobowiązania krótkoterminowe	2.288	7	24	13	2	22
Zobowiązania długoterminowe	192	5	5	20	-	14
AKTYWA NETTO	578	20	21	55	20	80
Udział w aktywach netto	94	7	11	28	10	72
Korekta wartości godziwej na moment nabycia	16	-	-	-	-	164
Odpis z tytułu utraty wartości	(24)	(7)	-	-	-	-
UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	86	-	11	28	10	236

*dla spółki Polimex Mostostal przyjęto dane za okres od 1 grudnia 2023 roku do 30 listopada 2024 roku.

W 2025 roku PGE S.A. nabyła 50% akcji spółki PGE PAK Energia Jądrowa i tym samym PGE PAK Energia Jądrowa S.A. (obecnie PGE Energia Jądrowa S.A.) stała się spółką zależną. Szczegóły transakcji zostały opisane w nocie 1.3.1.

13. Podatek odroczony w sprawozdaniu w sytuacji finansowej

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Odroczony podatek dochodowy

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Grupa ustala zobowiązania i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Bieżącą wartość księgową składnika aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na każdy dzień sprawozdawczy. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego traktowane są w całości jako długoterminowe. Grupa dokonuje kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego na poziomie podatkowej grupy kapitałowej oraz na poziomie poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej PGE.

13.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	1.343	473
Rezerwa na koszty rekultywacji	116	85
Rezerwy na świadczenia pracownicze	521	548
Rezerwa na zakup uprawnień do emisji CO ₂	2.864	2.519
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań	1.062	596
Różnica między podatkową a bieżącą wartością księgową praw do użytkowania	272	285
Straty podatkowe	21	548
Pozostałe rezerwy	619	242
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	118	268
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	87	92
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zapasów	32	49
Nieodpłatnie otrzymana infrastruktura i otrzymane opłaty przyłączeniowe	134	125
Pozostałe	50	19
AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	7.239	5.849

Szacunki dotyczące realizacji aktywów z tytułu podatku odroczonego uwzględniają fakt, iż wybrane spółki z GK PGE należą do podatkowych grup kapitałowych. Zgodnie z przepisami podatkowymi, w ramach podatkowych grup kapitałowych możliwe jest rozliczanie strat i dochodów podatkowych uczestników.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie zostały ujęte w odniesieniu do poniższych składników, gdyż nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych	1.427	1.576
Rezerwa na koszty rekultywacji	1.217	1.000
Rezerwa na zakup uprawnień do emisji CO ₂	-	590
Straty podatkowe	1.626	516
Rezerwy na świadczenia pracownicze	249	246
Pozostałe	179	-
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	4.698	3.928

Straty podatkowe za lata 2023, 2024 i 2025, których termin rozliczenia upływa w latach 2028, 2029 i 2030.

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego – aktywa

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	5.849	11.443
Zmiany w korespondencji z zyskiem/stratą netto	1.644	(3.031)
Zmiany w korespondencji z zyskami zatrzymanymi	7	-
Zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami	(231)	87
Reklasyfikacja w ramach składników aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(34)	(2.650)
Pozostałe zmiany	4	-
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	7.239	5.849

Zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami dotyczą zmiany podatku odroczonego od części rezerwy na świadczenia pracownicze dotyczącej świadczeń po okresie zatrudnienia. Pozostałe zmiany każdej pozycji zostały ujęte w wyniku finansowym.

13.2 Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	2.516	2.772
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	970	743
Różnica między podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań leasingowych	322	258
Należności z tytułu rozpoznanych rekompensat – Ustawa o cenach prądu	69	199
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	91	51
Pozostałe	209	143
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	4.177	4.166

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego – zobowiązania

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	4.166	8.724
Zmiany w korespondencji z zyskiem/stratą netto	131	(2.164)
Zmiany w korespondencji z zyskami zatrzymanymi	7	-
Zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami	(97)	259
Zmiana składu GK	-	-
Reklasyfikacja w ramach składników aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(34)	(2.650)
Pozostałe zmiany	4	(3)
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	4.177	4.166

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

Grupa nie tworzy zobowiązania na podatek odroczony od dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostki zależne ponieważ:

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	3.607	3.153
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	(545)	(1.470)

14. Zapasy

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zapasy

Zapasy są to aktywa przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji w celu sprzedaży, lub mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług.

Do zapasów zalicza się:

- materiały,
- produkty,
- półprodukty i produkty w toku,
- prawa pochodzenia energii - zakupione, wytworzone lub otrzymane prawa majątkowe pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii, prawa majątkowe pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji oraz prawa majątkowe do świadectw efektywności energetycznej,
- towary (w szczególności węgiel kupowany głównie w celu sprzedaży w krótkim okresie czasu).

Zapasy (z wyjątkiem węgla nabytego w celu realizacji zysków) są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Posiadane przez Grupę zapasy węgla przeznaczonego do obrotu wyceniane są według wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Rozchód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary (z wyjątkiem uprawnień do emisji CO₂ oraz praw majątkowych) – według metody FIFO,
- uprawnienia do emisji CO₂ – według szczegółowej identyfikacji,
- prawa majątkowe – według szczegółowej identyfikacji.

Stosowane do wyceny na dzień sprawozdawczy ceny nabycia lub koszty wytworzenia zapasów nie mogą być wyższe od ceny netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży tych składników. Odpis aktualizujący wartość zapasów zalicza się do kosztów operacyjnych. W razie odzyskania przez określony składnik zapasów w pełni lub w części poprzednio utraconej wartości urealnia się jego wycenę, poprzez zmniejszenie wartości odpisu aktualizującego.

Spółki, w których zapasy zalegające i zbędne stanowią istotną pozycję, mogą na podstawie szczegółowej instrukcji, stosować bardziej szczegółowe zasady kalkulacji i dokonywania odpisów aktualizujących ich wartość. Odpisy aktualizujące wartość zapasów zalegających i zbędnych mogą być ujmowane w pozostałej działalności operacyjnej.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025			Stan na dzień 31 grudnia 2024		
	Wartość początkowa	Aktualizacja wartości	Wartość księgowa netto	Wartość początkowa	Aktualizacja wartości	Wartość księgowa netto
Węgiel kamienny	848	-	848	1.271	-	1.271
Materiały remontowo-eksploatacyjne	735	(186)	549	766	(52)	714
Mazut	44	-	44	48	-	48
Pozostałe materiały	173	(8)	165	187	(13)	174
RAZEM MATERIAŁY	1.800	(194)	1.606	2.272	(65)	2.207
Prawa majątkowe zielone	89	-	89	227	(5)	222
Pozostałe prawa majątkowe	21	-	21	14	-	14
PRAWA POCHODZENIA ENERGII	110	-	110	241	(5)	236
Węgiel kamienny	306	(115)	191	462	(153)	309
Pozostałe towary	28	(1)	27	30	(2)	28
RAZEM TOWARY	334	(116)	218	492	(155)	337
POZOSTAŁE ZAPASY	108	(2)	106	111	(2)	109
RAZEM ZAPASY	2.352	(312)	2.040	3.116	(227)	2.889

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
AKTUALIZACJA WARTOŚCI ZAPASÓW NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	(227)	(506)
Utworzenie odpisu	(166)	(52)
Rozwiązanie odpisu	46	16
Wykorzystanie odpisu	37	253
Wycena do wartości godziwej	(2)	62
Pozostałe zmiany	-	-
AKTUALIZACJA WARTOŚCI ZAPASÓW NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	(312)	(227)

Grupa prezentuje zużycie zapasów w kosztach działalności operacyjnej (głównie w zużyciu materiałów i energii oraz w wartości sprzedanych towarów i materiałów).

W 2025 roku dokonano przeglądu zapasów strategicznych utrzymywanych w segmencie Energetyki Węglowej, w których zgodnie z przeprowadzonymi testami na utratę wartości stwierdzono ujemną wartość użytkową rzeczowych aktywów trwałych pod kątem oceny ich wartości netto możliwej do uzyskania. W wyniku przeglądu Grupa ujęła odpis aktualizujący wartość zapasów strategicznych, zaprezentowany w pozostałych kosztach operacyjnych w kwocie 129 mln PLN.

15. Uprawnienia do emisji CO₂ na własne potrzeby

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Uprawnienia do emisji CO₂ na własne potrzeby

GK PGE w ramach prowadzonej działalności emituje do atmosfery dwutlenek węgla. Zapotrzebowanie na uprawnienia do emisji dwutlenku węgla jest pokrywane częściowo uprawnieniami otrzymanymi nieodpłatnie, a pozostałą część GK PGE musi pozyskać na rynku. W celu pokrycia zapotrzebowania jednostek wytwórczych GK PGE, zawierane są zewnętrzne transakcje zakupu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych. W odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej ujmowane są, przeznaczone na własne potrzeby jednostek wytwórczych, uprawnienia do emisji dwutlenku węgla. EUA otrzymane nieodpłatnie prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej, czyli w wartości zerowej. Zakupione jednostki uprawnień do emisji są ujmowane w cenie nabycia. Rozchód uprawnień do emisji CO₂ zakupionych na własne potrzeby wycenia się metodą szczegółowej identyfikacji.

Ponieważ GK PGE zawiera transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w momencie kontraktowania sprzedaży, każdy zakup jest przyporządkowywany do odpowiedniego koszyka związanego ze sprzedażą zakontraktowaną na dany rok. Wartość uprawnień alokowanych do koszyka dotyczącego danego okresu sprawozdawczego jest odzwierciedlona w wartości rezerwy na koszty emisji CO₂ tego okresu.

Transakcje terminowe związane z zabezpieczeniem zakupu uprawnień do emisji CO₂ na potrzeby umorzeniowe korzystają ze zwolnienia na potrzeby własne i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

EUA	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Ilość (mln Mg)	1,4	25,0	0,2	26,6
Wartość (mln PLN)	458	7.841	69	10.844

EUA	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024	25,6	10.537
Zakup/Sprzedaż	59,5	24.830
Przyznane nieodpłatnie	0,6	-
Umorzenie	(58,9)	(24.454)
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	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

* Uprawnienia EUA na emisje CO₂ przyznane nieodpłatnie związane są z wytwarzaną energią ciepłą.

Dodatkowe informacje związane ze zmianą daty umorzenia uprawnień do emisji CO₂ zostały opisane w nocie 20.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

16. Pozostałe aktywa krótko i długoterminowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Pozostałe aktywa, w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów

Grupa ujmuje aktywa jako rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny jednostek,
- ich wysokość można wiarygodnie określić,
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rozliczenia międzyokresowe ustalane są w wysokości poniesionych, wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i są związane z wpływem korzyści ekonomicznych w przyszłości.

Do pozostałych aktywów zaliczane są w szczególności należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych, zaliczki na dostawy i usługi (w tym zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie), należności z tytułu dywidend.

16.1 Pozostałe aktywa długoterminowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	1.353	924
Koszty pozyskania finansowania	124	10
Koszty pozyskania klienta	68	88
Pozostałe aktywa długoterminowe	174	192
POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM	1.719	1.214

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

16.2 Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
KOSZTY ROZLICZANE W CZASIE		
Ubezpieczenia majątkowe i deliktowe	138	27
Koszty pozyskania finansowania	113	4
Koszty pozyskania klienta	68	82
Usługi informatyczne	40	26
ZFŚS	8	11
Koszty logistyczne związane z zakupem węgla	8	14
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	44	67
INNE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE		
Należności z tytułu naliczonego VAT	470	737
Zaliczki na dostawy	14	8
Należności z tytułu akcyzy	4	7
Należności z tytułu rozliczenia wpłat na FWRC	-	199
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	17	23
POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM	924	1.205

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Koszty pozyskania klienta

Koszty poniesione przed zawarciem umowy związane z realizacją jej przedmiotu zaliczane są do pozostałych aktywów i ujmowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, jeżeli pokrycie w przyszłości tych kosztów przychodami uzyskanymi od zamawiającego jest prawdopodobne.

Na dzień 31 grudnia 2025 oraz na 31 grudnia 2024 roku Grupa rozpoznała następujące koszty do rozliczenia w czasie.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	170	181
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy - aktywowane	47	74
Amortyzacja oraz odpisy	(79)	(85)
Pozostałe	(2)	-
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	136	170
Krótkoterminowe	68	82
Długoterminowe	68	88

Koszty pozyskania klienta dotyczą m.in. współfinansowania przez PGE Energia Ciepła S.A. inwestycji w rozwój sieci ciepłowniczych oraz prowizji agencyjnych z tytułu pozyskania/utrzymania klienta w PGE Obrót S.A.

Składnik aktywów jest systematycznie amortyzowany, z uwzględnieniem okresu przekazywania klientowi dóbr lub usług, z którymi jest powiązany.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne składają się z gotówki w kasie oraz depozytów płatnych na żądanie.

Ekwiwalenty środków pieniężnych są krótkoterminowymi inwestycjami o dużej płynności łatwo wymiernymi na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażonymi na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

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

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Środki pieniężne	3.320	3.145
Środki pieniężne w banku i kasie	2.821	1.873
Środki na rachunkach VAT	499	1.272
Ekwiwalenty środków pieniężnych	7.489	1.218
Lokaty typu overnight	171	60
Lokaty krótkoterminowe	7.318	1.158
RAZEM	10.809	4.363
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe	38.697	11.679
w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym	3.231	3.254
w tym limity w ramach Krajowego Planu Odbudowy*	13.027	-
w tym limity w ramach kredytów na budowę MFW Baltica 2*	10.162	-

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

Szczegółowy opis zawartych umów kredytowych został opisany w nocie 24.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

W wartości środków pieniężnych zawarte są środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 241 mln PLN (207 mln PLN w okresie porównawczym) na rachunkach klientów PGE Dom Maklerski S.A.

18. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i Pozostałe Fundusze Specjalne

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 50 pracowników (w przeliczeniu na pełne etaty). Jednostki wchodzące w skład Grupy tworzą taki fundusz i dokonują okresowych odpisów. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Odpisy w ciągu roku na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych stanowią koszt okresu, którego dotyczą.

Grupa kompensuje zobowiązania oraz aktywa Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Pożyczki udzielone pracownikom	84	88
Środki pieniężne	85	69
Pozostałe aktywa	3	3
Zobowiązania funduszu	(169)	(148)
SALDO PO SKOMPENSOWANIU	3	12
Odpis na Fundusz w okresie	342	305

Dodatkowo, jak opisano w nocie 21, jednostki należące do Grupy Kapitałowej PGE tworzą rezerwę na świadczenia po okresie zatrudnienia (ZFŚS).

19. Kapitały własne

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Kapitał własny

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kapitał zapasowy i rezerwy są kapitałami wykazywanymi w jednostkowym sprawozdaniu jednostki dominującej.

Kapitał z wyceny instrumentów finansowych ustalony jest w wysokości wartości godziwej instrumentów zabezpieczających w skutecznej części zabezpieczenia oraz kwocie przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PGE odrębną pozycję kapitału własnego stanowią udziały niekontrolujące.

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

Zgodnie z powszechnie stosowaną praktyką, Grupa monitoruje wskaźnik długu netto do EBITDA na poziomie GK PGE. Dług netto rozumiany jest jako krótko- i długoterminowe zadłużenie finansowe, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty, oraz krótkoterminowe lokaty i depozyty. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania nie są uwzględniane w obliczaniu długu netto.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
Wskaźnik zadłużenie netto / EBITDA	0,37x	0,75x
Wskaźnik zadłużenie netto/ kapitał własny	0,10x	0,21x

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Szczegółowe informacje dotyczące wskaźników na poziomie GK PGE zaprezentowane zostały w nocie 5.4.1 Sprawozdania Zarządu z działalności GK PGE.

19.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
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 aktywów państwowych w spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych, prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych, których mienie zostało ujawnione w jednolitym wykazie obiektów, instalacji, urządzeń i usług wchodzących w skład infrastruktury krytycznej.

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

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

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

19.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał głównie z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis oraz z połączeń PGE S.A. z podmiotami zależnymi.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, podmioty mające status spółek akcyjnych są obowiązane utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki. Kapitał zapasowy w wysokości odpowiadającej jednej trzeciej kapitału podstawowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowymi i nie podlega on podziałowi na inne cele. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

Kapitał zapasowy podlegający podziałowi pomiędzy akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 20.693 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 roku 15.857 mln PLN.

19.3 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	(540)	(1.095)
Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych:	162	685
Wycena instrumentów zabezpieczających w tym:	164	689
<i>Ujęcie skutecznej części zmiany wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie</i>	154	673
<i>Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z wyceny i ujęte w kosztach odsetkowych</i>	4	1
<i>Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych</i>	11	11
<i>Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w wyniku</i>	(5)	4
Wycena pozostałych instrumentów finansowych	(2)	(4)
Podatek odroczony	(32)	(130)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	(410)	(540)

Na kapitał z wyceny instrumentów finansowych składa się w głównej mierze wycena z tytułu wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Szczegółowe zestawienie zamieszczono w nocie 24.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

19.4 Różnice kursowe z przeliczenia

Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zależnej obejmują efekt przeliczenia sprawozdania finansowego spółki PGE Sweden AB (publ) na PLN w ramach procedur konsolidacyjnych.

19.5 Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zyski zatrzymane niepodlegające podziałowi to kwoty, które nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Kwoty zawarte w pozycji zyski zatrzymane/(skumulowane straty) niepodlegające podziałowi przez jednostkę dominującą:		
<i>Zyski zatrzymane/(skumulowane straty) spółek zależnych, przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym korekty konsolidacyjne</i>	2.955	(1.220)
<i>Wysokość zysków/(strat) ujętych przez jednostkę dominującą w zyskach zatrzymanych poprzez pozycję innych całkowitych dochodów</i>	(42)	(39)
<i>Strata netto jednostki dominującej</i>	(6.950)	
Zysk netto jednostki dominującej	-	4.836
ŁĄCZNIE ZYSKI ZATRZYMANE/(SKUMULOWANE STRATY) WYKAZYWANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	(4.037)	3.577

Ograniczenia w wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego zostały opisane w nocie 19.2 niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

19.6 Udziały niekontrolujące

Poniżej przedstawiono zmiany udziałów niekontrolujących w okresach sprawozdawczych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	1.058	981
Udział w zysku netto jednostek zależnych	103	75
Pozostałe	1	2
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	1.162	1.058

Na łączną wartość udziałów niekontrolujących 75% stanowią kapitały spółki KOGENERACJA. Poniżej przedstawiono sumaryczne informacje dotyczące tej jednostki zależnej.

KOGENERACJA S.A.*	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
UDZIAŁ W GŁOSACH	58,07%	58,07%
Aktywa obrotowe	755	741
Aktywa trwałe	2.527	2.502
Zobowiązania krótkoterminowe	729	1.000
Zobowiązania długoterminowe	505	538
Kapitały własne	2.048	1.705
Przychody	1.929	1.567
Wynik z działalności kontynuowanej	343	(18)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	764	773
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(272)	(294)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(490)	(488)

*Dane różnią się od danych statutowych z uwagi na procedury konsolidacyjne

19.7 Zysk/(strata) przypadający na jedną akcję

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zysk/(strata) na akcję

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

Zysk/(Strata) rozwodniony na akcję to zysk przypadający na jedną akcję z uwzględnieniem występowania rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych.

W bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym nie wystąpił efekt rozwodnienia zysku/(straty) na jedną akcję.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
(STRATA) NETTO PRZYPISANA:	(3.394)	(2.623)
akcjonariuszom jednostki dominującej	(3.497)	(2.698)
udziałom niekontrolującym	103	75
(STRATA) NETTO PRZYPADAJĄCA NA ZWYKŁYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI, ZASTOSOWANA DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	(3.497)	(2.698)
Liczba akcji zwykłych na początek okresu sprawozdawczego	2.243.712.994	2.243.712.994
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	2.243.712.994	2.243.712.994
ŚREDNIOWAŻONA LICZBA WYEMITOWANYCH AKCJI ZWYKŁYCH ZASTOSOWANA DO OBLICZENIA ZYSKU/(STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ	2.243.712.994	2.243.712.994
(STRATA) NETTO I ROZWODNIONA (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCA AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)	(1,56)	(1,20)

19.8 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

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

20. Rezerwy

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy wówczas, gdy na spółkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeżeli skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które jak się oczekuje będą niezbędne do wypełnienia tego obowiązku. Stopę dyskontową ustala się przed opodatkowaniem, czyli odzwierciedla ona bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Stopy dyskontowej nie obciąża ryzyko, o które skorygowano szacunki przyszłych przepływów pieniężnych.

Odwracanie dyskonta jest rozliczane w ciężar kosztów finansowych.

Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia i nagrody jubileuszowe

Zależnie od jednostki pracownicy spółek Grupy mają prawo do następujących świadczeń po okresie zatrudnienia:

- odpraw emerytalno-rentowych – wypłacanych jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę lub rentę,
- odpraw pośmiertnych,
- ekwiwalentu pieniężnego wynikającego z taryfy pracowniczej dla pracowników przemysłu energetycznego,
- deputatów węglowych wydawanych w określonej ilości w naturze lub wypłacanych w formie ekwiwalentu pieniężnego,
- ulg przejazdowych,
- świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- opieki medycznej.

Pracownicy spółek Grupy są również uprawnieni do nagród jubileuszowych, które są wypłacane po przepracowaniu określonej liczby lat. Wysokość nagród jubileuszowych uzależniona jest od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

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

Zyski i straty aktuarialne wynikające ze zmiany założeń aktuarialnych (w tym z tytułu zmiany stopy dyskonta) i korekt aktuarialnych ex post ujmuje się w innych całkowitych dochodach w przypadku świadczeń po okresie zatrudnienia oraz w ciężar kosztów operacyjnych bieżącego okresu w przypadku nagród jubileuszowych.

Rezerwa na koszty rekultywacji

Kopalnie należące do Grupy tworzą rezerwy na koszty rekultywacji terenu po zakończeniu jego eksploatacji. Wysokość rezerwy ustala się w oparciu o przewidywany koszt przeprowadzenia prac rekultywacyjnych i zagospodarowania wyrobisk końcowych. Koszt ten dzielony jest na część przypadającą na wydobyty nadkład oraz węgiel. Rezerwę tworzy się:

- dla części przypadającej na wydobyty węgiel: w proporcji odpowiadającej stosunkowi wydobytego węgla na dzień sprawozdawczy do planowanego całkowitego wydobycia węgla ze złoża w całym okresie eksploatacji,
- dla części przypadającej na wydobyty nadkład: w proporcji odpowiadającej stosunkowi objętości odkrywki przypadającej na nadkład na dzień sprawozdawczy do planowanej objętości odkrywki przypadającej na nadkład na zakończenie okresu eksploatacji.

Rezerwa jest aktualizowana w przypadku zmiany szacowanego czasu rekultywacji, zmiany kwot wydatków niezbędnych do przeprowadzenia rekultywacji lub w przypadku zmiany stopy dyskontowej. Oszacowanie rezerwy rekultywacyjnej wymaga przyjęcia założeń techniczno-geologicznych, środowiskowych, prawnych i podatkowych, jak również harmonogramu, zakresu oraz poziomu kosztów procesu rekultywacji. Zmiany w powyższych założeniach wpływają na wartość rezerwy rekultywacyjnej, wartość skapitalizowanych kosztów rekultywacji ujętych w rzeczowych aktywach trwałych oraz na sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Przyrost rezerwy dotyczący danego roku obciąża odpowiednio koszty operacyjne lub jest ujmowany w wartości początkowej środków trwałych. Efekt odwracania dyskonta obciąża koszty finansowe.

Zmiana wyceny rezerw wynikająca ze zmiany założeń (np. w zakresie czynników makroekonomicznych, sposobu przeprowadzenia rekultywacji, terminu, itp.), ujmowana jest:

- dla rezerw ujmowanych jako część kosztu wytworzenia środka trwałego: dodaje się lub odejmuje od ceny nabycia lub kosztu wytworzenia odnośnego składnika aktywów, z tym że kwota odjęta od ceny nabycia lub kosztu wytworzenia składnika aktywów nie powinna przewyższać jego wartości księgowej;
- w pozostałych kosztach operacyjnych lub pozostałych przychodach operacyjnych – dla innych przypadków.

W przypadku rekultywacji składowisk popiołów (odpadów poprodukcyjnych z produkcji energii elektrycznej) koszt tworzenia rezerwy ujmowany jest w kosztach operacyjnych proporcjonalnie do stopnia zapełnienia składowiska.

Rezerwa na rekultywację terenów po budowie farm wiatrowych tworzona jest w momencie oddania farmy do eksploatacji w wysokości wartości bieżącej szacunkowych kosztów demontażu i wywozu pozostałości urządzeń, konstrukcji i budowli oraz doprowadzenia gruntu do stanu jak najbardziej zbliżonego do stanu sprzed budowy farmy.

Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów rekultywacji podlegają aktualizacji nie rzadziej niż raz na 5 lat, z tym, że corocznie weryfikowana jest wielkość rezerwy zgodnie z aktualnymi założeniami w zakresie stopy inflacji, stopy dyskonta oraz odpowiednio wielkości wydobycia węgla lub stopnia zapełnienia składowiska..

Rezerwa na koszty uprawnień do emisji gazów cieplarnianych

Rezerwę na zobowiązania z tytułu emisji CO₂ jednostki Grupy Kapitałowej PGE ewidencjonują w odniesieniu do niedoboru uprawnień do emisji CO₂ przyznanych nieodpłatnie. Rezerwa tworzona jest w wysokości najbardziej właściwego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień sprawozdawczy. Szacunek wydatków niezbędnych do wypełnienia obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO₂ następuje w oparciu o metodę szczegółowej identyfikacji z uwzględnieniem przyporządkowania zarówno darmowych jak i zakupionych uprawnień do danego roku.

Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w działalności operacyjnej, a ewidencjonowany jako koszt własny sprzedaży w układzie kalkulacyjnym oraz podatki i opłaty w układzie porównawczym.

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

Jeżeli Grupa jest stroną umowy, na podstawie której nieuniknione koszty wypełnienia obowiązku przeważają nad korzyściami, które będą uzyskane na jej mocy, obecny obowiązek wynikający z umowy jest ujmowany i wyceniany jako rezerwa. Na nieuniknione koszty wynikające z umowy składają się co najmniej koszty netto zakończenia umowy, odpowiadające kwocie niższej spośród kwot kosztów wypełnienia umowy i kosztów wszelkich odszkodowań lub kar wynikających z jej niewypełnienia.

Rezerwa na wartość praw majątkowych przeznaczonych do umorzenia

• Rezerwa jest tworzona w oparciu o wymóg procentowego udziału energii odnawialnej i energii wytworzonej w jednostkach kogeneracji w całkowitej sprzedaży energii elektrycznej do odbiorcy końcowego oraz wielkość sprzedaży do końcowego odbiorcy. Do wysokości posiadanych praw majątkowych przeznaczonych do umorzenia rezerwę ujmuje się w wartości tych praw. Rezerwę w wysokości niepokrytej prawami majątkowymi wycenia się w wiarygodnie oszacowanej kwocie wypełnienia przyszłego obowiązku umorzenia praw majątkowych. Dokonując szacunku uwzględnia się między innymi wysokość opłaty zastępczej oraz ceny rynkowej. Koszt utworzonej rezerwy ujmuje się w kosztach sprzedaży.

Wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia pracownicze	3.010	404	3.046	387
Rezerwa na koszty rekultywacji	7.335	12	6.007	8
Rezerwa na uprawnienia do emisji CO ₂	-	15.047	-	17.098
Rezerwy na wartość praw majątkowych przeznaczonych do umorzenia	-	218	-	454
Umowy rodzące obciążenie	19	1.192	-	161
Pozostałe rezerwy	85	1.471	56	367
RAZEM REZERWY	10.449	18.344	9.109	18.475

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 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
Wyplacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(343)	(1)	(18.259)	(558)	(32)	(9)	(19.202)
Rozwiązane rezerwy	-	(2)	-	(15)	(120)	(49)	(186)
Utworzone rezerwy - koszty	-	41	16.208	337	1.202	1.191	18.979
Utworzone rezerwy - nakłady	-	60	-	-	-	-	60
Pozostałe zmiany	1	14	-	-	-	-	15
31 GRUDNIA 2025	3.414	7.347	15.047	218	1.211	1.556	28.793
Zmiana odniesiona w koszty działalności operacyjnej	(195)	(39)	(16.208)	(322)	(1.082)	(240)	(18.086)
Zmiana odniesiona w pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne	-	(435)	-	-	-	(885)	(1.320)
Zmiana odniesiona w pozostałe przychody/ (koszty) finansowe	(198)	(355)	-	-	-	(17)	(570)
Zmiana odniesiona w aktywa	-	(490)	-	-	-	-	(490)
Zmiana odniesiona w inne całkowite dochody	70	-	-	-	-	-	70

	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 2024 <i>dane przekształcone*</i>	3.701	6.370	21.211	526	1.299	366	33.473
Koszty bieżącego zatrudnienia	122	-	-	-	-	-	122
Koszty przeszłego zatrudnienia	(15)	-	-	-	-	-	(15)
Koszty odsetek	188	336	-	-	-	-	524
Korekta stopy dyskontowej i innych założeń	(231)	(813)	-	-	-	-	(1.044)
Wyplacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(333)	-	(24.454)	(450)	(2)	(92)	(25.331)
Rozwiązane rezerwy	-	-	(3)	(74)	(1.299)	(55)	(1.431)
Utworzone rezerwy - koszty	-	55	20.344	452	120	244	21.215
Utworzone rezerwy - nakłady	-	22	-	-	-	-	22
Pozostałe zmiany	1	45	-	-	43	(40)	49
31 GRUDNIA 2024	3.433	6.015	17.098	454	161	423	27.584
Zmiana odniesiona w koszty działalności operacyjnej	(92)	(54)	(20.341)	(378)	1.179	(9)	(19.695)
Zmiana odniesiona w pozostałe przychody/ (koszty) operacyjne	-	622	-	-	-	(178)	444
Zmiana odniesiona w pozostałe przychody/ (koszty) finansowe	(188)	(336)	-	-	-	(2)	(526)
Zmiana odniesiona w aktywa	-	157	-	-	-	-	157
Zmiana odniesiona w inne całkowite dochody	216	-	-	-	-	-	216

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

20.1 Rezerwa na koszty rekultywacji

Rezerwa na rekultywację wyrobisk kopalnianych

Po zakończeniu wydobywania węgla teren kopalni odkrywkowych należących do Grupy powinien zostać zrehabilitowany. Według obecnych planów koszty będą ponoszone w latach 2032 – 2066 w przypadku Oddziału KWB Bełchatów oraz w latach 2045 – 2085 w przypadku Oddziału KWB Turów.

Grupa tworzy rezerwę na koszty rekultywacji wyrobisk. Kwota rezerwy prezentowana w sprawozdaniu finansowym obejmuje również wartość FLZG tworzonego zgodnie z ustawą Prawo geologiczne i górnicze. Wartość rezerwy na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 6.407 mln PLN (na 31 grudnia 2024 roku 5.379 mln PLN). Ponadto Grupa skorygowała poziom stóp dyskonta użytych do oszacowania bieżącej wartości przyszłych wydatków na rekultywację wyrobisk w obu kopalniach odkrywkowych węgla brunatnego, wynoszą one odpowiednio:

- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie do 15 lat od dnia sprawozdawczego – 5,2% (względem 5,8% na 31 grudnia 2024),
- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie od 16 do 25 lat od dnia sprawozdawczego – 5,52%, ekstrapolacja PGE, zgodnie z przyjętą metodą, (względem 6,0% na 31 grudnia 2024),
- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie powyżej 25 lat od dnia sprawozdawczego – 5,8%, ekstrapolacja PGE, zgodnie z przyjętą metodą, (względem 6,14% na 31 grudnia 2024).

Grupa dokonała aktualizacji założeń przyjętych do wyceny rezerw na rekultywację wyrobisk kopalnianych w zakresie parametrów makroekonomicznych (stopy dyskonta i inflacji) oraz zaktualizowała założenia dotyczące wielkości produkcji.

Aktualizacja powyższych założeń spowodowała zwiększenie rezerwy o 597 mln PLN. Bieżące wydobywanie i odwracanie dyskonta skutkowało zwiększeniem rezerwy o 432 mln PLN. W rezultacie rezerwa na rekultywację wyrobisk kopalnianych wzrosła w bieżącym okresie sprawozdawczym o 1.029 mln PLN. Zmiana ta została ujęta w następujący sposób:

- 476 mln PLN - w korespondencji z aktywami (jako zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych – 464 mln PLN i zwiększenie salda lokat FLZG – 12 mln PLN),
- 553 mln PLN – w korespondencji z bieżącym wynikiem finansowym.

Szacowane zmiany wartości rezerwy rekultywacyjnej na skutek zmiany stopy dyskonta:

	Wartość w sprawozdaniu	Stopa dyskonta	
		-1 p.p.	+1 p.p.
Rezerwa na rekultywację wyrobisk kopalnianych	6.407	1.538	(1.203)

Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów

Jednostki wytwórcze tworzą rezerwę na rekultywację składowisk odpadów paleniskowych. Wartość rezerwy na 31 grudnia 2025 roku wynosi 517 mln PLN (259 mln PLN na koniec okresu porównawczego).

Koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Wartość rezerwy na dzień sprawozdawczy wynosi 414 mln PLN (370 mln PLN na koniec okresu porównawczego) i dotyczy niektórych aktywów segmentu Energetyka Węglowa i Energetyka Odnawialna.

Pozostałe rezerwy na rekultywację

Spółki z Grupy tworzą rezerwę na pozostałe koszty rekultywacji w wysokości 9 mln PLN (7 mln PLN na 31 grudnia 2024 roku).

20.2 Rezerwa na koszty emisji CO₂

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 CO₂ następuje w oparciu o metodę szczegółowej identyfikacji z uwzględnieniem przyporządkowania zakupów uprawnień do danego roku.

Od 2020 roku Grupa uprawniona jest jedynie do darmowych uprawnień na produkcję ciepła. W 2024 roku nastąpiła zmiana przepisów dotycząca terminu realizacji obowiązków związanych z umorzeniem uprawnień do emisji CO₂ i przesunięciem daty umorzenia za dany rok do końca września następnego roku. Pomimo tej zmiany Grupa prezentuje rezerwę w części krótkoterminowej, ponieważ zobowiązanie to zostanie uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego Grupy. Wartość rezerwy na 31 grudnia 2025 roku wynosi 15.047 mln PLN (17.098 mln PLN na koniec okresu porównawczego).

20.3 Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PGE tworzą rezerwę na wartość praw pochodzenia energii, dotyczących sprzedaży zrealizowanej w okresie sprawozdawczym lub w okresach poprzednich, w części nieumorzonej do dnia sprawozdawczego. Wartość rezerwy na 31 grudnia 2025 roku wynosi 218 mln PLN (454 mln PLN w okresie porównawczym) i tworzona jest głównie przez PGE Obrót S.A.

20.4 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 przejścia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta nie pokrywają tych kosztów w całości. Uwzględniając ceny zakupu energii w kontekście przejścia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta oraz uwzględniając wynik na obrocie energią elektryczną w ramach tych umów, prognozowany wynik dla roku 2026 na rozliczeniu prosumentów z grup taryfowych Gx jako całości pozostaje ujemny. Wartość rezerwy w spółce PGE Obrót na umowy rodzące obciążenia pozostała do rozliczenia na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 436 mln PLN (120 mln PLN w okresie porównawczym).

W spółce GiEK w 2025 roku również zidentyfikowano konieczność ujęcia rezerwy na zawarte do dnia 31 grudnia 2025 roku kontrakty rodzące obciążenia dotyczące sprzedaży energii elektrycznej. Wartość rezerwy na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 766 mln PLN (0 PLN w okresie porównawczym).

20.5 Pozostałe rezerwy

W związku z Decyzją Prezesa URE otrzymana 12 marca 2026 roku, dotyczącą obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wpłaty Różnicy kwoty 605 mln PLN stanowiącej różnicę pomiędzy odpisem wniesionym na rzecz Funduszu WRC przez PGE Obrót S.A., a kwotą skalkulowaną przez Prezesa URE Grupa podjęła decyzję o utworzeniu rezerwy w wysokości 605 mln PLN. Szczegółowy opis zawiera nota 32.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

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

W związku ze stopniowym wycofywaniem z eksploatacji bloków węglowych Elektrowni Dolna Odra w 2025 roku została utworzona rezerwa restrukturyzacyjna w zakresie planowanych kosztów odpraw dla pracowników w wysokości 228 mln PLN. Wartość rezerwy została ujęta w kosztach świadczeń pracowniczych.

Na wartość rezerw na potencjalne roszczenia od kontrahentów na 31 grudnia 2025 roku składają się głównie rezerwy utworzone przez spółkę ENESTA sp. z o.o. 52 mln PLN (62 mln PLN w okresie porównawczym), PGE GiEK S.A. Elektrownia Turów 135 mln PLN w okresie bieżącym i porównawczym oraz PGE Energia Ciepła 32 mln PLN w okresie bieżącym (34 mln PLN w okresie porównawczym).

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

21. Świadczenia pracownicze

Wartość rezerw aktuarialnych wykazywana w sprawozdaniu finansowym pochodzi z wyceny przygotowanej przez niezależnego aktuarium.

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,85 w 2026 roku, 2,6 w 2027, 2,5 w 2030 roku i kolejnych latach	4,6 w 2025 roku, 2,5 w 2026 roku i kolejnych latach
Stopa dyskontowa (%)	5,2	5,8
Średni zakładany roczny wzrost podstaw (%)	2,1 – 9,8	2,5 – 10,1
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	0,1 – 12,5	0,1 – 10,1
Przewidywana stopa wzrostu wartości usług medycznych (%)	0,0 - 2,5	0,0 – 2,5
Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS (%)	9,78 w roku 2026, 6,37 w roku 2027, 6,2 w roku 2028 i kolejnych latach	9,64 w roku 2025, 10,85 w roku 2026, 6,8 w roku 2027 i kolejnych latach

- Prawdopodobieństwo odejść pracowników przyjęto na podstawie danych historycznych dotyczących rotacji zatrudnienia w Grupie.
- Umieralność i prawdopodobieństwo dożycia przyjęto zgodnie z Tablicami Trwania Życia, publikowanymi przez GUS, przyjmując, że populacja zatrudnionych w Grupie odpowiada średniej dla Polski pod względem umieralności.
- Przyjęto ustawowy tryb przechodzenia pracowników na emeryturę według szczegółowych zasad zawartych w Ustawie o zmianie ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych oraz niektórych innych ustaw z dnia 16 listopada 2016 roku.
- Do dyskontowania przyszłych wypłat świadczeń na dzień sprawozdawczy przyjęto stopę dyskontową w wysokości 5,2% (31 grudnia 2024: 5,8%), tj. na poziomie rentowności długoterminowych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, notowanych na polskim rynku kapitałowym.

Bieżąca wartość księgowa rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia i nagród jubileuszowych

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Odprawy emerytalno-rentowe i pośmiertne	525	141	512	135
Deputat węglowy	76	9	77	10
Taryfa energetyczna	844	60	959	56
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	666	38	623	33
Opieka medyczna	87	8	78	7
RAZEM ŚWIADCZENIA PO OKRESIE ZATRUDNIENIA	2.198	256	2.249	241
Nagrody jubileuszowe i premia motywacyjna	812	148	797	146
RAZEM REZERWY AKTUARIALNE	3.010	404	3.046	387

Zmiany stanu rezerw na świadczenia pracownicze

	Odprawy emerytalno-rentowe i pośmiertne	Deputat węglowy	Taryfa energetyczna	ZFŚS	Opieka medyczna	Nagrody jubileuszowe i premia motywacyjna	Razem
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025	647	87	1.015	656	85	943	3.433
Korekta stopy dyskontowej i pozostałych założeń	29	2	(134)	27	6	61	(9)
Koszty bieżącego zatrudnienia	31	-	17	17	2	59	126
Koszty przeszłego zatrudnienia	(1)	-	1	1	3	4	8
Koszty odsetek	37	5	59	38	5	54	198
Wypłacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(77)	(9)	(54)	(35)	(7)	(161)	(343)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	1	-	1
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025	666	85	904	704	95	960	3.414
Zmiana odniesiona w koszty działalności operacyjnej	(30)	-	(18)	(18)	(5)	(124)	(195)
Zmiana odniesiona w przychody/ (koszty) finansowe	(37)	(5)	(59)	(38)	(5)	(54)	(198)
Zmiana odniesiona w inne całkowite dochody	(29)	(2)	134	(27)	(6)	-	70

	Odprawy emerytalno- rentowe i pośmiertne	Deputat węglowy	Taryfa energetyczna	ZFŚS	Opieka medyczna	Nagrody jubileuszowe i premia motywacyjna	Razem
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024	692	91	1.259	566	86	1.007	3.701
Korekta stopy dyskontowej i pozostałych założeń	(27)	(1)	(264)	76	-	(15)	(231)
Koszty bieżącego zatrudnienia	28	1	18	15	2	58	122
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	-	(15)	-	-	-	(15)
Koszty odsetek	35	5	64	29	4	51	188
Wyplacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(81)	(9)	(47)	(31)	(7)	(158)	(333)
Pozostałe zmiany	-	-	-	1	-	-	1
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024	647	87	1.015	656	85	943	3.433
Zmiana odniesiona w koszty działalności operacyjnej	(28)	(1)	(3)	(15)	(2)	(43)	(92)
Zmiana odniesiona w przychody/ (koszty) finansowe	(35)	(5)	(64)	(29)	(4)	(51)	(188)
Zmiana odniesiona w inne całkowite dochody	27	1	264	(76)	-	-	216

Analiza wrażliwości rezerw aktuarialnych na dzień 31 grudnia 2025 roku na zmianę kluczowych założeń

	Wartość w sprawozdaniu	Stopa dyskonta finansowego		Planowane wzrosty podstaw	
		-1 p.p.	+ 1 p.p.	-1 p.p.	+ 1 p.p.
Odprawy emerytalno- rentowe i pośmiertne	666	40	(35)	(36)	41
Deputat węglowy	85	5	(5)	(6)	5
Taryfa energetyczna	904	104	(86)	(91)	109
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	704	88	(72)	(74)	90
Opieka medyczna	95	8	(7)	(8)	9
Nagrody jubileuszowe i premia motywacyjna	960	55	(49)	(51)	56
RAZEM	3.414	300	(254)	(266)	310

22. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności oraz współmierności przychodów i kosztów. Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się:

- otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Rozliczenie następuje poprzez stopniowe zwiększanie pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę odpowiadającą odpisom amortyzacyjnym od tych składników majątkowych w części sfinansowanej przez wspomniane środki pieniężne. Dotyczy to w szczególności umorzonych częściowo lub całkowicie pożyczek i kredytów oraz dotacji na zakup rzeczowego aktywa trwałego oraz dofinansowania prac rozwojowych lub zakupu wartości niematerialnych,
- pożyczki oprocentowane poniżej rynkowych stóp procentowych. Za dotację uznaje się różnicę pomiędzy wartością przepływów wg stopy wynikającej z umowy a wartością przepływów wynikających z zastosowania stóp rynkowych;
- przyjęte nieodpłatnie rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne. Odpisy tych przychodów dokonywane są w pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych od tych rzeczowych aktywów trwałych.

Dotacje rządowe są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas rozliczenie następuje poprzez stopniowe zwiększanie pozostałych przychodów operacyjnych proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych od tych składników majątkowych.

22.1 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
DOTACJE RZĄDOWE		
Otrzymane dotacje z NFOŚiGW	473	446
Umorzenie pożyczek z funduszy środowiskowych	18	21
Korzyść z tytułu pożyczki preferencyjnej	2.717	-
Pozostałe rozliczenia dotacji rządowych	628	378
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW		
Dotacje otrzymane i opłaty przyłączeniowe	15	52
Darowizny i nieodpłatnie otrzymane rzeczowe aktywa trwałe	627	582
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe przychodów	64	60
DŁUGOTERMINOWE DOTACJE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW, RAZEM	4.542	1.539

Ujęcie korzyści z tytułu pożyczki preferencyjnej zostało opisane w nocie 32.4.

22.2 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
DOTACJE RZĄDOWE		
Otrzymane dotacje z NFOŚiGW	41	29
Umorzenie pożyczek z funduszy środowiskowych	2	2
Korzyść z tytułu pożyczki preferencyjnej	115	-
Pozostałe rozliczenia dotacji rządowych	28	14
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW		
Dotacje otrzymane i opłaty przyłączeniowe	1	2
Darowizny i nieodpłatnie otrzymane rzeczowe aktywa trwałe	69	67
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe przychodów	36	67
KRÓTKOTERMINOWE DOTACJE I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW, RAZEM	292	181

23. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Główne składniki pozostałych zobowiązań niefinansowych na poszczególne dni sprawozdawcze.

23.1 Pozostałe zobowiązania niefinansowe długoterminowe

W długoterminowych pozostałych zobowiązaniach niefinansowych Grupa ujmuje głównie Zobowiązania z tytułu umowy 211 mln PLN w bieżącym okresie sprawozdawczym i 183 mln PLN w okresie porównawczym.

23.2 Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		
Zobowiązania z tytułu umowy	845	969
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	441	712
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	26	34
Zobowiązania z tytułu wpłat na Fundusz WRC	2	6
Opłaty za korzystanie ze środowiska	223	226
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	422	432
Premie dla pracowników	446	420
Niewykorzystane urlopy i inne świadczenia pracownicze	263	381
Nagrody dla Zarządów	29	23
Podatek dochodowy od osób fizycznych	158	148
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	421	408
Inne	86	87
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM	3.362	3.846

Opłaty za korzystanie ze środowiska dotyczą przede wszystkim opłat za zużycie wody oraz emisję gazów w elektrowniach konwencjonalnych oraz opłat eksploatacyjnych wnoszonych przez kopalnie węgla brunatnego. Pozycja „Inne” w głównej mierze obejmuje wpłaty na Pracowniczy Program Emerytalny, potrącenia z wynagrodzeń pracowników oraz wpłaty na Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

Zobowiązania z tytułu umowy

Zobowiązania z tytułu umowy obejmują przede wszystkim zaliczki na dostawy i przedpłaty dokonane przez klientów za przyłącza do sieci dystrybucyjnej oraz prognozy zużycia energii elektrycznej dotyczące przyszłych okresów. W 2025 roku Grupa ujęła przychody w wysokości 336 mln PLN (501 mln PLN w roku 2024), które uwzględnione były na saldzie zobowiązań z tytułu umów na początek okresu.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

24. Instrumenty finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Instrumenty finansowe

Klasyfikacja i wycena

Aktywa finansowe podlegają kwalifikacji do następujących kategorii instrumentów finansowych:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody;
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie;
- dłużne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody;
- zobowiązania do udzielenia kredytu, jeżeli obecnie występuje zobowiązanie do jego uruchomienia;
- udzielone gwarancje finansowe wchodzące w zakres MSSF 9;
- należności z tytułu umów leasingowych wchodzące w zakres MSSF 16;
- aktywa umowne wchodzące w zakres MSSF 15.

Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z poniższych kategorii:

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

24.1 Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

24.1.1 Należności finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Należności finansowe

Należności finansowe wycenia się na dzień ich powstania w wartości godziwej. Należności handlowe bez istotnego komponentu finansowania są początkowo wyceniane w cenie transakcyjnej.

Następnie należności finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej.

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

Dla należności finansowych Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu.

Grupa klasyfikuje należności finansowe jako aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, zgodnie z przyjętym modelem biznesowym. Model ten zakłada utrzymanie składnika aktywów finansowych celem uzyskania umownych przepływów pieniężnych obejmujących wyłącznie spłatę kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do zapłaty.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Należności z tytułu dostaw i usług	-	6.333	-	6.473
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	444	-	1.022
Kaucje, wadia i zabezpieczenia	18	201	6	328
System wsparcia wysokosprawnej kogeneracji	-	54	-	22
Rozrachunki związane z transakcjami giełdowymi	-	-	-	24
Lokaty, depozyty, obligacje	284	-	262	-
Pożyczki udzielone	35	-	20	-
Odszkodowania i kary	-	72	-	11
Pozostałe należności finansowe	2	232	1	51
NALEŻNOŚCI FINANSOWE	339	7.336	289	7.931

Kaucje, wadia i zabezpieczenia dotyczą głównie depozytów zabezpieczających i transakcyjnych oraz funduszu gwarancyjnego w obrocie energią elektryczną i EUA.

Należności z tytułu dostaw i usług (należności handlowe)

Głównym składnikiem należności handlowych są należności wykazywane przez spółkę PGE Obrót. Należności od gospodarstw domowych stanowią około 12% skonsolidowanego salda należności z tytułu dostaw i usług, natomiast należności od klientów korporacyjnych stanowią około 47% skonsolidowanego salda należności z tytułu dostaw i usług. Dodatkowe informacje dotyczące należności handlowych zostały zaprezentowane w nocie 25.3.1. niniejszego sprawozdania finansowego.

W należnościach z tytułu dostaw i usług Grupa prezentuje również należności z tytułu doszacowania sprzedaży energii elektrycznej.

Pozostałe należności finansowe

Na wartość pozostałych należności finansowych składają się głównie fundusz gwarancyjny, odszkodowania i należności sporne opisane w nocie 27.3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

24.1.2 Instrumenty pochodne i inne instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward, futures oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych IRS oraz transakcje CCIRS zabezpieczające kurs walutowy oraz stopę procentową. Pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków rachunkowości zabezpieczeń oraz część nieskuteczna powiązań zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych są bezpośrednio odnoszone w wynik finansowy roku obrotowego.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Odniesiono w wynik	Odniesiono w inne całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Forward walutowy	4	-	-	10
Forward towarowy	(85)	-	66	151
SWAP towarowy	47	-	16	-
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	(15)	-	16	1
Umowy handlowe	75	-	-	137
Instrument pochodny wbudowany w kontrakt różnicowy CFD	(236)	-	-	236
Opcje	8	-	10	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	(11)	(37)	-	8
Transakcje zabezpieczające IRS	68	762	354	18
Forward walutowy	-	(245)	1	627
Forward towarowy all-in-one-hedge	-	(335)	268	463
Futures all-in-one hedge	-	1	1	-
SWAP towarowy	-	40	11	1
SWAP inflacyjny	-	(22)	-	22
POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	3	-	37	-
RAZEM	(142)	164	780	1.674
część krótkoterminowa	-	-	288	1.093
część długoterminowa	-	-	492	581

	Rok zakończony 31 grudnia 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Odniesiono w wynik	Odniesiono w inne całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Forward walutowy	1	-	-	9
Forward towarowy	-	-	-	-
SWAP towarowy	(12)	-	12	11
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	(28)	-	31	1
Umowy handlowe	198	-	-	212
Opcje	(11)	-	2	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	10	17	36	-
Transakcje zabezpieczające IRS	89	(16)	176	-
Forward walutowy	-	1.177	2	383
Forward towarowy all-in-one-hedge	-	140	186	46
Instrumenty warunkowe DCS	-	(599)	-	599
SWAP towarowy	-	(15)	-	15
SWAP inflacyjny	-	(15)	-	15
POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	2	-	34	-
RAZEM	249	689	479	1.291
część krótkoterminowa	-	-	169	509
część długoterminowa	-	-	310	782

Forwardy walutowe

Transakcje terminowe walutowe związane są przede wszystkim z handlem uprawnieniami do emisji CO₂ oraz węglem kamiennym. Dla ujęcia transakcji terminowych walutowych Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Forwardy towarowe na sprzedaż i zakup energii elektrycznej, CO₂ i gazu w portfelu optymalizacyjnym

W ramach portfela optymalizacyjnego Grupa zawiera forwardy towarowe na sprzedaż i zakup energii, CO₂, 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 i CO₂ 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, zmiana z tytułu wartości godziwej ujmowana jest w rachunku wyników.

Opcje

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

Swapy na węgiel

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

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

W 2025 roku PGE Energia Odnawialna S.A. w swoim portfelu posiadała 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 marcu 2025 roku Grupa zawarła nowy instrument IRS zabezpieczający ryzyko stopy procentowej kredytu o nominale 500 mln PLN. W związku z rozpoczęciem spłaty kapitału niektórych kredytów, nominalną transakcji IRS zabezpieczających kredyty na dzień sprawozdawczy wynosi 1.125 mln PLN. Dla ujęcia powyższych transakcji IRS Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał z aktualizacji wyceny został przedstawiony w nocie 19.3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Transakcje zabezpieczające CCIRS

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

Dla ujęcia powyższej transakcji CCIRS GK PGE stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń został przedstawiony w nocie 19.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

SWAP inflacyjny i SWAP towarowy

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

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

Dla ujęcia powyższej transakcji Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

Instrument pochodny wbudowany w kontrakt różnicowy CfD

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

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

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

Na dzień początkowego ujęcia pochodny instrument inflacyjny został wydzielony z instrumentu CfD z wartością początkową równą 0 EUR. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość tego instrumentu została określona na (471) mln PLN. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa PGE ujmuje 50% wartości tego instrumentu finansowego w pozycji długoterminowych zobowiązań finansowych, to jest odpowiednio (236) 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 TFI Energia S.A.

24.1.3 Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Kredyty i pożyczki	9.980	1.190	7.057	2.581
Wyemitowane obligacje	1.583	416	1.989	18
Leasing	1.576	130	1.415	132
RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I LEASING	13.139	1.736	10.461	2.731

Pozycja walutowa i oprocentowanie

Stan na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w złotych	Ostateczny termin spłaty
PLN	Zmienna	4.523	4.523	kredyty, pożyczki - XII 2043 obligacje - V 2029 leasing - XII 2030
	Stała	7.635	7.635	kredyty, pożyczki - XII.2049 leasing - XI.2120
RAZEM PLN		12.158	12.158	
EUR	Zmienna	466	1.968	kredyty, pożyczki XI.2049
	Stała	142	599	obligacje - VIII 2029 leasing - V.2030
RAZEM EUR		608	2.567	
USD	Zmienna	35	127	kredyty i pożyczki - X 2026
RAZEM USD		35	127	
DKK	Zmienna	41	23	leasing - XII.2026
RAZEM DKK		41	23	
RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE I LEASING			14.875	

Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w złotych	Ostateczny termin spłaty
PLN	Zmienna	6.650	6.650	kredyty, pożyczki - VIII 2025 - III 2041 obligacje - V 2026 - V 2029 leasing - XI 2120
	Stała	5.815	5.815	kredyty, pożyczki - VIII 2034 - VII 2044 leasing - czas nieokreślony
RAZEM PLN		12.465	12.465	
EUR	Zmienna	-	-	-
	Stała	140	597	obligacje - VIII 2029
RAZEM EUR		140	597	
USD	Zmienna	31	130	kredyty i pożyczki - X 2025
RAZEM USD		31	130	
RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE I LEASING			13.192	

Zmiana stanu zadłużenia kredytów, pożyczek i obligacji w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2025 oraz 2024 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	11.645	13.411
ZMIANA STANU kredytów, pożyczek, obligacji	(1.524)	(1.766)
Zaciągnięcie kredytów, pożyczek/ emisje obligacji	6.961	6.914
Splata kredytów, pożyczek/ wykup obligacji	(2.515)	(8.668)
Naliczenie odsetek	633	662
Splata odsetek	(605)	(666)
Różnice kursowe	(25)	2
Różnica pomiędzy wartością otrzymanych środków pieniężnych w ramach pożyczki KPO a ich wyceną do wartości godziwej*	(2.881)	-
Pozostałe zmiany	(44)	(10)
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	13.169	11.645

*szczegóły związane z otrzymaną pożyczką w ramach KPO opisano w nocie 32.4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania.

Kredyty i pożyczki

Kredytodawca	Instrument zabezpieczający	Data zapadalności	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-12-2025	Zobowiązanie na 31-12-2024
EBI	-	2041-03-15	2.000	PLN	Stała	2.041	2.041
EBI	-	2034-08-25	1.500	PLN	Stała	1.066	1.192
EBI	-	2041-03-15	850	PLN	Zmienna	865	868
EBI	-	2041-03-15	550	PLN	Stała	562	562
ICBC (Europe) S.A. Oddział w Polsce	IRS	2027-12-31	500	PLN	Zmienna	501	501
EBI	-	2034-08-25	490	PLN	Stała	349	390
EBI	-	2038-10-16	273	PLN	Stała	254	274
BGK	IRS	2027-12-31	1.000	PLN	Zmienna	250	376
EBOR	IRS	2028-06-07	500	PLN	Zmienna	189	252
BGK	IRS	2028-12-31	500	PLN	Zmienna	188	250
Bank Pekao S.A.	-	2026-10-31	40	USD	Zmienna	127	130
ING Bank Śląski S.A.	-	2026-12-31	137	PLN	Zmienna	58	-
BGK	-	2027-02-19	1.500	PLN	Zmienna	-	900
Bank Pekao S.A.	-	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	752
PKO BP S.A.	-	2025-12-31	300	PLN	Zmienna	-	84
Bank Pekao S.A.	-	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	64
BGK	-	2026-09-29	2.000	PLN	Zmienna	-	4
BGK	-	2036-12-20	3.300	PLN	Zmienna	-	-
Konsorcjum Banków	-	2027-03-01	3.150	PLN	Zmienna	-	-
EBI	-	2045-04-25	2.250	PLN	Stała	-	-
EBI	-	2044-07-29	1.000	PLN	Stała/ Zmienna	-	-
PKO BP S.A.	-	2026-09-30	85	PLN	Zmienna	-	-
NFOŚiGW	-	XII 2028 - VI 2043	241	PLN	Stała	55	88
NFOŚiGW	-	III 2031 - III 2044	1.149	PLN	Zmienna	818	807
WFOŚiGW	-	IX 2026	9	PLN	Stała	1	3
WFOŚiGW	-	III 2026 - III 2041	408	PLN	Zmienna	66	100
<i>Zobowiązania finansowe w ramach Projektu Baltica 2 (Project Finance):</i>							
Konsorcjum Banków	IRS	2049-11-30	2.812*	EUR	Zmienna	1.968	-
BGK oraz Bank Pekao S.A.	-	2028-12-31	436**	PLN	Zmienna	149	-
<i>Zobowiązania finansowe w ramach Krajowego Planu Odbudowy:</i>							
BGK	-	2049-12-20	10.405	PLN	Stała	1.663	-
BGK	-	2036-12-20	3.900	PLN	Zmienna	-	-
BGK	-	2050-12-20	2.804	PLN	Stała	-	-
BGK	-	2045-10-25	420	PLN	Stała	-	-
RAZEM KREDYTY BANKOWE						11.170	9.638

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

**Maksymalny limit w linii VAT Facility

Na 31 grudnia 2025 roku wartość pozostających do dyspozycji limitów kredytowych w rachunku bieżącym istotnych spółek Grupy Kapitałowej PGE wyniosła 3.231 mln PLN. Terminy spłaty przyznanych linii kredytowych w rachunkach bieżących głównych spółek Grupy Kapitałowej przypadają w latach 2026 – 2027. Różnica pomiędzy pozostającym do dyspozycji Spółki limitem kredytowym w ramach KPO prezentowanym w nocie 17, a wartością z powyższej tabeli wynika z różnicy między kwotą wypłaconych transz i wartością wykazywaną według zamortyzowanego kosztu. Szczegóły związane z otrzymaną pożyczką w ramach KPO opisano w nocie 32.4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania.

W 2025 roku ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłat lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

Wyemitowane obligacje

Emitent	Instrument zabezpieczający	Limit w walucie programu	Waluta	Stopa procentowa	Data emisji transzy	Data wykupu transzy	Zobowiązanie na 31-12-2025	Zobowiązanie na 31-12-2024
PGE S.A.	IRS	5.000	PLN	Zmienna	2019-05-21	2029-05-21	1.006	1.007
					2019-05-21	2026-05-21	402	403
PGE Sweden AB (publ)	CCIRS	2.000	EUR	Stała	2014-08-01	2029-08-01	591	597
RAZEM WYEMITOWANE OBLIGACJE							1.999	2.007

Grupa na bieżąco śledzi prace związane z reformą IBOR, która może mieć wpływ na instrumenty finansowe oparte na zmiennej stopie procentowej. Na 31 grudnia 2025 roku wartość kredytów, pożyczek i obligacji narażona na ryzyko stopy procentowej wynosi 6.587 mln PLN (4.492 mln PLN oparta jest na stawce WIBOR, 1.968 mln PLN na stawce EURIBOR, 127 mln PLN na stawce SOFR USD). Aby ograniczyć ryzyko stopy procentowej w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi, Grupa zgodnie ze swoimi procedurami i strategią zabezpieczenia stosuje instrumenty zabezpieczające IRS.

Zobowiązanie z tytułu leasingu

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązanie z tytułu leasingu leasingobiorca ujmuje w dacie rozpoczęcia.

W dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie leasingobiorca stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące opłaty za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów podczas okresu leasingu, które pozostają do zapłaty w tej dacie:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia,
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji, oraz
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Leasingobiorca po dacie rozpoczęcia wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości księgowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu, które w każdym terminie w ciągu okresu leasingu są kwotą, w ramach której uzyskuje się stałą okresową stopę procentową w stosunku do nieuregulowanego salda zobowiązania z tytułu leasingu,
- zmniejszenie wartości księgowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- zaktualizowanie wyceny wartości księgowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Grupa PGE jest stroną szeregu umów leasingu, najmu, służebności czy dzierżawy. Przedmiotem umów są grunty, powierzchnie infrastruktury technicznej, powierzchnie biurowe i użytkowe, urządzenia, instalacje, pomieszczenia techniczne, a także infrastruktura IT. Umowy zawierane są na czas określony bądź nieoznaczony z określonym terminem wypowiedzenia. Grupa posiada również prawo do korzystania z gruntów w użytkowaniu wieczystym. Grupa każdorazowo szacuje okres leasingu, biorąc pod uwagę istotne fakty i okoliczności, które mogą wpływać na przedłużenie bądź skrócenie okresu trwania umów.

W niektórych umowach występują opłaty zmienne oparte o wskaźnik inflacji, ogłoszony przez GUS za rok poprzedni. Element waloryzacji stanowi o ich zmiennym charakterze – opłaty te uwzględnia się przy wycenie zobowiązania z tytułu leasingu, gdyż oparte są o indeks. W niektórych przypadkach czynsz roczny powiększony jest o inne opłaty o charakterze zmiennym, inne niż opłaty zmienne zależne od stopy lub indeksu. Są to przykładowo płatności z tytułu podatku od nieruchomości bądź podatku od budowli. Opłaty te nie są uwzględniane w wycenie zobowiązań leasingowych. W umowach dzierżawy gruntów pod budowę i eksploatację elektrowni wiatrowych, oprócz czynszu dzierżawnego występują opłaty z tytułu rekompensaty za wyłączenia nieruchomości z uprawy rolnej za okres budowy. Opłaty te nie są uwzględniane przy kalkulacji zobowiązania z tytułu leasingu, gdyż z tytułu ich poniesienia nie są przekazywane korzystającemu żadne prawa do korzystania z aktywów, ani nie są na jego rzecz świadczone usługi. Podobnie traktowane są również opłaty dotyczące rekompensaty z tytułu strat za wejście na teren celem wykonania prac eksploatacyjnych, konserwacyjnych i innych, związanych z funkcjonowaniem parku elektrowni wiatrowej.

Decyzje dotyczące PWUG udzielane są zazwyczaj na czas określony wynoszący 99 lat. Opłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów ustalana jest jako procent wartości gruntu. Wysokość opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej podlega aktualizacji nie częściej niż raz na 3 lata, jeżeli wartość tej nieruchomości ulegnie zmianie, tym samym będzie to opłata o charakterze zmiennym zależnym od indeksu lub stawki, która jest uwzględniana w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu.

Grupa leasinguje drobne wyposażenie biurowe (urządzenia drukujące, kserokopiarki, komputery, itp.), które traktuje jako leasingi aktywów o niskiej wartości. Grupa zdecydowała się na zastosowanie zwolnienia i nieujmowanie praw do użytkowania oraz zobowiązań z tytułu leasingu w odniesieniu do tych umów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Grupa zastosowała również praktyczne zwolnienie dla leasingów krótkoterminowych. Dotyczy to głównie decyzji na zajęcie pasa drogowego lub kolejowego, jeżeli decyzja wydawana jest na okres krótszy niż 12 miesięcy.

Grupa korzysta także z uproszczenia dla leasingów krótkoterminowych w przypadku umów najmu nieruchomości na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia poniżej 12 miesięcy, gdzie wynajmowane powierzchnie nie podlegały specjalnym dostosowaniom, nie ma istotnych barier wyjścia (np. kar za wcześniejsze rozwiązanie umowy) i obie strony mają praktyczną możliwość wynajęcia taką powierzchnię na rynku.

24.1.4 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania

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

Grupa dzieli zobowiązania na następujące kategorie:

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

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4.787	-	5.201
Zakup RAT i WN	5	1.438	38	1.609
Otrzymane kaucje i wadia	40	178	42	166
Zobowiązania z tytułu KDT	-	322	-	348
Zaliczki na rekompensaty	165	135	118	613
Ubezpieczenia	-	88	-	3
Inne	4	254	7	232
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	214	7.202	205	8.172

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Grupa ujęła kwotę 1.574 mln PLN zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego (2.009 mln PLN w okresie porównawczym). Zobowiązania handlowe oddane do faktoringu odwrotnego prezentowane są jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług, jeżeli nie doszło do zasadniczej zmiany warunków płatności. Wartość zobowiązania przekazana już dostawcom to 1.574 mln PLN na 31 grudnia 2025 roku (2.009 mln PLN w okresie porównawczym). Pozycja „Inne” obejmuje m.in. zobowiązania PGE Dom Maklerski S.A. wobec klientów z tytułu wpłaconych środków pieniężnych.

24.2 Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Obligacje wyemitowane przez PGE Sweden AB (publ) są oparte o stałą stopę procentową. Ich wartość wg zamortyzowanego kosztu wykazywana w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 140 mln EUR, a wartość godziwa 134 mln EUR.

Obligacje wyemitowane przez PGE S.A. są oparte na stopie zmiennej. Ich wartość według zamortyzowanego kosztu wskazana w sprawozdaniu na dzień 31 grudnia 2025 wynosi 1.408 mln PLN, a ich wartość godziwa 1.442 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 4.272 mln PLN, a ich wartość godziwa 4.397 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 1.663 mln PLN, a jej wartość godziwa 1.665 mln PLN.

Instrumenty nienotowane na aktywnych rynkach, dla których wiarygodne ustalenie wartości godziwej nie jest możliwe

Kluczowymi pozycjami tej kategorii instrumentów finansowych są udziały i akcje w podmiotach nienotowanych na aktywnych rynkach. Grupa Kapitałowa PGE nie jest w stanie w wiarygodny sposób określić wartości godziwej akcji spółek nienotowanych na aktywnych rynkach, w związku z czym prezentowane są one według ceny nabycia, skorygowanej w razie konieczności o odpisy z tytułu utraty wartości.

24.3 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.

Zawarte przez Grupę w 2024 roku transakcje typu Deal Contingent Swap (DCS) były instrumentami zabezpieczającym ryzyko stopy procentowej o charakterze warunkowym, których uruchomienie było uzależnione od spełnienia warunków zawieszających wymaganych do uruchomienia finansowania przyszłych przedsięwzięć inwestycyjnych. Instrumenty te były wyceniane w sposób zbliżony do standardowych transakcji IRS, z uwzględnieniem korekt związanych z charakterystykami warunkowości. Wycena DCS zawierała korektę o parametr prawdopodobieństwa wystąpienia zdarzeń zawieszających, od których uzależniona była aktywacja instrumentu. Dodatkowo, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu DCS, takie jak wysokość marży, uzależnione od momentu wystąpienia zdarzenia zawieszającego, modelowane były w oparciu o analizę scenariuszową. W styczniu 2025 roku w momencie podjęcia FID spełniony został element warunkowy transakcji Deal Contingent Swap. Od tego momentu nowa transakcja jest wyceniana jak standardowa transakcja IRS, bez uwzględnienia wcześniejszych korekt związanych z ryzykiem niewystąpienia zdarzenia warunkowego.

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

W kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Grupa wykazuje instrumenty finansowe związane ze sprzedażą energii, z zakupem CO₂ i gazu – forward walutowy i towarowy, ponadto kontrakty na zakup i sprzedaż węgla oraz SWAP'y towarowe (Poziom 2).

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

Umowy handlowe wyceniane w wartości godziwej

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

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

Obniżenie wyceny instrumentów pochodnych w 2025 roku wynika głównie ze spadku cen energii elektrycznej oraz oczekiwań rynkowych w zakresie ich kształtowania w horyzoncie do 2030 roku. Wpływ na obniżenie wyceny ma ponadto upływ czasu ze względu na spadek wolumenu i wartości energii elektrycznej pozostałej do dostarczenia w całym okresie obowiązywania kontraktu.

Analiza wrażliwość na ryzyko zmiany cen energii elektrycznej dla umów handlowych PPA (Power Purchase Agreement)

Dla instrumentów pochodnych wartość narażoną na ryzyko cen energii elektrycznej stanowi wolumen tych instrumentów. Analiza wrażliwości dla instrumentów pochodnych została przeprowadzona z wykorzystaniem zmiany zastosowanych w ścieżce cenowej, cen za energię elektryczną zaprezentowaną w polskich złotych za MW/h.

Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyceny umów (PPA) na racjonalnie możliwe do zaistnienia zmiany zastosowanych w ścieżkach cenowych, cen za energię elektryczną przy niezmiennych pozostałych czynnikach ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku. Podane kwoty powstały w wyniku wyceny instrumentu na dzień sprawozdawczy za pomocą krzywej cen energii przemnożonej w całości odpowiednio przez 110% (zwiększenie +10%) lub przez 90% (zmniejszenie -10%) i porównaniu otrzymanego wyniku z podstawową wyceną kontraktu na dzień sprawozdawczy.

Okres zapadalności instrumentu PPA w całym okresie prognozy	Wartość wyceny w sprawozdaniu na 31 grudnia 2025 w mln PLN	Wpływ na wynik finansowy w sytuacji zmiany ścieżek cenowych energii elektrycznej wyrażonej w MW/h w stosunku do przyjętych w wycenie (+)przychód/(-)koszt		Wycena instrumentu finansowego w przypadku zmiany ścieżek cenowych energii elektrycznej wyrażonej w MW/h w stosunku do przyjętych w wycenie	
		Zwiększenie + 10%	Zmniejszenie - 10%	Zwiększenie + 10%	Zmniejszenie - 10%
Umowy PPA kończące się 31.12.2030 roku	137	(30)	30	167	108
RAZEM	137	(30)	30	167	108

Okres zapadalności instrumentu PPA w całym okresie prognozy	Wartość wyceny w sprawozdaniu na 31 grudnia 2024 w mln PLN	Wpływ na wynik finansowy w sytuacji zmiany ścieżek cenowych energii elektrycznej wyrażonej w MW/h w stosunku do przyjętych w wycenie (+)przychód/(-)koszt		Wycena instrumentu finansowego w przypadku zmiany ścieżek cenowych energii elektrycznej wyrażonej w MW/h w stosunku do przyjętych w wycenie	
		Zwiększenie +10%	Zmniejszenie -10%	Zwiększenie +10%	Zmniejszenie -10%
Umowa PPA kończąca się 31.12.2025	4	(1)	1	5	2
Umowa PPA kończąca się 31.12.2030	208	(39)	39	247	170
RAZEM	212	(40)	40	252	172

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 Spółki co do kształtowania się poziomu inflacji w okresie obowiązywania kontraktu różnicowego (CfD).

Analiza wrażliwość dla instrumentu CfD

Dla wbudowanego instrumentu inflacyjnego w kontrakt CfD wartość narażoną na ryzyko inflacji stanowi stała cena energii elektrycznej w kontrakcie CfD z uwagi na fakt regularnej indeksacji. Analiza wrażliwości została przeprowadzona przy założeniu zmiany prognozowanej inflacji +10%/ -10% względem poziomu inflacji przyjętego w modelu wyceny, a następnie przeliczono ją według kursu obowiązującego na dzień sprawozdawczy.

Okres zapadalności instrumentu CfD w całym okresie prognozy	Wartość wyceny w sprawozdaniu na 31 grudnia 2025 w mln PLN	Wpływ na wynik finansowy w sytuacji zmiany prognozowanej inflacji w stosunku do przyjętych w wycenie (+)przychód/(-)koszt	
		Zwiększenie + 10%	Zmniejszenie - 10%
XI.2052	236	934	(892)
RAZEM	236	934	(892)

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Aktywa na dzień 31 grudnia 2025			Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2025		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Węgiel kamienny w działalności tradingowej	191	-	-	-	-	-
ZAPASY	191	-	-	-	-	-
Forward walutowy	-	-	-	-	10	-
Forward towarowy	-	66	-	-	151	-
SWAP towarowy	-	16	-	-	-	-
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	-	16	-	-	1	-
Instrumenty pochodne wbudowane w umowy handlowe	-	-	-	-	-	137
Instrumenty pochodne - wbudowane w kontrakt różnicowy CFD	-	-	-	-	-	236
Opcje	-	10	-	-	-	-
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	-	-	-	-

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Aktywa na dzień 31 grudnia 2024			Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2024		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Węgiel kamienny w działalności tradingowej	309	-	-	-	-	-
ZAPASY	309	-	-	-	-	-
Forward walutowy	-	-	-	-	9	-
SWAP towarowy	-	12	-	-	11	-
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	-	31	-	-	1	-
Instrumenty pochodne wbudowane w umowy handlowe	-	-	-	-	-	212
Opcje	-	2	-	-	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	45	-	-	21	212
Transakcje zabezpieczające CCIRS	-	36	-	-	-	-
Transakcje zabezpieczające IRS	-	176	-	-	-	-
Forward walutowy EUR	-	2	-	-	383	-
Forward towarowy all-in-one-hedge	-	186	-	-	46	-
Instrumenty warunkowe DCS	-	-	-	-	599	-
SWAP towarowy	-	-	-	-	15	-
SWAP inflacyjny	-	-	-	-	15	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE	-	400	-	-	1.058	-
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	-	34	-	-	-	-
POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	34	-	-	-	-

Instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w nocie 24.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Warunki poszczególnych instrumentów pochodnych i pozostałe aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024		Zapadalność według
	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej w mln	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej w mln	stanu na 31 grudnia 2025
CCIRS – EUR na PLN	-	-	36	138 EUR	-
Forward walutowy zakup EUR	1	88 EUR	2	165 EUR	grudzień 2028
Forward walutowy sprzedaż EUR		4 EUR		15 EUR	kwiecień 2026
IRS - stopa % PLN	64	250 PLN	176	375 PLN	grudzień 2027
		187 PLN		250 PLN	czerwiec 2028
		188 PLN		250 PLN	grudzień 2028
		1.000 PLN		1.000 PLN	maj 2029
		400 PLN		400 PLN	maj 2026
Forward towarowy zakup gazu – PLN	37	217 PLN	176	1.359 PLN	grudzień 2028
Forward towarowy sprzedaż gazu – PLN		119 PLN		24 PLN	grudzień 2026
Forward towarowy sprzedaż EE – PLN	66	2.296 PLN	-	-	grudzień 2028
Forward towarowy zakup EE – PLN		95 PLN	-	-	grudzień 2026
Forward towarowy zakup CO ₂ – EUR	231	357 EUR	10	101 EUR	grudzień 2028
Forward towarowy sprzedaż CO ₂ - EUR		-		14 EUR	marzec 2026
Futures zakup CO ₂	1	1 EUR	-	-	grudzień 2027
IRS - stopa % EUR*	290	2.023 EUR	-	-	grudzień 2049
Swap towarowy EUR	11	19 EUR	-	-	kwiecień 2026
SWAP towarowy zakup USD	16	1 USD	12	1 USD	luty 2026
SWAP towarowy sprzedaż USD		40 USD		51 USD	marzec 2027
Kontrakty zakupowe USD	16	-	31	13 USD	-
Kontrakty sprzedażowe USD		5 USD		3 USD	czerwiec 2027
Opcje	10	1	2	2	listopad 2026
Jednostki uczestnictwa	37	23	34	23	n/a
Aktywa finansowe	780	-	479	-	
CCIRS – EUR na PLN	8	138 EUR	-	-	lipiec 2029
IRS - stopa % PLN	13	500 PLN	-	-	grudzień 2027
Forward walutowy zakup EUR	634	3.953 EUR	389	4.334 EUR	grudzień 2028
Forward walutowy zakup USD	3	4 USD	1	8 USD	lipiec 2026
Forward towarowy zakup gazu – PLN	458	3.295 PLN	46	-	-
Forward towarowy sprzedaż gazu – PLN		-		488 PLN	grudzień 2028
Forward towarowy sprzedaż EE – PLN	151	3.129 PLN	-	-	grudzień 2027
Forward towarowy zakup EE – PLN		57 PLN		-	grudzień 2026
Forward towarowy zakup CO ₂ – EUR	5	15 EUR	-	-	grudzień 2028
Forward towarowy sprzedaż CO ₂ - EUR		4 EUR		-	marzec 2026
		-		28	
Kontrakty zakupowe USD	1	7 USD	1	-	luty 2026
Kontrakty sprzedażowe USD		2 USD		1 USD	czerwiec 2026
Instrumenty pochodne wbudowane w umowy handlowe	137	216	212	269	grudzień 2030
IRS - stopa % EUR*	5	530 EUR	-	-	grudzień 2049
Instrumenty warunkowe DCS*	-	-	599	2.429	grudzień 2049
Instrumenty pochodne wbudowane w kontrakt różnicowy CFD	236	19.022 EUR	-	-	listopad 2052
Swap inflacyjny EUR*	22	717 EUR	15	833	styczeń 2028
Swap towarowy EUR*	1	5 EUR	15	46	marzec 2027
SWAP towarowy zakup USD	-	-	11	1 USD	-
SWAP towarowy sprzedaż USD		-		31 USD	-
Forward walutowy sprzedaż USD	-	-	2	28	-
Zobowiązania finansowe	1.674	-	1.291	-	

* nominał jest zmienny w trakcie okresu zabezpieczenia; zaprezentowana w tabeli wartość jest maksymalną kwotą nominalną

24.4 Wpływ poszczególnych kategorii instrumentów finansowych na przychody i koszty finansowe

Rok zakończony 31 grudnia 2025	Środki pieniężne	Pozostałe aktywa finansowe	Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Pozostałe zobowiązania finansowe	RAZEM
Dywidendy	-	-	2	-	-	-	2
Przychody z tytułu odsetek	385	210	-	-	-	1	596
Aktualizacja wartości	-	-	32	87	-	-	119
Rozwiązanie odpisów	-	6	-	-	-	-	6
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	3	-	-	-	3
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	83	83
RAZEM PRZYCHODY	385	216	37	87	-	84	809
Koszty z tytułu odsetek	1	-	-	-	(60)	747	688
Aktualizacja wartości	-	-	-	241	2	-	243
Utworzenie odpisów	-	14	2	-	-	-	16
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	4	1	-	2	7
Różnice kursowe	-	73	-	-	-	-	73
RAZEM KOSZTY	1	87	6	242	(58)	749	1.027
OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)	384	129	31	(155)	58	(665)	(218)

Rok zakończony 31 grudnia 2024	Środki pieniężne	Pozostałe aktywa finansowe	Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Pozostałe zobowiązania finansowe	RAZEM
Dywidendy	-	-	3	-	-	-	3
Przychody z tytułu odsetek	222	220	-	-	109	26	577
Aktualizacja wartości	-	12	10	210	30	-	262
Rozwiązanie odpisów	-	6	-	-	-	-	6
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	59	59
RAZEM PRZYCHODY	222	238	13	210	139	85	907
Koszty z tytułu odsetek	13	5	-	-	33	761	812
Aktualizacja wartości	-	-	-	14	-	-	14
Utworzenie odpisów	-	38	1	-	-	-	39
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	7	10	-	-	17
Różnice kursowe	15	97	-	-	-	-	112
RAZEM KOSZTY	28	140	8	24	33	761	994
OGÓŁEM ZYSK/ (STRATA)	194	98	5	186	106	(676)	(87)

24.5 Zabezpieczenia spłaty wierzytelności i zobowiązań

Jako zabezpieczenia spłaty kredytów Grupa stosuje wiele instrumentów zabezpieczających oraz ich kombinacje. Do najczęstszych należą umowy przelewu wierzytelności, weksle oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji. Dodatkowo Grupa wykorzystuje pełnomocnictwa do rachunków bankowych i cesje wierzytelności.

Na dzień sprawozdawczy aktywa o następującej wartości stanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań lub zobowiązań warunkowych:

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Rzeczowe aktywa trwałe	45	45
Należności z tytułu dostaw i usług	400	112
Środki pieniężne	1	1
Aktywa rzeczowe i środki pieniężne związane z projektem Baltica 2	5.073	-
RAZEM WARTOŚĆ AKTYWÓW STANOWIĄCYCH ZABEZPIECZENIE SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ	5.519	158

Spółki GK PGE, zgodnie z regulaminem IRGiT, są zobowiązane do utrzymywania określonego stanu środków pieniężnych na rachunkach prowadzonych w PKO BP. W PKO BP, Santander Bank Polska oraz Bank PeKaO S.A. przechowywane są środki pieniężne klientów PGE Dom Maklerski S.A. Stan środków pieniężnych wykazywanych jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania z tych dwóch tytułów wynosił 241 mln PLN na 31 grudnia 2025 roku (207 mln PLN w okresie porównawczym).

Ponadto w należnościach finansowych znajdują się środki na FLZG w kwocie 284 mln PLN (262 mln PLN w okresie porównawczym).

29 stycznia 2025 roku zostały zawarte umowy kredytowe (w formule *Project Finance*) wraz z odpowiednimi umowami zabezpieczeń w celu sfinansowania budowy Projektu Baltica 2. Zabezpieczenia obejmują między innymi: zastawy finansowe na rachunkach bankowych spółki PGE Baltica 6 sp. z o.o., zastaw rejestrowy na aktywach PGE Baltica 6 sp. z o.o. czy zastaw rejestrowy na udziałach PGE Baltica 6 sp. z o.o. będących własnością PGE Baltica 2 sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2025 roku zadłużenie Grupy PGE, które jest zabezpieczone na majątku spółek uczestniczących w Projekcie Baltica 2, wynosi równowartość 2.308 mln PLN.

25. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Celem nadrzędnym zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie Kapitałowej PGE jest wsparcie procesu tworzenia wartości Grupy dla akcjonariuszy oraz realizacji strategii biznesowej Grupy poprzez ograniczenie i kontrolę ryzyka finansowego do poziomu akceptowanego przez kierownictwo Grupy.

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy Kapitałowej PGE spoczywa na Zarządzie PGE S.A. Zarząd określa apetyt na ryzyko, który jest rozumiany jako akceptowalny poziom pogorszenia wyniku finansowego Grupy Kapitałowej PGE mając na uwadze jej aktualną i planowaną sytuację ekonomiczno-finansową. Zarząd decyduje także o alokacji apetytu na ryzyko do poszczególnych obszarów działalności.

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

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

Ryzyko finansowe jest zarządzane z perspektywy całej Grupy w sposób zintegrowany. Proces ten jest realizowany lub nadzorowany w ramach Centrum Korporacyjnego GK PGE, będącego centrum kompetencji w tym obszarze. Ekspozycje na ryzyko poszczególnych obszarów biznesowych są rozpatrywane w sposób kompleksowy, uwzględniający występujące zależności pomiędzy ekspozycjami, możliwości wykorzystania efektów hedgingu naturalnego oraz ich łączny wpływ na profil ryzyka i sytuację finansową całej GK PGE.

Model zarządzania ryzykiem finansowym obejmuje:

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

W kluczowych obszarach występowania ryzyk finansowych Grupa Kapitałowa PGE wdrożyła wewnętrzne regulacje określające zasady zarządzania tymi ryzykami.

Grupa Kapitałowa PGE narażona jest na różne typy ryzyk finansowych:

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

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

25.1 Ryzyko rynkowe

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

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

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

- cel, zakres i zasady zarządzania ryzykiem;
- zakresy odpowiedzialności za zarządzanie ryzykiem;
- procesy zarządcze i operacyjne w ramach zarządzania ryzykiem w działalności handlowej na rynkach energii elektrycznej i produktów powiązanych oraz w zakresie działalności finansowej;
- sposoby identyfikacji źródeł ekspozycji na ryzyko;
- dopuszczalne do stosowania instrumenty zabezpieczające ekspozycję na ryzyko;
- metody pomiaru i monitorowania ekspozycji na ryzyko.

Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym obowiązujące w Grupie Kapitałowej PGE określają ponadto sposób ustalania apetytu na ryzyko rynkowe, limitowania ekspozycji na ryzyko rynkowe oraz mechanizmy zabezpieczenia ekspozycji w sytuacji przekroczenia limitów.

25.1.1 Ryzyko towarowe

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

Ekspozycja spółek z Grupy z tytułu ryzyka towarowego dotyczy następujących rynków towarowych:

- energii elektrycznej;
- uprawnień do emisji CO₂;
- praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej;
- gwarancji pochodzenia;
- węgla kamiennego;
- gazu ziemnego;
- biomasy i innych paliw.

W GK PGE znajdują się kopalnie węgla brunatnego, które dostarczają paliwo produkcyjne do dwóch elektrowni działających w ramach Grupy, w związku z tym ekspozycja Grupy na ryzyko cenowe w tym obszarze nie jest istotna.

Wybrane kluczowe rodzaje ryzyka towarowego (w tym również walutowego), na które ekspozycja jest Grupa Kapitałowa PGE (nie uwzględniając stosowanych strategii zabezpieczenia tych ryzyk)

Ryzyko	Charakterystyka	Przykładowe źródła ekspozycji
Ryzyko zmian cen energii elektrycznej	<ul style="list-style-type: none"> GK PGE ma naturalną pozycję długą ze względu na posiadane aktywa wytwórcze oraz brak możliwości uplasowania na rynku produkcji po z góry ustalonej cenie. 	<ul style="list-style-type: none"> Poziom generowanej marży w wyniku zmian cen energii elektrycznej i kosztów wytwarzania energii elektrycznej; Ceny kontraktów sprzedaży energii elektrycznej do klientów detalicznych; Ceny transakcji zakupu/sprzedaży energii na rynku hurtowym.
Ryzyko zmian cen praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej	<ul style="list-style-type: none"> GK PGE ma pozycję krótką netto, wynikającą z obowiązku umorzenia praw majątkowych z tytułu sprzedaży energii elektrycznej do klientów końcowych. 	<ul style="list-style-type: none"> Ceny transakcji zakupu/sprzedaży praw majątkowych na rynku hurtowym.
Ryzyko zmian cen uprawnień do emisji CO ₂	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko dotyczące zmian cen uprawnień do emisji CO₂ w EUR i ryzyko zmian kursu walutowego EUR/ PLN; GK PGE ma krótką pozycję, ze względu na wytwarzanie energii elektrycznej w jednostkach uczestniczących w systemie EU-ETS. 	<ul style="list-style-type: none"> Różne od planowanego wykorzystanie poszczególnych źródeł wytwórczych przy ich zróżnicowanej emisyjności; Ceny transakcji zakupu/sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ na rynku hurtowym.
Ryzyko zmian cen paliw do produkcji e.e.(w tym węgiel kamienny, gaz ziemny, biomasa, oleje opałowe)	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko dotyczące zmian cen towarów, w tym towarów denominowanych w walucie obcej (lub indeksowanych do waluty obcej) i ryzyko zmian kursu walutowego; GK PGE ma krótką pozycję, ze względu na konieczności zakupu paliw na rynku. 	<ul style="list-style-type: none"> Ceny transakcji zakupu/sprzedaży paliw na rynku hurtowym.
Ryzyko wolumenu w długim terminie	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko dotyczące zmian zapotrzebowania na energię elektryczną w Krajowym Systemie Energetycznym oraz długookresowe ryzyko zastępowania jednostek wytwórczych GK PGE w pokryciu tego zapotrzebowania przez jednostki wytwórcze o niższym koszcie wytwarzania (w szczególności odnawialne źródła energii). 	<ul style="list-style-type: none"> Sytuacja makroekonomiczna, w szczególności w energochłonnych branżach; Zmiany technologiczne, w szczególności w zakresie efektywności energetycznej i rozwoju energetyki rozproszonej (odnawialnych źródeł energii oraz magazynów energii); Zmiany klimatyczne; Regulacje dotyczące obszaru ESG, w tym preferencje dla poszczególnych sektorów energetyki; Stopień integracji z zagranicznymi systemami energetycznymi.
Ryzyko wolumenu w krótkim terminie	<ul style="list-style-type: none"> Ryzyko dotyczące zmian planowanego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej wskutek zmian zapotrzebowania na energię elektryczną odbiorców lub krótko- i średniookresowego zastępowania w pokryciu tego zapotrzebowania jednostek wytwórczych GK PGE przez jednostki wytwórcze o niższym koszcie wytwarzania (w szczególności odnawialne źródła energii). 	<ul style="list-style-type: none"> Trendy wśród klientów detalicznych dotyczące zmian dostawców energii; Regulacje, w tym dotyczące możliwości zmiany dostawcy energii; Krótko-, średnioterminowe zmiany pogodowe; Krótkoterminowe zmiany dostępności podaży z odnawialnych źródeł energii Ryzyko modelu planowania zapotrzebowania na energię i jakość danych źródłowych wykorzystywanych do planowania.

GK PGE realizuje strategię zabezpieczania kluczowych ekspozycji w obszarze obrotu energią elektryczną i towarami powiązanymi adekwatną do poziomu apetytu na ryzyko w horyzoncie średnioterminowym. Poziom zabezpieczenia pozycji otwartej ustalany jest z uwzględnieniem zmienności cen energii elektrycznej i towarów powiązanych, płynności poszczególnych rynków, sytuacji finansowej Grupy i założonych celów wynikających z przyjętej strategii Grupy.

Ekspozycję Grupy Kapitałowej PGE na ryzyko cen towarów (w zakresie dotyczącym surowców) określa wolumen zakupów zewnętrznych poszczególnych surowców, który został przedstawiony w poniższej tabeli:

TOWAR	Rok zakończony 31 grudnia 2025		Rok zakończony 31 grudnia 2024	
	Tonaż – zakup zewnętrzny (tys. ton)	Koszty zakupu (mln PLN)	Tonaż – zakup zewnętrzny (tys. ton)	Koszty zakupu (mln PLN)
Węgiel kamienny	6.957	2.923	7.461	3.978
Uprawnienia do emisji CO ₂ na własne potrzeby	49.702	15.732	59.545	24.854
Gaz ziemny [tys. m ³]	2.026.930	3.915	1.489.403	3.384
Biomasa	525	131	723	203
Olej opałowy	86	223	87	247
RAZEM	-	22.924	-	32.666

25.1.2 Ryzyko stopy procentowej

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

Ekspozycja Grupy Kapitałowej PGE z tytułu ryzyka stopy procentowej wynika głównie z faktu, że spółki Grupy finansują działalność operacyjną i inwestycyjną pozyskując finansowanie oparte na zmiennej stopie procentowej, przede wszystkim w formie kredytów, pożyczek, wyemitowanych obligacji, faktoringu odwrotnego w walucie krajowej i obcej oraz z tytułu inwestycji w aktywa finansowe oprocentowane według zmiennej stopy procentowej.

Grupa Kapitałowa PGE kontroluje ryzyko stopy procentowej poprzez system limitów odnoszących się do maksymalnej potencjalnej straty z tytułu zmian stóp procentowych w odniesieniu do skonsolidowanej ekspozycji na ryzyko stopy procentowej spółek z Grupy. Miara ryzyka stopy procentowej oparta jest na metodyce wielkości zagrożonej rozumianej jako iloczyn wielkości pozycji stopy procentowej netto oraz wartości potencjalnej zmiany rynkowych stawek stóp procentowych.

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

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

Obligacje wyemitowane na kwotę 1,4 mld PLN w ramach Programu emisji obligacji na kwotę 5 mld PLN są obligacjami oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej w PLN. Płatności z tytułu tych obligacji są zabezpieczone za pomocą kontraktów IRS.

Grupa posiada również zaciągnięte finansowanie w formie kredytów długoterminowych z kwotą kapitału pozostałego do spłaty w wysokości 438mln PLN w ramach Umów Kredytowych zawartych odpowiednio w dniu 1 grudnia 2014 roku i 4 grudnia 2015 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Umowy Kredytowej z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju zawartej 7 czerwca 2017 roku z kwotą kapitału pozostałego do spłaty w wysokości 187 mln PLN oraz Umowy Kredytowej z Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. oddział w Polsce z dnia 20 listopada 2024 roku z kwotą kapitału pozostałego do spłaty w wysokości 500 mln PLN, powyżej opisane kredyty są instrumentami oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej w PLN. Płatności z tytułu zaciągniętych kredytów są zabezpieczone za pomocą instrumentów zabezpieczających IRS, opisanych w nocie 24.1.2. Grupa posiada również 4 transze kredytu terminowego z umowy kredytowej zawartej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, o łącznej wartości kapitału pozostałego do spłaty wynoszącej 850 mln PLN, które oparte są o zmienną stopę procentową i pozostają niezabezpieczone przed ryzykiem zmian poziomu stóp procentowych.

Grupa zabezpieczyła również ryzyko zmian poziomu stóp procentowych wynikających z pozyskanego finansowania w formule project finance na potrzeby realizacji projektu Baltica 2.

Ekspozycja Grupy Kapitałowej PGE na ryzyko stopy procentowej oraz koncentracja tego ryzyka w podziale na waluty:

		Rodzaj oprocentowania	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Instrumenty pochodne – aktywa, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stale	-	-
		Zmienne	177	354
	Inne waluty	Stale	-	-
		Zmienne	566	91
Lokaty, środki pieniężne, papiery dłużne, pożyczki, leasing	PLN	Stale	10.254	3.306
		Zmienne	35	25
	Inne waluty	Stale	844	1.319
		Zmienne	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stale	-	-
		Zmienne	(759)	(258)
	Inne waluty	Stale	-	-
		Zmienne	(915)	(1.033)
Kredyty, pożyczki i wyemitowane obligacje, leasing	PLN	Stale	(7.635)	(5.815)
		Zmienne	(6.097)	(8.659)
	Inne waluty	Stale	(622)	(597)
		Zmienne	(2.095)	(130)
Ekspozycja netto	PLN	Stale	2.619	(2.509)
		Zmienne	(6.644)	(8.538)
	Inne waluty	Stale	222	722
		Zmienne	(2.444)	(1.072)

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach krótszych niż rok.

25.1.3 Ryzyko walutowe

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

Poniżej przedstawiono główne źródła ekspozycji na ryzyko walutowe Grupy Kapitałowej PGE:

- wydatki inwestycyjne denominowane/indeksowane do kursów walut obcych;
- zadłużenie denominowane w walutach obcych;
- sprzedaż i zakup energii elektrycznej denominowana w walutach obcych (jeżeli występuje);
- opłaty denominowane/indeksowane do kursów walut obcych z tytułu zakupu mocy przesyłowych (jeżeli występują);
- transakcje zakupu i sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ i gazu oraz transakcje zakupu węgla kamiennego oraz innych paliw denominowane/indeksowane do kursów walut obcych;
- wydatki związane z bieżącą eksploatacją środków produkcji denominowane/indeksowane do kursów walut obcych;
- aktywa finansowe o charakterze lokacyjnym denominowane w walutach obcych;
- pozostałe operacyjne przepływy denominowane lub indeksowane do walut obcych.

Grupa kontroluje ryzyko walutowe poprzez system limitów odnoszących się do maksymalnej potencjalnej straty z tytułu zmian kursów walutowych w odniesieniu do skonsolidowanej ekspozycji na ryzyko walutowe spółek z Grupy. Miara ryzyka walutowego oparta jest na metodyce wielkości zagrożonej rozumianej jako iloczyn bezwzględnej wielkości pozycji walutowej netto oraz wartości potencjalnej zmiany kursu walutowego.

Ponadto GK PGE określa strategię zabezpieczenia w odniesieniu do skonsolidowanej ekspozycji na ryzyko walutowe Grupy, poprzez współczynniki zabezpieczeń podlegające akceptacji Komitetu Ryzyka i Zarządu Spółki. Realizacja strategii zabezpieczenia oraz poziom ryzyka walutowego podlegają monitorowaniu i są regularnie raportowane do Komitetu Ryzyka.

Spółki z GK PGE zawierają transakcje pochodne w zakresie instrumentów opartych o walutę wyłącznie w celu zabezpieczenia zidentyfikowanej ekspozycji na ryzyko.

Regulacje obowiązujące w Grupie Kapitałowej PGE nie pozwalają w zakresie transakcji pochodnych opartych o walutę na zawieranie transakcji spekulacyjnych, czyli takich, które miałyby na celu generowanie dodatkowych zysków wynikających ze zmiany kursów walutowych, jednocześnie narażając Grupę na ryzyko poniesienia ewentualnej straty z tego tytułu.

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

Ryzyko walutowe Grupy w podziale na poszczególne klasy instrumentów finansowych:

	Łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025					
		EUR		DKK		USD	
		waluta	PLN	waluta	PLN	waluta	PLN
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	7.675	23	99	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.809	193	814	53	30	-	-
Instrumenty pochodne, w tym:	780	513	2.165	-	-	44	158
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	108	-	-	-	-	44	158
<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	635	513	2.165	-	-	-	-
<i>Pozostałe aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik</i>	37	-	-	-	-	-	-
AKTYWA FINANSOWE							
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	14.875	608	2.567	41	23	35	127
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	7.416	120	505	23	13	-	-
Instrumenty pochodne, w tym:	1.674	4.175	17.649	-	-	9	32
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	535	303	1.280	-	-	9	32
<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	1.139	3.872	16.369	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE							

	Łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024					
		EUR		DKK		USD	
		waluta	PLN	waluta	PLN	waluta	PLN
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	8.220	43	184	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.363	297	1.268	89	51	-	-
Instrumenty pochodne, w tym:	479	388	1.658	-	-	57	234
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	45	-	-	-	-	57	234
<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	400	388	1.658	-	-	-	-
<i>Pozostałe aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik</i>	34	-	-	-	-	-	-
AKTYWA FINANSOWE							
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	13.192	140	597	-	-	32	130
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8.377	38	164	-	-	33	134
Instrumenty pochodne, w tym:	1.291	4.482	19.148	-	-	67	275
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	233	34	145	-	-	67	275
<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	1.058	4.448	19.003	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE							

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

25.2 Ryzyko płynności

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

Głównym celem zarządzania płynnością finansową w Grupie jest zapewnienie i utrzymanie zdolności spółek do wywiązywania się zarówno z bieżących jak i przyszłych zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem kosztów i możliwości ich pozyskania.

W ramach oceny swojej płynności Grupa monitoruje wykonanie wskaźnika zadłużenia netto/ EBITDA na poziomie gwarantującym utrzymanie ocen wiarygodności kredytowej (ratingów) na poziomie inwestycyjnym i w konsekwencji możliwość finansowania programu inwestycyjnego Grupy. Wskaźnik wyliczany jest na podstawie skonsolidowanych sprawozdań GK PGE. Wartość wskaźnika zadłużenia została przedstawiona w nocie 19 niniejszego sprawozdania finansowego.

Zarządzanie ryzykiem płynności Grupy polega m.in. na planowaniu i monitorowaniu przepływów pieniężnych w krótkim i długim okresie w zakresie prowadzonej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej oraz na podejmowaniu działań mających na celu zapewnienie środków na prowadzenie działalności Grupy Kapitałowej PGE przy jednoczesnym minimalizowaniu kosztów tych działań.

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

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

W Grupie Kapitałowej PGE obowiązuje centralny model finansowania, zgodnie z którym co do zasady umowy finansowania zewnętrznego zawierane są przez PGE S.A. Spółki zależne w Grupie Kapitałowej PGE korzystają z różnych źródeł finansowania wewnątrzgrupowego takich jak: pożyczki, czy umowy konsolidacji rachunków bankowych oraz umowy zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (cash pooling rzeczywisty).

Grupa korzysta z wielu źródeł finansowania, takich jak: kredyty w rachunku bieżącym, kredyty obrotowe i terminowe, pożyczki inwestycyjne, emisje obligacji krajowych i euroobligacji oraz faktoring (odwrotny i pełny).

Poniżej podmioty realizujące dla Grupy obsługę faktoringu zobowiązań na 31 grudnia 2025 roku:

Faktor	Limit w mln PLN Na 31.12.2025	Limit w mln PLN Na 31.12.2024	Okres obowiązywania limitu
Santander Factoring (Agent), w tym:	1.156	1.056	
<i>Santander Factoring</i>	676	576	<i>lipiec 2026</i>
<i>BGK</i>	300	300	<i>lipiec 2026</i>
<i>Credit Agricole</i>	80	80	<i>lipiec 2026</i>
<i>Caixa</i>	100	100	<i>lipiec 2026</i>
Citi Bank Handlowy	600	600	marzec 2026
PKO Faktoring	284	100	wrzesień 2026
Pekao Faktoring	460	460	październik 2026
RAZEM	2.500	2.216	

Termin płatności dla zobowiązań objętych faktoringiem w 2025 wyniósł od 120 do 150 dni, w 2024 roku wyniósł 150 dni.

Tabela poniżej przedstawia wymagalność zobowiązań finansowych Grupy na dni sprawozdawcze według daty wymagalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

W przypadku instrumentów pochodnych – towarowych, w tabeli pokazano przepływy netto – płatności zostały pomniejszone o wpływy z tytułu realizacji kontraktów. W 2025 roku zmieniono prezentację wymagalności instrumentów pochodnych - walutowych. Obecnie Grupa wykazuje przepływy netto płatności. Dokonano zmiany prezentacji w danych porównawczych.

STAN NA 31 GRUDNIA 2025	Wartość w sprawozdaniu	Razem płatności	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	11.170	17.811	487	1.107	4.093	12.124
Wyemitowane obligacje	1.999	2.259	411	73	1.775	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	7.416	7.416	5.848	1.343	211	14
Zobowiązania z tytułu leasingu	1.706	2.573	37	112	495	1.929
Instrumenty pochodne, w tym:	1.307	18.856	6.902	10.246	434	1.274
<i>wpływy</i>		(5.877)	(278)	(3.216)	(2.378)	(5)
<i>wypływy</i>	1.307	24.733	7.180	13.462	2.812	1.279
RAZEM	23.598	48.915	13.685	12.881	7.008	15.341

STAN NA 31 GRUDNIA 2024 <i>dane przekształcone*</i>	Wartość w sprawozdaniu	Razem płatności	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty i pożyczki	9.638	13.044	2.098	879	5.000	5.067
Wyemitowane obligacje	2.007	2.445	-	118	2.327	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	8.377	8.377	6.816	1.354	200	7
Zobowiązania z tytułu leasingu	1.547	2.707	41	123	518	2.025
Instrumenty pochodne, w tym:	1.062	21.980	2.421	11.487	7.361	711
wpływy		(930)	(124)	(769)	(37)	-
wypływy	1.062	22.910	2.545	12.256	7.398	711
RAZEM	22.631	48.553	11.376	13.961	15.406	7.810

25.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może mieć formę niewypłacalności kontrahenta, jedynie częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności zgodnie z zawartą umową i ewentualnego braku płatności odszkodowań i kar umownych).

Spółki Grupy Kapitałowej PGE narażone są na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

- podstawowej działalności spółek - źródłem ryzyka kredytowego są m.in. transakcje zakupu i sprzedaży energii elektrycznej oraz ciepłej, transakcje zakupu i sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz uprawnień do emisji CO₂, transakcje zakupu i sprzedaży paliw itp. dotyczy to między innymi możliwości braku dokonania płatności przez kontrahentów i odbiorców Grupy w terminach wymagalności lub braku realizacji ich zobowiązań dostawy w stosunku do spółki GK PGE, jeżeli wartość godziwa transakcji jest dodatnia z punktu widzenia Grupy;
- działalności inwestycyjnej spółek - ryzyko kredytowe generowane jest przez transakcje wynikające z realizacji projektów inwestycyjnych, których powodzenie jest uzależnione od pozycji finansowej dostawców Grupy;
- lokowania wolnych środków pieniężnych spółek - ryzyko kredytowe powstaje na skutek lokowania wolnych środków pieniężnych przez spółki Grupy w instrumenty finansowe obciążone ryzykiem kredytowym tj. inne instrumenty finansowe niż emitowane przez Skarb Państwa.

Do monitorowania ryzyka kredytowego w działalności operacyjnej najistotniejsze handlowo Spółki Grupy wykorzystują metodę wewnętrznych ratingów stosując modele ratingowe.

W GK PGE nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego związana z należnościami z tytułu dostaw i usług. Udział trzech największych kontrahentów wyniósł około 15% salda należności z tytułu dostaw i usług.

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	7.675	8.220
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.809	4.363
Instrumenty pochodne - aktywa	1.562	479
AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE	20.046	13.062

25.3.1 Należności z tytułu dostaw i usług. Pozostałe pożyczki i należności finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Należności finansowe

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

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

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

Spółki stosują następujące zasady szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości należności finansowych:

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

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych. Należności długoterminowe są wykazywane w wartości bieżącej (zdyskontowanej).

Wartość odpisów szacowanych dla należności od klientów masowych oraz należności objętych odpisem indywidualnym:

	31 grudnia 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Wartość odpisu	% odpisu	Wartość odpisu	% odpisu
Należności nieprzeterminowane	936	0,0 – 0,16/ 100	929	0,0 – 4,07/ 100
Przeterminowane <30 dni	61	0,0 – 7,2/ 100	8	0,0 – 7,2/ 100
Przeterminowane 30-90 dni	16	0,0 – 13,1/ 100	404	0,0 – 13,12/ 100
Przeterminowane 90-180 dni	45	100,0	76	100,0
Przeterminowane 180-360 dni	64	100,0	196	100,0
Przeterminowane >360 dni	1.646	100,0	1.038	100,0
RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE	2.768		2.651	

Odpis dotyczy należności objętych odpisem wyliczonym wg macierzy oraz odpisem indywidualnym. Odpis indywidualny dotyczy głównie należności od PKP Cargo S.A., która objęta jest postępowaniem sanacyjnym. Należności sprzed wszczęcia postępowania sanacyjnego objęte są odpisem w wysokości 50% a należności z tytułu odsetek w wysokości 100%. Od momentu wszczęcia postępowania sanacyjnego PKP Cargo S.A. reguluje należności bez większych opóźnień.

Dodatkowo całkowitym odpisem objęte są należności z tytułu obligacji od Autostrada Wielkopolska S.A. (na 31 grudnia 2025 wartość brutto to 800 mln PLN, odpis aktualizujący w wysokości (800) mln PLN, w okresie porównawczym: wartość brutto 818 mln PLN, wartość odpisu aktualizującego (818) mln PLN). Należności te znajdują się w przedziale należności nieprzeterminowanych i zaklasyfikowane są do 3 koszyka w rozumieniu MSSF 9.

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

Poziom ratingu	31 grudnia 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Wartość odpisu	% odpisu	Wartość odpisu	% odpisu
Najwyższy AAA do AA- wg S&P i Fitch oraz Aaa do Aa3 wg Moody's	-	-	-	-
Średniowysoki A+ do A- wg S&P i Fitch oraz A1 do A3 wg Moody's	<1	-	<1	-
Średni BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz Baa1 do Baa3 wg Moody's	<1	-	<1	-
RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE	<1		<1	

Należności z tytułu dostaw i usług mają zazwyczaj 14 - 28 dniowe terminy płatności. Należności z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie należności z tytułu sprzedanej energii i usług dystrybucji. W ocenie kierownictwa Grupy Kapitałowej PGE brak jest dodatkowych ryzyk braku spłaty należności, ponad poziom określony odpisem aktualizującym.

Grupa ogranicza i kontroluje ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi zgodnie z jednolitymi zasadami zarządzania ryzykiem kredytowym, wdrożonymi we wszystkich istotnych spółkach Grupy Kapitałowej PGE. W przypadku transakcji handlowych, które ze względu na wysoką wartość mogą generować znaczące straty w wyniku niewywiązania się kontrahenta z umowy, przed zawarciem transakcji przeprowadzana jest ocena kontrahenta uwzględniająca analizę finansową, historię kredytową kontrahenta i inne czynniki. Na podstawie oceny GK PGE nadaje wewnętrzny rating lub korzysta z ratingu nadanego przez niezależną renomowaną agencję ratingową. Na podstawie ratingu wyznaczany jest limit dla kontrahenta. Zawieranie kontraktów, które powodowałyby wzrost ekspozycji powyżej limitów, co do zasady wymaga ustanowienia zabezpieczenia zgodnego z obowiązującymi w Grupie Kapitałowej PGE zasadami zarządzania ryzykiem kredytowym. Poziom wykorzystania limitów jest regularnie monitorowany i raportowany, a w przypadku pojawienia się istotnych przekroczeń, jednostki odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem kontrahenta zobowiązane są do podjęcia działań zmierzających do ich zlikwidowania. Grupa Kapitałowa PGE na bieżąco monitoruje płatność należności oraz stosuje wczesną windykację, przy uwzględnieniu terminów wynikających z prawa energetycznego i wysokiego poziomu spłaty należności o krótkim terminie przeterminowania. Współpracuje także z wywiadowcami gospodarczymi i firmami windykacyjnymi.

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

	31 grudnia 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Saldo należności	Udział %	Saldo należności	Udział %
Polska	6.328	100%	6.471	100%
Niemcy	1	0%	-	0%
Czechy	3	0%	-	0%
Dania	1	0%	-	0%
Francja	-	0%	2	0%
RAZEM	6.333	100%	6.473	100%

Wiekowanie należności i odpisy aktualizujące

Na dzień 31 grudnia 2025 roku część aktywów finansowych była objęta odpisami aktualizującymi. Zmiana stanu odpisów aktualizujących dla tych klas instrumentów finansowych została zaprezentowana w poniższej tabeli:

2025 rok	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Obligacje	Razem aktywa finansowe
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	(609)	(1.224)	(818)	(2.651)
Wykorzystanie odpisów	16	9	-	25
Rozwiązanie odpisów	133	52	17	202
Utworzenie odpisów	(179)	(164)	-	(343)
Pozostałe zmiany	4	(5)	-	(1)
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	(635)	(1.332)	(801)	(2.768)
Wartość przed odpisem aktualizującym	6.968	2.674	801	10.443
Wartość pozycji netto (wartość księgowa)	6.333	1.342	-	7.675

Większość odpisów aktualizujących należności handlowe dotyczy segmentów Obrót oraz Energetyka Kolejowa. Łączna kwota odpisów aktualizujących należności handlowe spółek z tych segmentów wynosiła na dzień 31 grudnia 2025 roku 608 mln PLN a na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiła 590 mln PLN.

Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych dotyczą głównie kar naliczonych wykonawcy bloku 7 w Elektrowni Turów, które zostały objęte odpisem aktualizującym w pełnej wartości. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku utworzony, głównie w poprzednich okresach sprawozdawczych, odpis wynosi łącznie 796 mln PLN. W bieżącym okresie odpis z tego tytułu wyniósł 3 mln PLN. W bieżącym okresie utworzono także odpis aktualizujący w wysokości 54 mln PLN w związku ze sporem z wykonawcą modernizacji ESP Porąbka – Żar (szczegółowy opis zawiera nota 27.3 niniejszego sprawozdania finansowego) i 41 mln PLN z tytułu objęcia odpisem kar naliczonych za opóźnienia w oddaniu do eksploatacji Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii w Elektrociepłowni Rzeszów.

2024 rok	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Obligacje	Razem aktywa finansowe
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	(488)	(885)	(861)	(2.234)
Wykorzystanie odpisów	27	14	-	41
Rozwiązanie odpisów	144	169	43	356
Utworzenie odpisów	(287)	(529)	-	(816)
Pozostałe zmiany	(5)	7	-	2
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	(609)	(1.224)	(818)	(2.651)
Wartość przed odpisem aktualizującym	7.082	2.971	818	10.871
Wartość pozycji netto (wartość księgowa)	6.473	1.747	-	8.220

Poniżej przedstawiono analizę wiekowania należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych pożyczek i należności, uwzględniającą odpisy z tytułu utraty wartości:

	31 grudnia 2025 roku			31 grudnia 2024 roku		
	Brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość księgowa netto	Brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość księgowa netto
Należności nieprzeterminowane	7.953	(936)	7.017	8.556	(929)	7.627
Przeterminowane <30 dni	481	(61)	420	370	(8)	362
Przeterminowane 30-90 dni	100	(16)	84	469	(404)	65
Przeterminowane 90-180 dni	45	(45)	-	115	(76)	39
Przeterminowane 180-360 dni	64	(64)	-	320	(196)	124
Przeterminowane >360 dni	1.800	(1.646)	154	1.041	(1.038)	3
Należności przeterminowane, razem	2.490	(1.832)	658	2.315	(1.722)	593
Razem aktywa finansowe	10.443	(2.768)	7.675	10.871	(2.651)	8.220

Na dzień 31 grudnia 2024 roku należności przeterminowane powyżej 360 dni, które nie zostały objęte odpisem aktualizującym stanowią w głównej mierze należności handlowe w wysokości 153 mln PLN od Grupy PKP Cargo, która jest objęta postępowaniem sanacyjnym.

Łączna wartość należności netto od GK PKP Cargo S.A. na 31 grudnia 2025 roku wynosi 219 mln PLN, zaś łączny utworzony odpis wynosi 149 mln PLN. Odpis został w całości rozpoznany w poprzednim okresie sprawozdawczym.

25.3.2 Lokaty, depozyty, środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Grupa zarządza ryzykiem kredytowym związanym ze środkami pieniężnymi poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych. Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa PGE zawiera transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, posiadające rating na poziomie co najmniej inwestycyjnym, a także dysponujące odpowiednim wskaźnikiem wypłacalności i kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Udział trzech głównych banków, w których GK PGE posiada największe salda środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł około 69% (71% w okresie porównawczym).

25.3.3 Instrumenty pochodne

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa PGE zawiera transakcje pochodne działają w sektorze finansowym. Są to banki i podmioty regulowane przez instytucje nadzoru finansowego, posiadające rating inwestycyjny, a także dysponujące odpowiednią wysokością kapitału własnego oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień sprawozdawczy Grupa posiadała zawarte transakcje pochodne, szczegółowo opisane w nocie 24.1.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

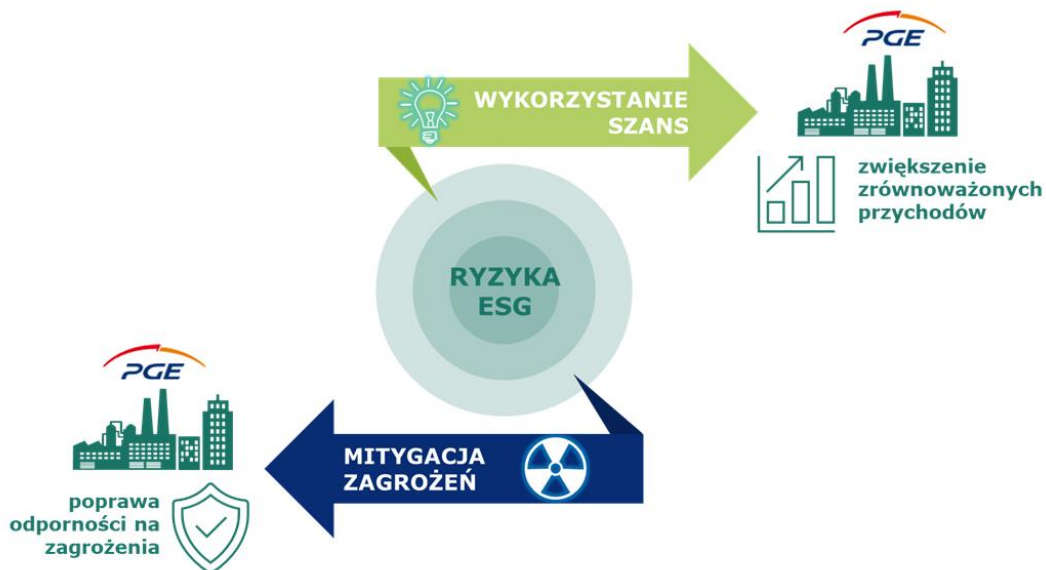
25.3.4 Udzielone gwarancje i poręczenia

Gwarancje i poręczenia udzielone przez spółki z Grupy Kapitałowej PGE zostały przedstawione w nocie 27 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

25.4 Ryzyka ESG, w tym ryzyka klimatyczne

Grupa Kapitałowa PGE ma świadomość wpływu swojej działalności na klimat, jak również zagrożeń płynących ze zmian klimatycznych dla działalności Grupy. Ta współzależność generuje zarówno ryzyka jak i szanse rozwoju, dlatego też zrozumiałe są oczekiwania interesariuszy w zakresie raportowania wpływu działalności na klimat jak również zależności od niego, uznając zarządzanie ryzykiem klimatycznym za kluczowy element zarządzania strategicznego, z bezpośrednim wpływem na aspekty finansowe. Grupa Kapitałowa PGE podejmuje szereg działań ukierunkowanych na osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 roku. Jednocześnie koncentruje się na umiejętnym wykorzystywaniu szans, które mogą zaistnieć w zmieniającym się otoczeniu, a także na zwiększaniu swojej odporności na zagrażającej jej czynniki zewnętrzne.

Grafika: Zależność działalności Grupy PGE od ryzyk ESG.

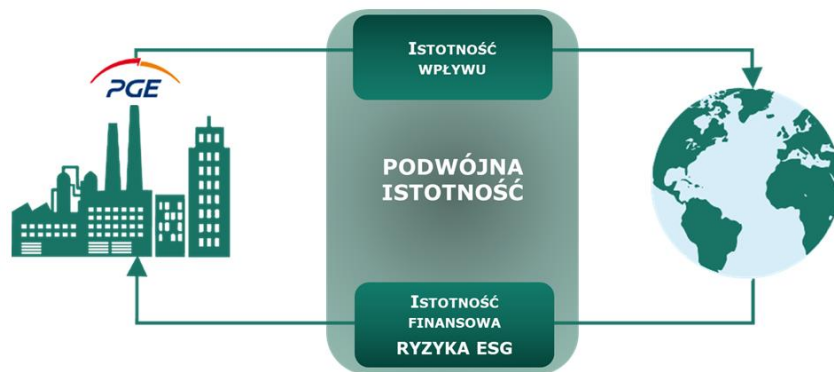


GK PGE zintensyfikowała także działania mające na celu spełnienie wymogów regulacyjnych, zarówno krajowych jak i europejskich. Za 2025 rok zostało przygotowane Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju, którego formalną podstawą jest Dyrektywa CSRD, Europejskie Standardy Sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESRS) oraz Ustawa o Rachunkowości. Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju ujęte jest w ramach Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok 2025.

ISTOTNOŚĆ FINANSOWA

Dyrektywa CSRD nakłada na duże podmioty, takie jak PGE, obowiązek przeprowadzenia badania podwójnej istotności, której wyniki determinują zakres raportowania zrównoważonego rozwoju w całej Grupie Kapitałowej.

Grafika: Proces podwójnej istotności



Proces oceny istotności finansowej ryzyk ESG stanowi jeden z dwóch etapów analizy podwójnej istotności. W PGE realizowany jest w cyklu rocznym, z zaangażowaniem osób odpowiedzialnych za koordynację działań w ramach poszczególnych segmentów działalności GK PGE. Metodyka procesu opiera się o Europejskie Standardy Sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESRS). Ocenie podlegają wszystkie obszary związane z ochroną środowiska, odpowiedzialnością społeczną i ładem korporacyjnym, w tym transformacyjne ryzyka klimatyczne związane z prawem, technologią i reputacją. Ryzyka ESG w niniejszym procesie rozumiane są jako zagrożenia (zdarzenia powodujące wzrost kosztów/ spadek przychodów) i szanse (zdarzenia powodujące spadek kosztów/wzrost przychodów).

Na proces oceny ryzyk ESG składają się następujące etapy:

Identyfikacja ryzyk ESG oraz ocena ich przewidywanego skutku finansowego

Bazując przede wszystkim na wiedzy eksperckiej pracowników GK PGE, a także przy wykorzystaniu dostępnych źródeł danych, w tym wyników procesu zarządzania ryzykiem korporacyjnym, uwzględniając wymogi regulacyjne oraz zapisy wytycznych, identyfikowane są w organizacji zagrożenia i szanse dla poszczególnych jednostek tematycznych zrównoważonego rozwoju.

Oceniany jest zakres, w jakim aktywa i działalność gospodarcza GK PGE mogą być narażone i są wrażliwe na zidentyfikowane ryzyka ESG.

Dla zidentyfikowanych ryzyk ESG w poszczególnych jednostkach tematycznych zrównoważonego rozwoju, oceniane są: prawdopodobieństwo wystąpienia oraz potencjalny skutek finansowy. Prawdopodobieństwo oceniane jest w 5-stopniowej skali (od znikomego do bardzo wysokiego), natomiast skutek finansowy materializacji ryzyka szacowany jest z dokładnością do 1 mln PLN w odniesieniu do wpływu na przychody/koszty. Wycena prowadzona jest dla trzech perspektyw czasowych: krótkoterminowej, średnioterminowej i długoterminowej.

Agregacja ryzyk ESG na poziomie GK PGE i analiza istotności

Wyniki otrzymane od poszczególnych właścicieli są weryfikowane i agregowane względem ustalonych progów dla oceny skutku finansowego oraz dodatkowej jakościowej oceny dla pozycji istotnych z perspektywy Grupy.

Opracowanie i akceptacja wyników

Na podstawie przeprowadzonej oceny istotności finansowej opracowywane są wyniki: lista tematów istotnych dla GK PGE oraz lista ryzyk ESG istotnych finansowo. Wyniki są przedmiotem posiedzeń Komitetów: Ryzyka oraz ds. Zrównoważonego Rozwoju a także akceptacji Zarządu PGE S.A.

Proces zarządzania istotnymi zagrożeniami i szansami ESG jest obecnie wdrażany w GK PGE, z wykorzystaniem doświadczeń ogólnego procesu zarządzania ryzykiem.

Wyniki procesu oceny istotności finansowej ryzyk ESG publikowane są w Oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, które stanowi część Sprawozdania Zarządu z działalności GK PGE.

BADANIE CDP

W 2025 roku Grupa PGE po raz kolejny wzięła udział w międzynarodowym badaniu CDP (<https://www.cdp.net/en>), dotyczącym wpływu firmy na środowisko. W odpowiedzi na zapytania globalnych inwestorów przeanalizowano wpływ działalności na klimat, zasoby wodne i leśne, pod kątem zarówno ryzyka, jak i szans z nim związanych. Na każdą działalność gospodarczą oddziałują dwa typy ryzyk klimatycznych:

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

Z biznesowego punktu widzenia, istnieje współzależność między ryzykiem i możliwościami związanymi z klimatem. Działania zmierzające do mitygacji zmian klimatu i przystosowania do ich skutków, dostarczają jednocześnie nowych możliwości i szans na rozwój działalności.

Tabela: Szanse związane z klimatem w Grupie PGE.

Obszar	Przykład
Nowe źródła energii	Inwestycja w morskie farmy wiatrowe
Nowe produkty	Rozbudowa portfolio produktowego o inicjatywy PRO EKO - produkty wpisujące się w niskoemisyjne systemy ogrzewania,

Tabela: Zagrożenia związane z klimatem w Grupie PGE.

Obszar	Przykład
Działalność operacyjna	Ekstremalne zjawiska pogodowe lub zmiany warunków klimatycznych, mogące negatywnie wpłynąć na majątek i działalność operacyjną GK PGE.
Emisje CO ₂	Rosnące koszty uprawnień do emisji CO ₂ , co może negatywnie wpłynąć na rentowność jednostek wytwórczych i skrajnie doprowadzić do wstrzymania produkcji w tych jednostkach ze względów ekonomicznych.

Wszystkie powyższe zagadnienia oceniane są pod względem prawdopodobieństwa oraz szacowanej perspektywy czasowej materializacji.

OCENA WPŁYWU FIZYCZNYCH RYZYK KLIMATYCZNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ

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

W 2025 roku Grupa PGE po raz kolejny przeprowadziła ocenę kluczowych fizycznych (materialnych) ryzyk klimatycznych – mogących mieć negatywny wpływ na prowadzoną działalność. Świadomość, jak czynniki klimatyczne (przede wszystkim temperatura, opady oraz wiatr) mogą wpłynąć na kluczowe działalności w Grupie, pozwala wesprzeć adaptację do zmian klimatu oraz zwiększyć odporność na zagrożenia klimatyczne.

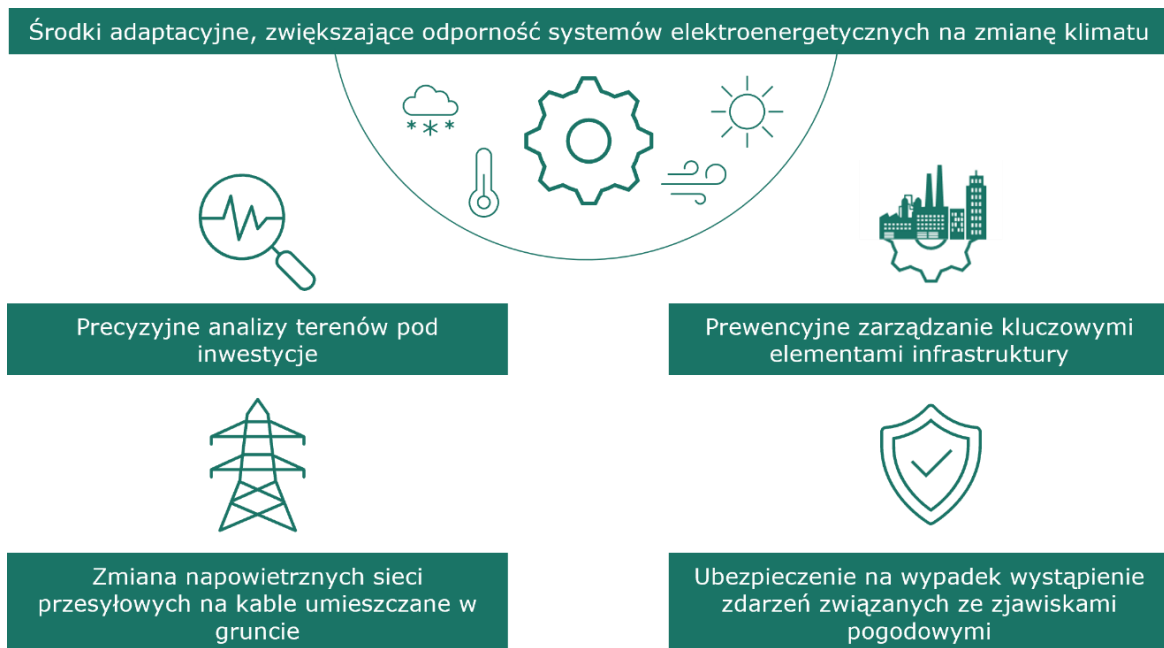
Ocena ryzyka związanego z fizycznymi zagrożeniami klimatycznymi w GK PGE realizowana jest w perspektywie bieżącej oraz długoterminowej, przy zastosowaniu modeli naukowych opisujących możliwe scenariusze klimatyczne.

Tabela: Scenariusze klimatyczne.

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

Przeprowadzona ocena wykazała niski bądź średni wpływ ryzyk związanych z fizycznymi zagrożeniami klimatycznymi na kluczowe działalności w Grupie w 2025 roku. Wdrożenie i ciągłe doskonalenie środków adaptacyjnych opracowanych w GK PGE istotnie wpływa na wyniki procesu, pokazując, że zrealizowane działania zwiększyły odporność Grupy na fizyczne ryzyka klimatyczne.

Grafika: Środki adaptacyjne w GK PGE.



25.5 Ryzyko rynkowe (finansowe) - analiza wrażliwości

Grupa Kapitałowa PGE narażona jest głównie na ryzyko zmian kursów walutowych EUR/PLN oraz na ryzyko zmian referencyjnych stóp procentowych w PLN i EUR. Posiada również pozycje narażone na ryzyko walutowe w USD i DKK oraz stopy procentowej w USD, których skala jest mniejsza i tym samym ryzyko z nimi związane dla Grupy jest niskie. Na potrzeby analizy wrażliwości na zmiany czynników ryzyka rynkowego Grupa Kapitałowa PGE wykorzystuje metodę analizy scenariuszowej, tj. scenariusze eksperckie odzwierciedlające subiektywną ocenę odnośnie kształtowania się czynników ryzyka rynkowego w przyszłości.

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

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

W przypadku analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych efekt zmian czynników ryzyka zostałyby odniesiony w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów do pozycji przychodów/kosztów odsetkowych lub do pozycji aktualizacja wartości instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej.

W kolejnych tabelach przedstawiono analizę wrażliwości dla każdego rodzaju ryzyka rynkowego, na które GK PGE jest narażona na dzień sprawozdawczy, pokazując jaki wpływ na wynik finansowy brutto miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka według klas aktywów i zobowiązań finansowych.

Wartość ekspozycji na ryzyko walutowe dla instrumentów pochodnych (forward) stanowi ich wartość nominalną wraz z naliczonymi do dnia sprawozdawczego odsetkami, przeliczona na PLN według kursu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz odpowiednio na dzień 31 grudnia 2024 roku, bez uwzględnienia dyskonta. Z kolei wartość księgową tych instrumentów pochodnych stanowi wycena do wartości godziwej.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Poniższa tabela przedstawi wrażliwość instrumentów finansowych na racjonalnie możliwe do zaistnienia zmiany kursów walutowych, przy niezmiennych pozostałych czynnikach ryzyka.

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO WALUTOWE NA 31 GRUDNIA 2025 ROKU						
		Wartość narażona na ryzyko	EUR/PLN		DKK/PLN		USD/PLN	
			wpływ na wynik finansowy/kapitały		wpływ na wynik finansowy/kapitały		wpływ na wynik finansowy/kapitały	
			+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	7.675	99	10	(10)	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.809	844	81	(81)	3	(3)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej	108	158	-	-	-	-	16	(16)
Instrumenty pochodne zabezpieczające	635	-	-	-	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(11.170)	(2.095)	(197)	197	-	-	(13)	13
Wyemitowane obligacje	(1.999)	(591)	(59)	59	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(1.706)	(31)	(1)	1	(2)	2	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(7.416)	(518)	(51)	51	(1)	1	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej	(535)	(1.312)	80	(80)	-	-	(1)	1
Instrumenty pochodne zabezpieczające	(1.139)	(631)	61	(61)	-	-	-	-
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			(76)	76	-	-	2	(2)
Instrumenty zabezpieczające			1.475	(1.475)	-	-	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			1.475	(1.475)	-	-	-	-

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO WALUTOWE NA 31 GRUDNIA 2024 ROKU						
		Wartość narażona na ryzyko	EUR/PLN		DKK/PLN		USD/PLN	
			wpływ na wynik finansowy/kapitały		wpływ na wynik finansowy/kapitały		wpływ na wynik finansowy/kapitały	
			+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	8.220	184	18	(18)	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.363	1.319	127	(127)	5	(5)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej	45	234	-	-	-	-	18	(18)
Instrumenty pochodne zabezpieczające	400	645	61	(61)	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(9.638)	(130)	-	-	-	-	(13)	13
Wyemitowane obligacje	(2.007)	(597)	(60)	60	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(8.377)	(298)	(17)	17	-	-	(13)	13
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej	(233)	(420)	14	(14)	-	-	3	(3)
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			143	(143)	5	(5)	(5)	5
Instrumenty zabezpieczające			1.931	(1.931)	-	-	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			1.931	(1.931)	-	-	-	-

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian stóp procentowych WIBOR, EURIBOR. Poniższa tabela przedstawia wrażliwość instrumentów finansowych na racjonalnie możliwe do zaistnienia zmiany stóp procentowych, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2025 ROKU					
		Wartość narażona na ryzyko	WIBOR		EURIBOR		
			wplyw na wynik finansowy/kapitały		wplyw na wynik finansowy/kapitały		
			+50%	-50%	+25%	-25%	
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	7.675	35	-	-	-	-	
Instrumenty pochodne w wartości godziwej przez wynik - aktywa	108	108	-	-	-	-	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(11.170)	(5.179)	(15)	15	(5)	5	
Wyemitowane obligacje	(1.999)	(1.408)	(7)	7	-	-	
Zobowiązanie z tytułu leasingu	(1.706)	(31)	-	-	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(7.416)	(1.574)	(8)	8	-	-	
Instrumenty pochodne - pasywa	(535)	(535)	(1)	1	25	(25)	
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			(31)	31	20	(20)	
Instrumenty zabezpieczające	(504)	(504)	31	(32)	340	(341)	
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			31	(32)	340	(341)	

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2024 ROKU					
		Wartość narażona na ryzyko	WIBOR		EURIBOR		
			wplyw na wynik finansowy/kapitały		wplyw na wynik finansowy/kapitały		
			+50%	-50%	+25%	-25%	
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	8.220	25	-	-	-	-	
Instrumenty pochodne w wartości godziwej przez wynik - aktywa	45	45	-	-	-	-	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(9.638)	(5.089)	(25)	25	-	-	
Wyemitowane obligacje	(2.017)	(1.410)	(7)	7	-	-	
Zobowiązanie z tytułu leasingu	(1.547)	(281)	(1)	1	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(8.377)	(2.009)	(10)	10	-	-	
Instrumenty pochodne - pasywa	(233)	(233)	(1)	1	-	-	
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			(44)	44	-	-	
Instrumenty zabezpieczające	(658)	(658)	39	(40)	352	(358)	
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			39	(40)	352	(358)	

Analiza wrażliwości na ryzyko zmian cen towarów

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian cen towarów, w tym surowców do produkcji energii elektrycznej. Poniższa tabela przedstawia analizę wrażliwości zmian kosztów zakupu wybranych towarów w oparciu o 10% zmianę ceny:

TOWAR	NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU			NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 ROKU		
	Koszt zakupu towarów	Wpływ na wynik finansowy		Koszt zakupu towarów	Wpływ na wynik finansowy	
		+10%	-10%		+10%	-10%
Węgiel kamienny	2.923	292	(292)	3.978	398	(398)
Uprawnienia do emisji CO ₂ na własne potrzeby	15.732	1.573	(1.573)	24.854	2.485	(2.485)
Gaz ziemny [tys. m ³]	3.915	392	(392)	3.384	338	(338)
Biomasa	131	13	(13)	203	20	(20)
Olej opałowy	223	22	(22)	247	25	(25)
RAZEM	22.924	2.292	(2.292)	32.666	3.266	(3.266)

25.6 Rachunkowość zabezpieczeń

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

Zmiany w wycenie do wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne CCIRS oraz IRS odnoszone są do kapitału z aktualizacji wyceny w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie, natomiast nieefektywna część zabezpieczenia odnoszona jest do rachunku zysków i strat.

Kwoty skumulowanej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego, ujęte uprzednio w kapitale z aktualizacji wyceny, przenoszone są do rachunku zysków i strat w okresie lub okresach, w którym pozycja zabezpieczana wywiera wpływ na rachunek zysków i strat. Alternatywnie, w przypadku gdy zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązań niefinansowych.

Grupa wyłącza kwotę z kapitałów i włącza ją do początkowego kosztu nabycia lub innej wartości księgowej składnika aktywów lub zobowiązań niefinansowych.

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

- a) powiązanie zabezpieczające obejmuje wyłącznie kwalifikujące się instrumenty zabezpieczające i kwalifikujące się pozycje zabezpieczane,
- b) w momencie ustanowienia powiązania zabezpieczającego formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez jednostkę oraz strategię dokonywania zabezpieczenia. Dokumentacja ta zawiera określenie instrumentu zabezpieczającego, pozycji zabezpieczanej, charakteru zabezpieczanego ryzyka oraz sposobu, w jaki Grupa będzie oceniać, czy powiązanie zabezpieczające spełnia wymogi efektywności zabezpieczenia (w tym przeprowadzoną przez jednostkę analizę źródeł nieefektywności zabezpieczenia oraz opis sposobu, w jaki ustala ona wskaźnik zabezpieczenia),
- c) powiązanie zabezpieczające spełnia wszystkie następujące wymogi efektywności zabezpieczenia:
 - między pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym istnieje powiązanie ekonomiczne;
 - ryzyko kredytowe nie ma przeważającego wpływu na zmiany wartości wynikające ze wspomnianego powiązania ekonomicznego; oraz
 - wskaźnik zabezpieczenia powiązania zabezpieczającego jest taki sam jak wskaźnik wynikający z wielkości pozycji zabezpieczanej, którą Grupa faktycznie zabezpiecza, oraz wielkości instrumentu zabezpieczającego, którą Grupa faktycznie stosuje do zabezpieczenia tejże wielkości pozycji zabezpieczanej. Takie wyznaczenie nie może odzwierciedlać jednak braku równowagi między współczynnikami ważenia pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego, który to brak powodowałby nieefektywność zabezpieczenia (niezależnie od tego, czy zostałaby ona ujęta, czy nie) mogącą prowadzić do wyniku księgowego, który byłby niezgodny z celem rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

Grupa stosuje zabezpieczenie przepływów pieniężnych dla poniższych powiązań.

W związku z zawarciem pożyczek ze spółką PGE Sweden AB (publ), PGE S.A. zawarła transakcje CCIRS, zabezpieczające kurs walutowy. W transakcjach tych banki-kontrahenci płacą PGE S.A. odsetki oparte na stopie stałej w EUR a PGE S.A. płaci odsetki oparte na stopie stałej w PLN. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednia część transakcji CCIRS traktowana jest jako zabezpieczenie transakcji wewnętrzgrupowych w części, w której istnieje powiązana transakcja zewnętrzna, w postaci obligacji wyemitowanych przez PGE Sweden AB (publ).

Grupa zabezpiecza ryzyko towarowe związane z fizycznymi transakcjami terminowymi zakupu i sprzedaży paliwa gazowego oraz uprawnień na emisję CO₂ w ramach powiązań zabezpieczających „all-in-one hedge”. Grupa obejmuje zabezpieczeniem 100% nominału transakcji.

Dodatkowo Grupa zabezpiecza ryzyko zmian przepływów pieniężnych wynikające z kursów walutowych w związku z zawartymi kontraktami forwardowymi nabycia uprawnień do emisji dwutlenku węgla (transakcje pochodne typu futures i forward), których cena wyrażona jest w EUR. W tym celu Grupa zawiera forwardy walutowe. Grupa obejmuje zabezpieczeniem 100% nominału transakcji (nominał transakcji futures pomniejszony jest o kwotę initial margin).

Grupa stosuje również rachunkowość zabezpieczeń do transakcji IRS, zabezpieczających stopę procentową w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi w ramach umów kredytowych. W ramach zawartych transakcji IRS banki – kontrahenci płacą PGE S.A. odsetki oparte na stopie zmiennej w PLN, a PGE S.A. płaci odsetki na stopie stałej w PLN.

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

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

Głównym czynnikiem nieefektywności dla powiązań zabezpieczających Grupy jest ryzyko kredytowe kontrahentów oraz własne, które nie ma odzwierciedlenia w wycenie pozycji zabezpieczanej. Transakcje zabezpieczające są zawierane z instytucjami finansowymi posiadającymi wysoką wiarygodność kredytową.

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

Potencjalnym czynnikiem nieefektywności w przypadku transakcji IRS może być niedopasowanie terminów przepływów pieniężnych na pozycji zabezpieczanej i instrumencie zabezpieczającym (wynikającej z przyszłych umów finansowania).

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

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

Instrument zabezpieczający	Nominał w walucie na 31 grudnia 2025	Nominał w walucie na 31 grudnia 2024	Wartość na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2025	Wartość na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2024	Zmiana wartości w okresie na potrzeby kalkulacji nieefektywności	Pozycja w bilansie
Ryzyko walutowe	-	-	(634)	(345)	(289)	
CCIRS	-	144 mln EUR	-	36	(36)	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
CCIRS	144 mln EUR	-	(8)	-	(8)	Instrumenty pochodne
Kontrakty forward	24 mln EUR	150 mln EUR	1	2	(1)	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Kontrakty forward	3.765 mln EUR	4.300 mln EUR	(627)	(383)	(244)	Instrumenty pochodne
Ryzyko towarowe	-	-	(184)	125	(309)	
Forwardy towarowe na gaz	98 mln PLN	1.335 mln PLN	37	176	(139)	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Forwardy towarowe na gaz	3.294 mln PLN	(488) mln PLN	(458)	(46)	(412)	Instrumenty pochodne
Forwardy towarowe na CO ₂	357 mln EUR	87 mln EUR	231	10	221	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Forwardy towarowe na CO ₂	11 mln EUR	-	(5)	-	(5)	Instrumenty pochodne
SWAP towarowy	19 mln EUR	40 mln EUR	11	-	11	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
SWAP towarowy	5 mln EUR	6 mln EUR	-	(15)	15	Instrumenty pochodne
Ryzyko stopy procentowej	-	-	314	(438)	752	
IRS PLN	2.025 mln PLN	2.275 mln PLN	64	176	(112)	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
IRS PLN	500 mln PLN	-	(13)	-	(13)	Instrumenty pochodne
IRS EUR	2.023 mln EUR	-	290	-	290	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
IRS EUR	530 mln EUR	-	(5)	-	(5)	Instrumenty pochodne
SWAP inflacyjny	12 mln EUR	123 mln EUR	-	-	-	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
SWAP inflacyjny	705 mln EUR	710 mln EUR	(22)	(15)	(7)	Instrumenty pochodne
Instrumenty warunkowe DCS	-	2.429 mln EUR	-	(599)	599	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Rodzaj instrumentu pochodnego	Pozycja zabezpieczana	Wartość na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2025	Wartość na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2024	Zmiana wartości w okresie na potrzeby kalkulacji nieefektywności
Ryzyko walutowe		(639)	(355)	(39)
CCIRS	Pożyczka	(13)	26	(39)
Forward walutowy	Kontrakty futures	(2)	(14)	-
Forward walutowy	Kontrakty forward	(624)	(367)	-
Ryzyko towarowe		(184)	125	-
Forwardy towarowe na gaz	Kontrakty towarowe	(421)	130	-
Forwardy towarowe na CO ₂	Kontrakty towarowe	226	10	-
SWAP towarowy	Kontrakty towarowe	11	(15)	-
Ryzyko stopy procentowej		314	(438)	-
IRS PLN	Kredyty/ obligacje	51	176	-
IRS EUR	Kredyt	285	-	-
SWAP inflacyjny	Kontrakty towarowe	(22)	(15)	-
Instrumenty warunkowe DCS	Kredyt	-	(599)	-

Pozycja zabezpieczana	Wartość nieefektywności na 31 grudnia 2025	Wartość nieefektywności na 31 grudnia 2024	Linia w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów
Ryzyko walutowe	-	10	Przychody/ Koszty finansowe
CCIRS	-	10	(10)
Kontrakty futures	-	-	-
Kontrakty forward	-	-	-
Ryzyko towarowe	-	-	-
Forwardy towarowe na gaz	-	-	-
Forwardy towarowe na CO ₂	-	-	-
SWAP towarowy	-	-	-
IRS	-	-	-
Ryzyko stopy procentowej	-	-	-
IRS PLN	-	-	-
IRS EUR	-	-	-
SWAP inflacyjny	-	-	-
Instrumenty warunkowe DCS	-	-	-

Informacja o instrumentach zabezpieczających – struktura terminowa zapadalności na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Instrument pochodny	Waluta	Do 1 roku	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
CCIRS	EUR	-	144	-
IRS PLN	PLN	400	2.125	-
IRS EUR	EUR	-	-	2.553
Forward walutowy	PLN	16.095	750	-
Forward towarowy (gaz)	PLN	2.035	1.358	-
Forward towarowy CO ₂	EUR	238	130	-
Swap inflacyjny i towarowy	EUR	35	706	-

W przypadku forwardów towarowych i walutowych, w tabeli pokazano przepływy netto – płatności zostały pomniejszone o wpływy z tytułu realizacji kontraktów. Wartości forwardów towarowych CO₂ przeliczone są po kursie na dzień sprawozdawczy.

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

Reforma IBOR może mieć również wpływ na instrumenty pochodne oparte na zmiennej stopie procentowej. Termin wdrożenia reformy został przesunięty na koniec 2027 roku. Na 31 grudnia 2025 roku wartość nominalna instrumentów pochodnych IRS narażonych na ryzyko stopy procentowej wynosi 2.525 mln PLN (instrumenty te oparte są na stawce WIBOR) oraz 2.553 mln EUR (instrumenty te oparte są na stawce EURIBOR). Do czasu wejścia w życie reformy nastąpi realizacja instrumentów zabezpieczających umowę kredytową z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, których wartość nominalna na 31 grudnia 2025 wynosi 250 mln PLN, a termin zapadalności to grudzień 2027 roku, instrumentu zabezpieczającego umowę kredytową z Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A., którego wartość nominalna to 500 mln PLN, a termin zapadalności to grudzień 2027 roku oraz instrumentu zabezpieczającego obligacje, którego wartość nominalna na dzień sprawozdawczy wynosi 400 mln PLN, a termin zapadalności to maj 2026 roku.

Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał z aktualizacji wyceny został przedstawiony w nocie 19.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

26. Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych

Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

26.1 Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Podatek dochodowy zapłacony

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Podatek dochodowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(150)	(2.316)
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(454)	621
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(925)	415
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	106	676
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(129)	542
Podatek odroczonej ujęty w innych całkowitych dochodach	(134)	(172)
Pozostałe korekty	2	(2)
Podatek dochodowy zapłacony, RAZEM	(1.684)	(236)

Podatek dochodowy został zapłacony w Polsce, za wyjątkiem podatku zapłaconego przez spółkę PGE Sweden AB (publ) działającej w Szwecji w wysokości około 0,4 mln PLN w bieżącym okresie sprawozdawczym i około 0,4 mln PLN w okresie porównawczym.

Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Amortyzacja RAT	3.651	4.223
Amortyzacja WN	150	131
Amortyzacja PDUA	149	136
Odpisy Aktualizujące RAT	9.778	7.703
Odpisy Aktualizujące WN	27	35
Odpisy aktualizujące PDUA	59	1
Likwidacja RAT ujęta w kosztach rodzajowych	67	49
Pozostałe	2	1
AMORTYZACJA, LIKWIDACJA I ODPISY AKTUALIZUJĄCE, RAZEM	13.883	12.279

(Zysk)/ strata z działalności inwestycyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Odpisy na pozostałe aktywa finansowe	-	(10)
Wycena memoriałowa instrumentów pochodnych	223	(248)
(Zysk)/ strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(25)	(15)
Wycena memoriałowa papierów wartościowych	(32)	5
(Zysk)/strata ze zbycia finansowego majątku trwałego	-	17
Pozostałe	(6)	30
(ZYSK)/ STRATA Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ, RAZEM	160	(221)

Zmiana stanu należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności finansowych	545	2.550
Korekta o nabycie/sprzedaż spółki zależnej	4	-
Korekta o zmianę stanu lokat i depozytów	23	21
Korekta o zmianę stanu udzielonych pożyczek	15	20
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu naliczonych kar	56	-
Korekta z tytułu przekwalifikowania zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	151	-
Pozostałe	2	(4)
ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI, RAZEM	796	2.587

Zmiana stanu zapasów

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu zapasów	849	884
Korekta o przeniesienie materiałów inwestycyjnych do RAT	(47)	(93)
Pozostałe	(1)	-
ZMIANA STANU ZAPASÓW, RAZEM	801	791

Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych zobowiązań finansowych	(961)	244
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych	(456)	(920)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	204	3
Korekta o nabycie/sprzedaż spółki zależnej	(5)	-
Pozostałe	(25)	(6)
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ, RAZEM	(1.243)	(679)

Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych i rozliczeń międzyokresowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(224)	1.909
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów	3.114	468
Korekta o otrzymane dotacje (KPO)	(3.317)	-
Korekta o zmianę stanu zaliczek na środki trwałe w budowie	429	(64)
Korekta o nabycie/sprzedaż spółki zależnej	(4)	-
Korekta o zmianę stanu dotyczącą działalności finansowej/inwestycyjnej	219	(471)
Pozostałe	(4)	(8)
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH, ROZLICZEŃ MIĘDZYOKRESOWYCH, RAZEM	213	1.834

Zmiana stanu rezerw

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
Zmiana stanu rezerw	1.209	(5.890)
Korekta o zmianę stanu rezerw aktuarialnych odniesioną w inne całkowite dochody	70	216
Korekta o zmianę stanu rezerw rekultywacyjnych odniesioną w aktywa	(490)	157
Korekta o nabycie/sprzedaż spółki zależnej	-	-
Pozostałe	(1)	4
ZMIANA STANU REZERW, RAZEM	788	(5.513)

26.2 Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

W 2025 roku największe wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych zostały poniesione przez segmenty:

- Dystrybucja 3.960 mln PLN,
- Energetyka Odnawialna – 3.392 mln PLN,
- Energetyka Gazowa – 1.504 PLN,
- Ciepłownictwo – 1.239 mln PLN,
- Energetyka Węglowa 674 mln PLN,
- Energetyka Kolejowa – 477 mln PLN.

Założenie i rozwiązywanie lokat powyżej 3 miesięcy

Spółki z segmentu Energetyki Węglowej są zobligowane do posiadania środków FLZG gromadzonych i lokowanych zgodnie z wymogami ustawy Prawo górnicze i geologiczne.

Odsetki otrzymane

Grupa otrzymała odsetki od obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. w kwocie 145 mln w bieżącym okresie sprawozdawczym i 137 mln PLN w okresie porównawczym.

26.3 Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy z tytułu emisji udziałów w jednostkach współkontrolowanych

Wpływy w wysokości 748 mln w okresie bieżącym i 37 mln PLN w okresie porównawczym dotyczą połowy wpłat dokonanych przez Ørsted na objęcie i podwyższenie kapitału we wspólnym działaniu umownym to jest w spółce EWB2.

Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów

W bieżącym okresie sprawozdawczym PGE S.A. podpisała z BGK umowy pożyczek ze środków KPO. W trakcie 2025 roku Spółka otrzymała trzy transze pożyczki w ramach Projektu Dystrybucja o łącznej wartości 4.503 mln PLN, które zostały przekazane do PGE Dystrybucja S.A.

Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów o wartości 2.117 mln PLN w 2025 roku dotyczą wpływu środków w PGE Baltica 6 w związku z finansowaniem w formule Project Finance na rzecz projektu Baltica 2.

Szczegóły pożyczek z KPO oraz finansowania w formule Project Finance zostały opisane w notach 32.3 i 32.4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W 2024 roku PGE S.A. wykorzystała dostępne limity w kwocie 6.800 mln PLN.

Splata pożyczek, kredytów i leasingu finansowego

W bieżącym okresie sprawozdawczym PGE S.A. spłaciła kredyty o łącznej wartości 2.238 mln PLN (8.537 mln PLN w 2024 roku).

Płatności części głównej zobowiązania leasingowego wyniosły 161 mln PLN w bieżącym okresie i 122 mln PLN w poprzednim.

Odsetki zapłacone

W bieżącym okresie sprawozdawczym w pozycji Odsetki zapłacone wykazane są głównie odsetki od pożyczek i kredytów w wysokości 493 mln PLN, od obligacji w wysokości 112 mln PLN, od instrumentów finansowych (CCIRS i IRS) w wysokości (-) 3 mln PLN, prowizje od gwarancji i poręczeń związanych z zaciągnięciem kredytów 142 mln PLN, odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu w wysokości 87 mln PLN.

W 2024 roku wykazane są głównie odsetki od pożyczek i kredytów w wysokości około 541 mln PLN, od obligacji w wysokości 118 mln PLN, od instrumentów finansowych (CCIRS i IRS) w wysokości (-) 79 mln PLN, prowizje od gwarancji i poręczeń związanych z zaciągnięciem kredytów 29 mln PLN, od zobowiązań z tytułu leasingu w wysokości 77 mln PLN.

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

27. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania warunkowe

Stosując się do zapisów MSR 37 w zakresie rozpoznawania i wyceny rezerw oraz zobowiązań warunkowych dokonywana jest ocena prawdopodobieństwa wystąpienia potencjalnych zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, ujmowana jest rezerwa w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujawniane jest zobowiązanie warunkowe.

27.1 Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia umów

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
Zabezpieczenie zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych*	2.056	935
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	663	154
Zobowiązanie z tytułu poręczeń gwarancji bankowych zabezpieczających transakcje giełdowe	793	278
Użytkowanie wieczyste gruntów	68	70
Inne zobowiązania warunkowe	152	57
RAZEM	3.732	1.494

* zmiana prezentacji w okresie porównawczym wartości weksli in blanco zabezpieczających dotacje z funduszy środowiskowych otrzymane przez spółki z segmentu ciepłownictwo, wzrost o kwotę 87 mln PLN (poprzednia wartość wystawionych weksli była skorygowana o wartość otrzymanych transz dotacji)

Zabezpieczenie zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych, badawczych, rozwojowych

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

W 2025 roku PGE Dystrybucja S.A. złożyła zobowiązania wekslowe zabezpieczające umowy o dofinansowanie z funduszy europejskich oraz krajowych na łączną kwotę ok. 926 mln PLN. Nowo pozyskane środki z dotacji będą przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych dotyczących głównie:

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku PGE Dystrybucja S.A. posiadała łącznie zobowiązania wekslowe na ok. 1,7 mld PLN, zabezpieczające umowy o dofinansowanie z funduszy europejskich i krajowych.

Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych

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

Zobowiązania przedstawiają również wartość sporów sądowych w kwocie 599 mln PLN wynikających z realizacji inwestycji w PGE GiEK S.A., co opisano w nocie 27.3 niniejszego sprawozdania.

Zobowiązania z tytułu poręczeń gwarancji bankowych

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

Użytkowanie wieczyste gruntów

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

Inne zobowiązania warunkowe

W trakcie roku 2024 generalny wykonawca inwestycji w spółce PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. przedłożył wniosek o waloryzację wynagrodzenia kontraktu. Spółka co do zasady nie uznaje roszczenia wykonawcy, ale kierując się zasadą ostrożności ujawnia zobowiązanie warunkowe w wysokości 40 mln PLN.

27.2 Pozostałe istotne kwestie

Zabezpieczenie zobowiązania do wytworzenia energii elektrycznej

Zabezpieczenie dotyczy realizacji przez EWB1, EWB2, EWB3 oraz EWB9 zobowiązania do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej wytworzonej w morskiej farmie wiatrowej, określonego w art. 15 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 17 grudnia 2020 roku o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskiej farmie wiatrowej. Bank Societe Generale S.A. oddział w Polsce, na zlecenie spółek EWB1, EWB2, EWB3 oraz EWB9, wystawił gwarancje bankowe na rzecz Urzędu Regulacji Energetyki w łącznej wysokości 233 mln PLN, do których PGE S.A. udzieliła poręczeń zabezpieczających gwarancje bankowe do kwoty 262 mln PLN.

Bezumowne korzystanie z nieruchomości

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

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

Powyższy wyrok może mieć wpływ na działalność dystrybucyjną w latach kolejnych w związku z faktem, że dotyczy obszaru związanego z korzystaniem z nieruchomości podmiotów trzecich przez przedsiębiorstwa energetyczne w związku z posadowieniem infrastruktury. Grupa będzie 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 naruszenie wymogów utrzymania minimalnych zapasów węgla był styczeń i luty 2023 roku.

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

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

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

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

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

Środki z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

5 kwietnia 2022 roku zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy PGE S.A. a Skarbem Państwa dotycząca objęcia przez Skarb Państwa akcji wyemitowanych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z postanowieniami umowy środki pozyskane z emisji akcji w kwocie 3,2 mld PLN są wykorzystywane wyłącznie na inwestycje w obszarze energii odnawialnej, dekarbonizacji i dystrybucji. Sposób wydatkowania środków pieniężnych z emisji podlega szczegółowemu raportowaniu i audytowi. W dniu 26 kwietnia 2023 roku aneksowano umowę ze względu na konieczność przesunięć w harmonogramie wydatków pomiędzy poszczególnymi zadaniami inwestycyjnymi. Wydatkowanie środków niezgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej może skutkować karami pieniężnymi a w skrajnym wypadku nawet koniecznością zwrotu środków. Grupa PGE wykorzystuje środki zgodnie z umową inwestycyjną. Na 31 grudnia 2025 roku stan pozostałych do wydatkowania środków z emisji akcji wynosi ok. 177 mln PLN.

Zabezpieczenie transakcji finansowania MFW Baltica 2

W marcu 2025 roku, w związku z podpisaniem umów kredytowych mających na celu sfinansowanie budowy MFW Baltica 2, o których mowa w nocie 32.3, zostały ustanowione następujące zabezpieczenia transakcji finansowania projektu:

- umowy zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach PGE Baltica 6 zawarte pomiędzy PGE Baltica 2 a Deutsche Bank Luxembourg dotyczące łącznie 1 684 434 udziałów,
- umowy zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach EW Baltica 2 zawartych pomiędzy PGE Baltica 6 a Deutsche Bank Luxembourg dotyczące łącznie 200 115 udziałów,
- umowy zastawów rejestrowych i finansowych na rachunkach bankowych spółki PGE Baltica 6,
- umowy przelewów na zabezpieczenie pomiędzy PGE Baltica 6 a Deutsche Bank,
- umowa zastawu rejestrowego na aktywach spółki PGE Baltica 6,
- umowa zastawu rejestrowego i zastawów cywilnych na rachunku bankowym VAT spółki EW Baltica 2,
- umowa przelewu na zabezpieczenie pomiędzy PGE Baltica 2 a Deutsche Bank,
- umowa przelewu na zabezpieczenie pomiędzy PGE S.A. a Deutsche Bank.

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

Realizację i finansowanie Projektu Baltica 2 opisano w nocie 32.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

27.3 Inne sprawy sądowe i sporne

Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

W dniu 12 listopada 2014 roku spółka Socrates Investment S.A. (nabywca wierzytelności od byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A.) złożyła pozew sądowy o zasądzenie odszkodowania w łącznej kwocie ponad 493 mln PLN (plus odsetki) za szkodę poniesioną w związku z nieprawidłowym (jej zdaniem) ustaleniem parytetu wymiany akcji w procesie połączenia spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. z PGE S.A. Spółka złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 15 listopada 2017 roku wpłynęło do Spółki pismo procesowe powoda - zmiana żądania pozwu, zwiększając kwotę dochodzoną pozewem do wysokości 636 mln PLN. Obecnie toczy się postępowanie sądowe w pierwszej instancji.

Ponadto z podobnym roszczeniem wystąpiła spółka Pozwy sp. z o.o., nabywca wierzytelności byłych akcjonariuszy spółki PGE Elektrownia Opole S.A. Spółka Pozwy sp. z o.o. pozewem wniesionym do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko PGE GiEK S.A., PGE S.A. oraz PwC Polska sp. z o.o. (dalej jako Pozwani) wniosła o zasądzenie od Pozwanych na zasadzie in solidum, ewentualnie solidarnie na rzecz Pozwy sp. z o.o. odszkodowania w łącznej kwocie ponad 260 mln PLN wraz z odsetkami z tytułu rzekomo nieprawidłowego (jej zdaniem) ustalenia stosunku wymiany akcji PGE Elektrownia Opole S.A. na akcje PGE GiEK S.A. w procesie łączenia tych spółek. Pozew ten został do PGE S.A. doręczony 9 marca 2017 roku. Spółki: PGE S.A. i PGE GiEK S.A. 8 lipca 2017 roku złożyły odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 28 września 2018 roku ogłosił wyrok w pierwszej instancji - pozew spółki Pozwy sp. z o.o. został oddalony. W dniu 8 kwietnia 2019 roku do PGE S.A. wpłynął odpis apelacji złożonej przez powoda w dniu 7 grudnia 2018 r. Odpowiedź PGE S.A. oraz PGE GiEK S.A. na apelację została sporządzona w dniu 23 kwietnia 2019 roku. Rozprawa odbyła się w dniu 21 grudnia 2020 roku - Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w którym uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego w całości i zwrócił sprawę do ponownego rozpoznania do Sądu Okręgowego. W dniu 22 stycznia 2021 roku PGE S.A. wraz z PGE GiEK S.A. złożyła zażalenie na wyrok do Sądu Najwyższego, wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny. Na posiedzeniu niejawnym w dniu 27 kwietnia 2021 roku Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok. Tym samym sprawa powróciła do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny. Wyrokiem z dnia 10 stycznia 2024 Sąd Apelacyjny uwzględnił apelację powoda i uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego i skierował sprawę do ponownego rozpoznania do tegoż sądu. Sprawa w toku, trwają przesłuchania świadków.

Spółki z Grupy PGE nie uznają żądań Socrates Investment S.A. i Pozwy sp. z o.o. Zdaniem PGE S.A. roszczenia te są bezzasadne, a cały proces konsolidacji był przeprowadzony rzetelnie i prawidłowo. Sama wartość akcji spółek podlegających połączeniu została określona przez niezależną spółkę PwC Polska sp. z o.o. Dodatkowo plany połączenia ww. spółek, w tym parytety wymiany akcji, były badane w zakresie poprawności i rzetelności przez wyznaczonego przez sąd rejestrowy biegłego, który nie stwierdził żadnych nieprawidłowości. Następnie sąd zarejestrował połączenia ww. spółek.

Na zgłoszone roszczenie Grupa PGE nie utworzyła rezerwy.

Naliczone kary dla wykonawcy bloku nr 7 w Elektrowni Turów

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 15 lipca 2025 roku Zarząd PGE GiEK S.A. podjął uchwałę w sprawie akceptacji treści wniosku o przeprowadzenie koncyliacji w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej z Wykonawcą bloku nr 7 w Oddziale Elektrownia Turów wraz z propozycją ugodową. Wykonawca zaakceptował projekt wniosku o koncyliację. Wspólny wniosek stron o przeprowadzenie koncyliacji został złożony w dniu 4 sierpnia 2025 roku w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej, która w dniu 27 sierpnia zajęła stanowisko koncyliacyjne. Trwają dalsze ustalenia stron co do treści ewentualnej ugody. Na czas koncyliacji sprawy sądowe są zawieszane.

Decyzja środowiskowa w sprawie Kopalni Turów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spór związany z terminem wykonania zobowiązania określonego w umowie na dzień 30 kwietnia 2024 roku, a zrealizowanego w dniu 21 maja 2025 roku, pozostaje przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, której zakończenie ma nastąpić poprzez zawarcie kolejnego aneksu do umowy. W dniu 23 stycznia 2026 roku KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do 30 kwietnia 2026 roku.

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

W dniu 1 sierpnia 2023 roku spółka Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2022. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 35 mln PLN. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 16 sierpnia 2023 roku złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji wraz z wnioskiem o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 28 września 2023 roku sąd wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

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

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

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

Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny

Kwestię sporu w interpretacji przepisów odnośnie kalkulacji odpisu na FWRC opisano w nocie 32.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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 wezwał Konsorcjum do zwrotu nierozliczonej zaliczki otrzymanej w związku z zawarciem Umowy, tj. kwoty ponad 186 mln PLN.

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

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

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu noty z tytułu naliczonych kar umownych ujęto w następujący sposób:

- kwota 56 mln PLN została rozpoznana jako należność; drugostronnie kwota kar umownych została ujęta jako korekta wartości wynagrodzenia należnego Konsorcjum za wykonane prace, zatem pomniejszyła wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych w budowie.
- pozostała kwota naliczonych kar 54 mln PLN (nieodzyskana w drodze ciągnięcia z gwarancji należytego wykonania umowy) została objęta odpisem aktualizującym w pełnej kwocie należności.

W związku z żądaniem przez PGE EO S.A. zwrotu nierozliczonej kwoty zaliczki dokonano reklasyfikacji kwoty netto zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie w wysokości 151 mln PLN do pozostałych należności finansowych.

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

28. Przyszłe zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie około 15.070 mln PLN. Kwoty te przeznaczone będą głównie na budowę morskich farm wiatrowych, zaprojektowanie i budowę bateryjnego magazynu energii, budowę nowych bloków gazowych, modernizację majątku jednostek Grupy oraz zakup maszyn i urządzeń.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone **</i>
Energetyka Odnawialna *	9.575	9.781
Dystrybucja	2.039	1.542
Energetyka Gazowa	1.828	2.383
Ciepłownictwo	1.085	1.083
Energetyka Kolejowa **	406	586
Energetyka Węglowa	90	259
Obrót	1	0
Działalność pozostała	46	21
PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE, RAZEM	15.070	15.655

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

** W okresie porównawczym skorygowano przyszłe zobowiązania inwestycyjne Segmentu Energetyki Kolejowej o 518 mln PLN

Najbardziej istotne przyszłe zobowiązania inwestycyjne dotyczą:

- Energetyka Odnawialna – budowa na Morzu Bałtyckim farmy wiatrowej Baltica 2 – kwota około 8.245 mln PLN; zaprojektowanie i budowa bateryjnego magazynu energii Żarnowiec – kwota około 1.066 mln PLN; w dniu 17 grudnia 2025 roku PGE Energia Odnawialna S.A. złożyła oświadczenie o odstąpieniu od umowy zawartej pomiędzy Konsorcjum firm GE Hydro France S.A.S. i Mostostal Warszawa S.A. na realizację inwestycji pod nazwą „Wykonanie w trybie generalnego realizatora inwestycji modernizacji części technologicznej ESP Porąbka-Żar” (kwota zobowiązania umownego na koniec okresu porównawczego wynosiła około 736 mln PLN).
- Dystrybucja – zobowiązania inwestycyjne związane głównie z majątkiem sieciowym w kwocie około 2.039 mln PLN.
- Energetyka Gazowa – budowa bloku w technologii gazowo-parowej (PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.) – kwota około 495 mln PLN; umowa o świadczenie usług serwisowych dla dwóch turbin gazowych (PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.) – kwota około 1.322 mln PLN.
- Ciepłownictwo – wykonanie dokumentacji projektowej oraz realizacja prac budowlano-montażowych związanych z budową w EC Kraków źródła kogeneracyjnego opartego na dwóch zespołach silników gazowych, każdy o mocy elektrycznej 49,9 MWe i cieplnej około 50 MWt – kwota około 453 mln PLN; budowa dla PGE EC S.A. Oddział Wybrzeże – EC Gdynia źródła kogeneracyjnego opartego na układzie zespołu silników gazowych o mocy do 50 MWe – kwota około 55 mln PLN oraz budowa biomasowego kotła wodnego o mocy do 30 MWt – kwota około 113 mln PLN; budowa II linii technologicznej Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii w Rzeszowie – kwota około 58 mln PLN.
- Energetyka Kolejowa - inwestycje realizowane w ramach programu modernizacji układów zasilania „MUZa” – kwota około 271 mln PLN.

29. 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 zawieszony 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 zysków kapitałowych w przychodach innych niż zysków kapitałowych) niższą niż 2%. Rentowność może być ustalana dla grupy powiązanych spółek, ustawa przewiduje również szereg wyłączeń podmiotowych i przedmiotowych. W 2025 roku Grupa nie przewiduje wystąpienia istotnych obciążeń z tego tytułu.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku w GK PGE nie wystąpiły istotne obciążenia z tego tytułu.

Globalny podatek wyrównawczy

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

Utworzenie PGK PGE 2026

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

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

Grupa wykorzystuje środki otrzymywane od kontrahentów na rachunkach VAT do płatności swoich zobowiązań zawierających podatek VAT. Wysokość środków na rachunkach VAT w danym dniu zależy w głównej mierze od tego, jak wielu kontrahentów GK PGE skorzysta z mechanizmu oraz relacji między terminami płatności należności i zobowiązań. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku saldo środków pieniężnych na rachunkach VAT wynosiło 499 mln PLN (1.272 mln w okresie porównawczym).

Raportowanie schematów podatkowych (MDR)

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

Podatek akcyzowy

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

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

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

Podatek od nieruchomości

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

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

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

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

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

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

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

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

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

Pozostałe zagadnienia

Ustawa Ordynacja Podatkowa zawiera postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych 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.

30. Informacja o podmiotach powiązanych

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

30.1 Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Sprzedaż do jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	36	39
Zakupy od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	948	729

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	14	27
Zobowiązania wobec jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	122	74

Wartość obrotów oraz salda rozrachunków wynikają głównie z transakcji z PEC Bogatynia, dotyczących sprzedaży energii cieplnej, oraz z Polimex-Mostostal S.A., wynikających z realizacji kontraktów o charakterze inwestycyjnym i usługowym.

30.2 Spółki zależne od Skarbu Państwa

Dominującym właścicielem 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.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	10.408	9.600
Zakupy od podmiotów powiązanych	15.455	16.390

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Należności od podmiotów powiązanych	1.403	1.176
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	1.763	1.694

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

Transakcje te mają w przeważającej mierze charakter operacyjny i obejmują w szczególności sprzedaż oraz zakup energii elektrycznej i usług dystrybucyjnych, usługi przesyłowe, dostawy paliw i surowców energetycznych, usługi transportowe i logistyczne oraz transakcje zakupu uprawnień do emisji CO₂. Część transakcji dotyczy również realizacji zadań inwestycyjnych, remontowych i usług utrzymaniowych, związanych z funkcjonowaniem infrastruktury energetycznej i kolejowej.

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

Prezentowane powyżej wartości nie obejmują istotnych transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A., obejmujących odpisy na FWRC oraz rozliczanych i wypłacanych rekompensat dla podmiotów uprawnionych z tytułu wprowadzenia ceny maksymalnej, określonych ustawą o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku. Przedmiotowe informacje opisano w nocie 32.2.

30.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

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

tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	51.818	43.352
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1.205	8.567
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA GŁÓWNEJ KADRY KIEROWNICZEJ	53.023	51.919
Wynagrodzenie kadry kierowniczej spółek działalności pozostałej	18.006	16.938
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	71.029	68.857

tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zarząd jednostki dominującej	8.027	9.510
<i>w tym świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	-	2.814
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	1.070	865
Zarządy - jednostki zależne	39.398	36.899
<i>w tym świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	1.205	5.753
Rady Nadzorcze - jednostki zależne	4.528	4.645
RAZEM	53.023	51.919
Wynagrodzenie kadry kierowniczej spółek działalności pozostałej	18.006	16.938
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	71.029	68.857

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.

31. Wynagrodzenie firmy audytorskiej

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. za 2025 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE jak również świadczącym usługę przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2025 jest KPMG Audit sp. z o.o. sp. k. na podstawie umowy zawartej 24 lutego 2025 roku. Umowa została zawarta na okres trzech lat tj. na lata 2025-2027. Ostatnim okresem świadczenia usług przez KPMG będzie badanie jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE za 2027 rok.

Wyboru wyżej wymienionej firmy audytorskiej na lata 2025-2027 dokonała Rada Nadzorcza PGE S.A. KPMG jest również podmiotem uprawnionym do badania rocznych sprawozdań finansowych wybranych spółek z Grupy Kapitałowej PGE.

Grupa korzystała z usług KPMG w 2025 roku również w zakresie:

- weryfikacji rocznych, półrocznych pakietów na potrzeby konsolidacji,
- badania pakietów konsolidacyjnych,
- potwierdzenia warunków utrzymania wskaźników określonych w umowach finansowych,
- badania rocznych sprawozdań finansowych oddziałów samobilansujących,
- badania sprawozdań z aktualizacji wartości regulacyjnej aktywów i inteligentnych systemów pomiarowych,
- wydania raportu, obejmującego ocenę wypełniania wymogów w zakresie przechowywania aktywów klienta.

Za rok 2024 usługi badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE jak również usługę przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego świadczyła firma audytorska PKF Consult sp. z o.o. sp. k. na podstawie umowy zawartej 21 stycznia 2022 roku. PKF była również podmiotem uprawnionym do:

- badania sprawozdań z wykorzystania środków pieniężnych z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki za rok 2024 i 2025,
- wykonania usług sprawozdawczości z zakresu zrównoważonego rozwoju, w tym taksonomii środowiskowej UE za rok 2024 i 2025.

Wysokość wynagrodzenia podmiotów, w tym KPMG, uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w odniesieniu do PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz jednostek zależnych Grupy Kapitałowej zaprezentowano w poniższej tabeli.

tys. PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024*
Wynagrodzenie firm audytorskich za:		
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE	5.179	3.293
Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE	205	225
Inne usługi atestacyjne, w tym atestacja sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju	1.200	1.328
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
RAZEM	6.584	4.846

* W kwocie 4.846 tys. PLN uwzględniono dodatkowe wynagrodzenie za 2024 rok należne i wypłacone w 2025 roku poprzedniemu audytorowi tj. PKF Consult sp. z o.o. sp.k. na podstawie zawartego Porozumienia.

Wynagrodzenie wynikające z umów na wykonanie usług atestacji Sprawozdań w zakresie zrównoważonego rozwoju, w tym taksonomii środowiskowej UE wyniosło 293 tys. PLN za 2025 rok i 299 tys. PLN za rok 2024. Usługa jest świadczona dla PGE S.A. oraz Kogeneracja S.A.

W okresie porównawczym w wartości wynagrodzenia została uwzględniona waloryzacja wynagrodzenia z uwagi na wzrost inflacji.

32. Istotne zdarzenia oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

32.1 Projekt wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych

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

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

W dniu 9 lipca 2025 roku Ministerstwo Aktywów Państwowych poinformowało o zakończeniu prac zespołu oraz podjęciu decyzji o rezygnacji z realizacji projektu Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE). Brak planowanych działań zmierzających do konsolidacji aktywów węglowych w ramach NABE skutkuje pozostawieniem jednostek wytwórczych opartych na węglu w strukturach grup kapitałowych, w tym w Grupie PGE. Decyzja ta uwzględnia również konieczność zapewnienia stabilności Krajowego Systemu Elektroenergetycznego oraz społecznie akceptowalnych kosztów dostaw energii.

Ujęcie aktywów związanych z PGE GiEK S.A. w sprawozdaniu finansowym

Wartości aktywów, zobowiązań, przychodów, kosztów oraz wyników segmentu Energetyka Węglowa, przedstawiające dane spółki PGE GiEK S.A. oraz podmiotów od niej zależnych, zostały zaprezentowane w nocie 6.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wartość księgowa konsolidowanych aktywów netto PGE GiEK S.A. i spółek zależnych na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi (19.292) mln PLN. Wartość księgowa akcji PGE GiEK S.A. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 0 PLN.

32.2 Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej

Z uwagi na kryzysową sytuację na rynku energii elektrycznej w roku 2022 i w latach następnych ustawodawca zdecydował o uchwaleniu kolejnych regulacji prawnych, które wprowadziły szczególne rozwiązania w zakresie cen energii elektrycznej i taryfowania energii elektrycznej w latach 2023 - 2025.

Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny

Na sytuację finansową Grupy PGE począwszy od 1 grudnia 2022 roku wpływ miały przepisy ustawy o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku, które wprowadziły obowiązek przekazywania comiesięcznych odpisów na rachunek FWRC przez wytwórców energii elektrycznej oraz przedsiębiorstwa energetyczne wykonujące działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną. Odpisy na Fundusz obowiązywały w odniesieniu do energii elektrycznej wyprodukowanej i sprzedanej pomiędzy 1 grudnia 2022 roku a 31 grudnia 2023 roku.

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

W odniesieniu do spółek sprzedaży detalicznej również istnieje rozbieżność interpretacyjna przepisów Ustawy pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej PGE a Prezesem URE. Organ regulacyjny dwukrotnie, w postaci „Wyjaśnień” opublikowanych na swojej stronie internetowej, przedstawiał swoją wykładnię przepisów Ustawy (w październiku 2023 roku oraz w styczniu 2026 roku). Członkowie Towarzystwa Obrót Energią (w tym PGE Obrót S.A.) wystosowali pismo do Prezesa URE, w którym poza argumentacją merytoryczną wskazali, iż sytuacja, w której w drodze wyjaśnień dochodzi do zmiany wykładni Ustawy, jest nieprzejrzysta i dyskryminująca. Zgodnie z ostatecznym stanowiskiem przedstawionym w Wyjaśnieniach opublikowanych w styczniu 2026 roku i zastosowanym przez Prezesa URE w wydanych decyzjach administracyjnych w przedmiocie obowiązku dopłaty odpisu na Fundusz średnioważona cena rynkowa sprzedaży energii elektrycznej uwzględniana do obliczenia odpisu na Fundusz powinna być wyznaczona w oparciu o wartość wynikającą z wystawionych faktur, co oznacza uwzględnienie w kalkulacji odpisu cen maksymalnych stosowanych do rozliczeń z odbiorcą uprawnionym. Ponadto, Prezes URE wskazał także, że podmioty zobowiązane do uiszczania odpisu na Fundusz do przychodu ustalonego na potrzeby obliczenia wysokości należnego odpisu powinny wliczać otrzymane rekompensaty z tytułu stosowania w rozliczeniach z odbiorcami cen maksymalnych. PGE Obrót S.A. oraz inne spółki sprzedaży detalicznej kwestionują taką interpretację Prezesa URE jako niewynikającą wprost z przepisów Ustawy.

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

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

PGE Obrót S.A. zgodnie z obowiązującą procedurą złożyła zastrzeżenia do protokołu z kontroli. W oparciu o zgromadzone materiały Prezes URE podjął decyzję w przedmiotowej sprawie i pomimo przedstawienia wielu argumentów merytorycznych podtrzymał wysokość domiaru odpisu wskazaną w protokole. Jednocześnie wyznaczył termin zapłaty domiaru w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji (dzień doręczenia decyzji to 12 marca 2026 roku). W związku z zaistniałym sporem GK PGE utworzyła w niniejszym sprawozdaniu finansowym rezerwę w wysokości 605 mln PLN.

PGE Obrót S.A. wniosła odwołanie do SOKIK w dniu 26 marca 2026 roku wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania decyzji. Dopłata kwoty środków pieniężnych w ramach odpisu na Fundusz wynikająca z decyzji Prezesa URE została uiszczona wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od daty doręczenia decyzji Prezesa URE w dniu 20 marca 2026 roku, z zastrzeżeniem zwrotu.

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

Mechanizm wsparcia odbiorców energii elektrycznej w latach 2024-2025

W latach 2024 i 2025 obowiązywały dodatkowe mechanizmy mające na celu regulację cen energii elektrycznej. Mechanizmy te polegały między innymi na aktualizacji taryf stosowanych przez spółki obrotu oraz stosowaniu ceny maksymalnej dla gospodarstw domowych, jednostek samorządu terytorialnego, podmiotów użyteczności publicznej (m.in. szkoły, szpitale, jednostki pomocy społecznej), a także dla mikro, małych i średnich przedsiębiorców.

Jeżeli taryfa zatwierdzona przez Prezesa URE była wyższa niż cena maksymalna dla gospodarstw domowych, odbiorcy w gospodarstwach domowych byli rozliczani zgodnie z ceną maksymalną. Z tytułu stosowania ceny maksymalnej w rozliczeniach z odbiorcami przedsiębiorstwa obrotu były uprawnione do otrzymania odpowiednich rekompensat.

W 2024 roku przychody z tytułu rekompensat wyniosły 3.792 mln PLN, zaś w 2025 roku 1.285 mln PLN. Środki otrzymane przez spółki sprzedaży miały na celu zrekompensowanie strat, jakie podmioty te odniosły z uwagi na zamrożenie cen. Wartości dotyczące należnych rekompensat są szacunkiem określonym zgodnie z najlepszą wiedzą dostępną Grupie Kapitałowej PGE na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

32.3 Realizacja oraz finansowanie Projektu Baltica 2

29 stycznia 2025 roku spółka EWB2 oraz odpowiednie podmioty z Grup Kapitałowych PGE i Ørsted zawarły szereg umów związanych z realizacją budowy morskiej farmy wiatrowej o mocy 1 498 MW (Projekt Baltica 2). Zawarcie powyższych umów jest związane z podjęciem przez współników spółki EWB2 uchwały w sprawie FID rozpoczynającej fazę budowy Projektu Baltica 2. Zawarte umowy obejmują m.in.:

- zmienioną umowę współników regulującą między innymi zasady ładu korporacyjnego spółki w fazie budowy, zasady funkcjonowania zintegrowanego zespołu projektowego w fazie budowy, zobowiązania stron w zakresie finansowania i świadczenia innego rodzaju wsparcia na rzecz spółki w związku z budową, ograniczenia dotyczące zbywalności udziałów oraz skutki istotnego naruszenia zobowiązań i zmiany kontroli nad współnikami;
- umowy regulujące świadczenie usług zarządzania pracami budowlanymi przez odpowiedni podmiot z grupy PGE – w obszarze lądowym (onshore) oraz przez odpowiedni podmiot z grupy Ørsted – w obszarze morskim (offshore);
- umowy regulujące świadczenie usług obsługi i konserwacji farmy wiatrowej w ramach Projektu Baltica 2 po oddaniu jej do użytku, przez odpowiedni podmiot z grupy PGE oraz Ørsted;
- umowy pożyczek współników, na podstawie których współnicy spółki udostępnią spółce finansowanie dłużne (oprócz finansowania kapitałowego);
- umowy dotyczące sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej przez morską farmę wiatrową w ramach Projektu Baltica 2 na rzecz współników spółki.

Jednocześnie PGE Baltica 6 sp. z o.o. zawarła umowy kredytowe wraz z odpowiednimi umowami zabezpieczeń 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 podstawie Umów Kredytowych Grupa uzyskała finansowanie w formule finansowania projektowego (project finance w modelu bez regresu) w wysokości ok. 11,1 mld PLN na okres budowy oraz 22 kolejnych lat, a także ma możliwość skorzystania z dodatkowych oraz rezerwowych linii kredytowych w wysokości ok. 1,5 mld PLN.

Splata zobowiązań zaciągniętych na podstawie umów kredytowych oparta będzie na przyszłych przepływach pieniężnych generowanych przez spółkę EWB2.

29 stycznia 2025 roku współnicy EWB2 podjęli uchwałę w sprawie FID rozpoczynającej fazę budowy morskiej farmy wiatrowej Baltica 2. Oddanie do użytkowania całego projektu planowane jest na II półrocze 2027 roku. Całkowity budżet projektu obejmujący wydatki inwestycyjne w fazie rozwoju i w fazie budowy oraz koszty operacyjne w fazie budowy szacowany jest na około 30 mld PLN, przy czym współnicy odpowiadają za zapewnienie jego finansowania w równych częściach.

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

Budowa Morskich Farm Wiatrowych

W dniu 29 stycznia 2025 roku PGE S.A. podpisała z BGK umowę pożyczki ze środków KPO w ramach Inwestycji G3.1.5. „Budowa Morskich Farm Wiatrowych” do kwoty limitu 3.900 mln PLN. Środki z pożyczki przeznaczone zostaną na finansowanie lub refinansowanie kosztów kwalifikowalnych projektu morskiej farmy wiatrowej Baltica 2 poprzez wniesienie wkładu własnego do projektu.

Pożyczka została udostępniona do wykorzystania od daty spełnienia standardowych dla finansowań bankowych warunków zawieszających określonych w Umowie. Pożyczka nie jest zabezpieczona na żadnym składniku majątku PGE ani Grupy Kapitałowej PGE.

Oprocentowanie pożyczki kalkulowane jest na bazie zmiennej stopy procentowej opartej na odpowiedniej stopie WIBOR 6M (stawka referencyjna) powiększonej o marżę, a jej ostateczny dzień spłaty został wyznaczony na 20 grudnia 2036 roku. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych i nie stanowi pomocy publicznej.

Wsparcie krajowego systemu energetycznego

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

- około 9.521 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Dystrybucja S.A. oraz
- około 2.566 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Energetyka Kolejowa S.A.

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

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

- PGE Dystrybucja S.A.: zwiększenie zdolności do integracji odnawialnych źródeł energii oraz poprawy bezpieczeństwa dostaw energii poprzez budowę i modernizację sieci elektroenergetycznej („Projekt Dystrybucja”),
- PGE Energetyka Kolejowa S.A.: wzmocnienie bezpieczeństwa, poprawa jakości energii oraz zwiększenie możliwości przyłączania większej liczby źródeł OZE do sieci dystrybucyjnej zasilającej polską kolej i ekosystem towarzyszący („Projekt Energetyka Kolejowa”).

Zgodnie z umowami pożyczek, PGE S.A. spełniła standardowe dla finansowań bankowych warunki zawieszające oraz zawarła wymaganą dokumentację z PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Energetyka Kolejowa S.A., w tym umowy pożyczek wewnątrzgrupowych. Pożyczki od BGK zabezpieczone są oświadczeniami o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez pożyczkobiorcę na rzecz pożyczkodawcy.

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

Pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku, a ich spłata została przewidziana w półrocznych ratach w okresie 2034-2050 (ostateczny termin spłaty pożyczki dotyczącej Projektu Dystrybucja to 20 grudnia 2049 roku, a Projektu Energetyka Kolejowa to 20 grudnia 2050 roku).

W dniu 27 czerwca 2025 roku Spółka otrzymała pierwszą transzę pożyczki w ramach Projektu Dystrybucja w kwocie 3.598 mln PLN.

W dniach 7 listopada oraz 29 grudnia 2025 roku Spółka otrzymała drugą i trzecią transzę pożyczki w ramach Projektu Dystrybucja w kwocie odpowiednio 467 mln PLN i 437 mln PLN.

W ocenie Grupy pożyczka ma charakter preferencyjny o umownej stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych. Każda z otrzymanych transz została zaewidencjonowana na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej w łącznej kwocie 1.622 mln PLN, natomiast różnica pomiędzy kwotą otrzymaną a wartością godziwą pożyczki wynikająca z zastosowania stopy procentowej niższej od stóp rynkowych w kwocie 2.881 mln PLN, została ujęta zgodnie z MSR 20 Dotacje rządowe oraz ujawnienie informacji na temat pomocy rządowej jako dotacja do aktywów i prezentowana jest w rozliczeniach międzyokresowych przychodów. W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wpływ pożyczki został zaprezentowany w przepływach z działalności finansowej z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów w kwocie 4.503 mln PLN.

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

W dniu 2 października 2025 roku podpisane zostały aneksy do obu umów zawartych z BGK, zwiększające łączną wartość pożyczek o około 1,1 mld PLN, do całkowitej kwoty około 13,2 mld PLN, w tym odpowiednio:

- około 884 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Dystrybucja S.A. oraz
- około 238 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Energetyka Kolejowa S.A.

W dniu 22 grudnia 2025 roku PGE S.A. podpisała z BGK kolejną umowę pożyczki ze środków KPO w ramach Inwestycji C4.1.1 „Wspieranie zaawansowanej transformacji cyfrowej” na kwotę 420 mln PLN. Środki z pożyczki, na podstawie odrębnej umowy pożyczki wewnątrzgrupowej, zostaną przekazane do PGE Dystrybucja S.A. na realizację zadania pn. „Techniczne Zarządzanie Majątkiem Dystrybucyjnym – Program TZMD”. Oprocentowanie pożyczki kalkulowane jest na bazie stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku, a jej ostateczny termin spłaty został wyznaczony na 25 października 2045 roku.

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

WPŁYW NA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ

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

OBSZARY POTENCJALNYCH RYZYK OPERACYJNYCH

DOSTĘPNOŚĆ I CENY PALIW ORAZ ŁAŃCUCH DOSTAW, LOGISTYKA

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

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

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

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

POZIOM PRODUKCJI I GENEROWANEJ MARŻY

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

PROCES INWESTYCYJNY

W ramach prowadzonych istotnych inwestycji nie powzięto informacji od wykonawców o opóźnieniach wynikających z tzw. siły wyższej związanej z działaniami wojennymi. Rozwój konfliktu jest monitorowany. Równocześnie opracowywane są 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. Wzmocniono także ochronę łańcucha dostaw przed atakami cybernetycznymi.

KONTRAHENCI I REGULACJE SANKCYJNE

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

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

33. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do udostępnienia przez Zarząd dnia 14 kwietnia 2026 roku.

Warszawa, 14 kwietnia 2026 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Prezes Zarządu

Dariusz Lubera

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Wiceprezeska Zarządu

Katarzyna Rozenfeld

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Wiceprezes Zarządu

Przemysław Jastrzębski

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Wiceprezes Zarządu

Robert Kowalski

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Wiceprezes Zarządu

Marcin Laskowski

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Podpis osoby
odpowiedzialnej za
opracowanie
sprawozdania
finansowego

Michał Skiba

Dyrektor Departamentu
Sprawozdawczości
i Podatków

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

34. Słownik pojęć i skrótów

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

Skrót	Pełna nazwa
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego
CCIRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych oraz kursów (Cross Currency Interest Rate Swap)
CFD, kontrakt CFD	Kontrakt różnicowy
CGU	Ośrodki wypracowujące środki pieniężne (Cash Generating Unite)
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
EE	Energia elektryczna
EPS 550	Kryterium emisyjności dwutlenku węgla na jednostkę wyprodukowanej energii elektrycznej wprowadzone w ramach tzw. Pakietu zimowego, warunkujące udział jednostek wytwórczych w rynku mocy – limit ten wynosi 550 gCO ₂ /kWh.
ESP	Elektrownia szczytowo-pompowa/Elektrownie szczytowo-pompowe
EUA	Uprawnienia do emisji CO ₂ (European Union Allowances)
EWB1, EWB2, EWB3, EWB9	Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o.
FID	Ostateczna decyzja inwestycyjna (Final Investment Decision)
FLZG	Fundusz Likwidacji Zakładu Górniczego
FNW	Finalny Nabywca Węglowy
Fundusz WRC, FWRC, Fundusz	Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny
GDOŚ	Generalna Dyrekcja Ochrony Środowiska
Grupa Kapitałowa PGE, Grupa PGE, Grupa, GK PGE	Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
ICBC (Europe) S.A. Oddział w Polsce	Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce
Instrumenty warunkowe DCS	Instrumenty warunkowe Deal Contingent Swap
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
IRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych (Interest Rate Swap)
KDT	Kontrakty długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej
KIMSF	Interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej
KOGENARACJA S.A.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENARACJA S.A.
KPO	Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności
MFW Baltica 2	Morska Farma Wiatrowa Baltica 2
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
NI	Nieruchomość inwestycyjna
NSA	Naczelny Sąd Administracyjny
OSP	Operator Systemu Przesyłowego
OTC	Umowa pozagiełdowa (Over the counter)
PDUA	Prawa do użytkowania składników aktywów
PEC Bogatynia	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. w Bogatyni
PGE S.A., Spółka, jednostka dominująca	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
PGE EC S.A.	PGE Energia Ciepła S.A.
PGE EKH sp. z o.o.	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.
PGE EK S.A.	PGE Energetyka Kolejowa S.A.
PGE EO S.A.	PGE Energia Odnawialna S.A.
PGE GIEK S.A.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
Program PV	Program fotowoltaiczny
PGE GIEK S.A. o/ELT	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oddział Elektrownia Turów
PPA	Power Purchase Agreement
PPW	Pośredniczący Podmiot Węglowy
PWUG	Prawo wieczystego użytkowania gruntu
RAT	Rzeczowe aktywa trwałe
SOKiK	Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Sprawozdanie finansowe, skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE
TGE	Towarowa Giełda Energii
URE	Urząd Regulacji Energetyki
ustawa dla gospodarstw domowych	Ustawa z dnia 7 października 2022 roku o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (Dz.U.2023.269 t.j. z dnia 2023.02.09)
ustawa o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku	Ustawa z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku (Dz.U.2022.2243 z dnia 2022.11.03)
WACC	Średni ważony koszt kapitału (Weighted Average Cost of Capital)
WFOŚiGW	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
WN	Wartości niematerialne
WSA	Wojewódzki Sąd Administracyjny
ZCP	Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa
ZFŚS	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych