

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

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



Polska Grupa Energetyczna

WYBRANE DANE FINANSOWE PGE S.A.

	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	42.942	50.916	10.135	11.829
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	1.069	1.462	252	340
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(6.400)	5.406	(1.510)	1.256
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	(6.950)	4.836	(1.640)	1.124
Całkowite dochody	(7.080)	4.835	(1.671)	1.123
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11.048)	(9.471)	(2.607)	(2.200)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15.200	11.438	3.587	2.657
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1.890	(1.823)	446	(424)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6.042	144	1.426	33
Zysk/(strata) netto na akcję (w pln/eur na akcję)	(3,10)	2,16	(0,73)	0,50
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję (w pln/eur na akcję)	(3,10)	2,16	(0,73)	0,50
Średnioważona liczba akcji wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia straty na jedną akcję	2.243.712.994	2.243.712.994	2.243.712.994	2.243.712.994

* przekształcenie danych finansowych przedstawiono w nocie 3 niniejszego 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 trwałe	38.948	39.288	9.215	9.193
Aktywa obrotowe	20.883	25.817	4.941	6.043
Aktywa razem	59.831	65.105	14.156	15.236
Kapitał własny	39.316	46.396	9.302	10.858
Kapitał podstawowy	19.184	19.184	4.539	4.490
Zobowiązania długoterminowe	9.494	8.738	2.247	2.045
Zobowiązania krótkoterminowe	11.021	9.971	2.607	2.333

* przekształcenie danych finansowych przedstawiono w nocie 3 niniejszego 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 – 4,273 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

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	9
1. Informacje ogólne.....	9
1.1 Działalność Spółki	9
1.2 Struktura własnościowa Spółki	9
1.3 Skład Zarządu Spółki	10
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	10
2.1 Oświadczenie o zgodności.....	10
2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna.....	10
2.3 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	11
2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki	11
3. Zmiana zasad rachunkowości oraz prezentacji danych i korekty błędów	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	15
4. Przychody i koszty	15
4.1 Przychody ze sprzedaży.....	15
4.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.....	17
4.3 Koszty amortyzacji oraz odpisy aktualizujące.....	18
4.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	19
4.5 Przychody i koszty finansowe	19
5. Podatek dochodowy	21
5.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	21
5.2 Efektywna stawka podatkowa	21
5.3 Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	22
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	23
6. Rzeczowe aktywa trwałe.....	23
7. Prawo do użytkowania składników aktywów	24
8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych.....	24
8.1 Analiza wartości finansowego majątku trwałego.....	27
8.2 Założenia do testów na utratę wartości	28
8.3 Analiza przesłanek dla PGE GiEK S.A.....	31
8.4 Analiza przesłanek dla PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.	32
8.5 Test na utratę wartości akcji PGE Energia Odnawialna S.A.	32
8.6 Testy na utratę wartości akcji PGE Energia Ciepła S.A.....	33
8.7 Analiza przesłanek dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o. o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. ...	33
8.8 Analiza przesłanek dla PGE Baltica 2 sp. z o.o. i PGE Baltica 3 sp. z o.o.	33
8.9 Testy na utratę wartości akcji PGE Obrót S.A.	34
8.10 Analiza utraty wartości pozostałych udziałów i akcji.....	35
8.11 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	35
9. Zapasy	36
10. Pozostałe aktywa krótkoterminowe.....	36
11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36
12. Kapitały własne	37
12.1 Kapitał podstawowy	37

12.2	Kapitał zapasowy	38
12.3	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych.....	39
12.4	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy.....	39
12.5	Zysk przypadający na jedną akcję	39
12.6	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty	40
13.	Rezerwy.....	40
14.	Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	41
15.	Pozostałe zobowiązania niefinansowe.....	42
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		43
16.	Instrumenty finansowe.....	43
16.1	Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych	44
16.2	Wartość godziwa instrumentów finansowych	51
16.3	Hierarchia wartości godziwej	52
16.4	Zabezpieczenia spłaty wierzytelności i zobowiązań	53
16.5	Wpływ poszczególnych kategorii instrumentów finansowych na przychody i koszty finansowe	53
17.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	54
17.1	Ryzyko rynkowe	54
17.2	Ryzyko płynności	58
17.3	Ryzyko kredytowe	60
17.4	Ryzyka ESG, w tym ryzyka klimatyczne	64
17.5	Ryzyko rynkowe (finansowe) – analiza wrażliwości.....	67
17.6	Rachunkowość zabezpieczeń.....	69
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH		72
18.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	72
18.1	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	72
18.2	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej.....	73
18.3	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.....	73
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE		74
19.	Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe	74
19.1	Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia umów	74
19.2	Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi i zabezpieczeniami umów	75
19.3	Inne sprawy sądowe i sporne.....	76
20.	Rozliczenia podatkowe	77
21.	Informacja o podmiotach powiązanych	79
21.1	Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi.....	79
21.2	Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązanymi	80
21.3	Wynagrodzenie kadry kierowniczej	81
22.	Wynagrodzenie firmy audytorskiej.....	81
23.	Ujawnienia wynikające z art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów działalności.....	82
23.1	Zasady alokacji do poszczególnych rodzajów działalności	82
23.2	Podział na poszczególne rodzaje działalności.....	83
24.	Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	86
24.1	Projekt wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych.....	86
24.2	Podpisanie umów pożyczek z BGK w ramach KPO	86
24.3	Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalności Grupy PGE.....	88
25.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	90
26.	Słownik pojęć i wykaz skrótów	91

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	4.1	42.942	50.916
Koszt własny sprzedaży	4.2	(41.435)	(49.063)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY		1.507	1.853
Koszty sprzedaży i dystrybucji	4.2	(17)	(14)
Koszty ogólnego zarządu	4.2	(442)	(378)
Pozostałe przychody operacyjne	4.4	35	16
Pozostałe koszty operacyjne	4.4	(14)	(15)
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		1.069	1.462
Przychody finansowe, w tym:	4.5	5.817	4.927
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>		2.362	2.411
Koszty finansowe, w tym	4.5	(13.286)	(983)
<i>Utrata wartości instrumentów finansowych</i>	4.5	(12.230)	(79)
ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM		(6.400)	5.406
Podatek dochodowy	5.1	(550)	(570)
ZYSK/(STRATA) NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY		(6.950)	4.836
INNE CAŁKOWITE DOCHODY			
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:			
Wyceny instrumentów zabezpieczających	12.3	(157)	(2)
Podatek odroczony	5.1	30	-
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:			
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze		(4)	1
Podatek odroczony		1	-
INNE DOCHODY NETTO		(130)	(1)
RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY		(7.080)	4.835
ZYSK/(STRATA) NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W PLN)	12.5	(3,10)	2,16

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

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024 dane przekształcone*	Stan na 1 stycznia 2024 dane przekształcone*
AKTYWA TRWAŁE				
Rzeczowe aktywa trwałe	6.	128	139	147
Wartości niematerialne		2	2	2
Prawo do użytkowania składników aktywów	7.	21	22	22
Należności finansowe	16.1.1	13.141	14.906	10.939
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16.1.2	372	732	442
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	8.	25.181	23.370	21.711
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	8.12	97	116	99
Pozostałe aktywa długoterminowe		6	1	4
		38.948	39.288	33.366
AKTYWA OBROTOWE				
Zapasy	9.	617	-	1
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	16.1.1	8.840	22.177	22.899
Instrumenty pochodne	16.1.2	3.452	1.615	4.530
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	10.	46	139	155
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.	7.928	1.886	1.742
		20.883	25.817	29.327
SUMA AKTYWÓW		59.831	65.105	62.693
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał podstawowy	12.1	19.184	19.184	19.184
Kapitał zapasowy	12.2	27.088	22.252	28.146
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	12.3	36	163	165
Zyski zatrzymane/(Skumulowane straty)	12.4	(6.992)	4.797	(5.934)
		39.316	46.396	41.561
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE				
Rezerwy długoterminowe	13, 14	326	69	62
Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing	16.1.3	8.824	8.223	8.168
Instrumenty pochodne		295	412	180
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.3.2	49	31	59
Pozostałe zobowiązania	16.1.4	-	3	7
		9.494	8.738	8.476
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE				
Rezerwy krótkoterminowe	13, 14	44	43	43
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	16.1.3	3.416	4.318	5.513
Instrumenty pochodne	16.1.2	3.228	1.444	4.175
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	16.1.4	2.635	2.180	1.793
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		110	360	92
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	15.	1.588	1.626	1.040
		11.021	9.971	12.656
RAZEM ZOBOWIĄZANIA		20.515	18.709	21.132
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		59.831	65.105	62.693

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

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane/ (skumulowane straty)	Razem kapitał własny
Nota	12.1	12.2	12.3	12.4	
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024 ROKU	19.184	28.146	165	(5.934)	41.561
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	4.836	4.836
Inne całkowite dochody	-	-	(2)	1	(1)
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	-	-	(2)	4.837	4.835
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	-	(5.894)	-	5.894	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 ROKU	19.184	22.252	163	4.797	46.396
(Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	(6.950)	(6.950)
Inne całkowite dochody	-	-	(127)	(3)	(130)
CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES	-	-	(127)	(6.953)	(7.080)
Podział wyniku z lat ubiegłych	-	4.836	-	(4.836)	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU	19.184	27.088	36	(6.992)	39.316

SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(6.400)	5.406
Podatek dochodowy zapłacony		(751)	(329)
Korekty o pozycje i zmiany stanu:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące		15	14
Odsetki i dywidendy, netto	18.1	(4.595)	(3.782)
Zysk/ strata na działalności inwestycyjnej	18.1	12.271	137
Zmiana stanu należności	18.1	(11.752)	(11.872)
Zmiana stanu zapasów		(617)	-
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	18.1	434	931
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych	18.1	93	15
Zmiana stanu rezerw		254	9
Pozostałe		-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		(11.048)	(9.471)
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(3)	(12)
(Nabycie)/wykup obligacji emitowanych przez spółki Grupy PGE	18.2	-	2.180
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	18.2	-	55
Nabycie spółek zależnych oraz pozostałych aktywów finansowych	18.2	(762)	(1.706)
Dywidendy otrzymane	18.2	3.294	2.374
Przekazane środki pieniężne w ramach usługi cash pooling	18.2	225	122
Udzielenie pożyczek	18.2	(13.279)	(15.810)
Odsetki otrzymane	18.2	1.932	1.995
Splata udzielonych pożyczek	18.2	23.793	22.229
Pozostałe		-	11
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		15.200	11.438
PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów	16.1.3	4.503	6.800
Otrzymane środki pieniężne w ramach usługi cash pooling	16.1.3	290	598
Splata kredytów, pożyczek i leasingu	16.1.3	(2.239)	(8.538)
Odsetki zapłacone		(664)	(683)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		1.890	(1.823)
ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW			
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA POCZĄTEK OKRESU	11	1.886	1.742
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY NA KONIEC OKRESU	11	7.928	1.886

*przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w notce 3 niniejszego sprawozdania finansowego

INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

1.1 Działalność Spółki

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

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

PGE S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest prowadzenie działalności obejmującej:

- obrót energią elektryczną i innymi produktami rynku energetycznego,
- nadzór nad działalnością firm centralnych i holdingów,
- świadczenie usług finansowych dla spółek Grupy Kapitałowej PGE,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa powyżej.

PGE S.A. prowadzi działalność na podstawie odpowiednich koncesji, w tym przede wszystkim na podstawie koncesji na obrót energią elektryczną, przyznawanej przez Urząd Regulacji Energetyki. Koncesja ważna jest do 31 grudnia 2035 roku. Do koncesji nie są przypisane istotne aktywa czy zobowiązania. W związku z posiadaną koncesją ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. Koszty Spółki z tytułu koncesji wyniosły po 3 mln PLN za lata 2024 – 2025.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz innych produktów i usług rynku energii stanowią jedyną istotną pozycję przychodów operacyjnych. Przychody te są uzyskiwane na rynku krajowym. Zarząd Spółki nie dokonuje analizy działalności spółki w oparciu o segmenty, w związku z powyższym Spółka nie wyodrębnia w swojej działalności segmentów operacyjnych ani geograficznych.

Kontynuacja działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Spółki przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

1.2 Struktura własnościowa Spółki

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 1 stycznia 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% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A. jest Skarb Państwa.

1.3 Skład Zarządu Spółki

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

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

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

	Okres pełnienia funkcji	
	od	do
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.

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego 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.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF UE. MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe w nocy 23 zawiera informację finansową, o której mowa w art. 44 ust. 2 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. z 2012 r. poz. 1059 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadą kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w odniesieniu do:

- Rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych – rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne, których właścicielem była Spółka w dniu przejścia na stosowanie MSSF UE zostały wycenione do zakładanego kosztu na ten dzień.
- Instrumentów finansowych – wybrane kategorie instrumentów finansowych są wyceniane i prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej. Szczegóły dotyczące wyceny poszczególnych kategorii instrumentów finansowych zaprezentowano w opisie stosowanych zasad rachunkowości.

Istotne zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opisane w poszczególnych notach szczegółowych i stosowane były przez Spółkę w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów, jeżeli nie wskazano inaczej.

2.2 Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest polski złoty. Wszystkie wartości liczbowe zostały przedstawione w milionach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

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

	31 grudnia 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 przeliczenie na hiperinflacyjną walutę prezentacji	1 stycznia 2027

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

Obecnie Spółka prowadzi wstępne działania związane z przygotowaniem do wdrożenia standardu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego analiza wpływu standardu nie jest zakończona.

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

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

2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki

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 niniejszym sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych notach objaśniających.

- Spółka 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 5 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Przy ujmowaniu zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów Spółka dokonuje osądu między innymi w zakresie ustalenia stopy procentowej, okresu leasingu, oceny prawdopodobieństwa skorzystania z opcji wykupu przedmiotu leasingu. Szczegóły opisano w nocie 7 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Spółka dokonuje osądu w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych oraz zastosowania rachunkowości zabezpieczeń. Instrumenty finansowe klasyfikuje się do poszczególnych kategorii na bazie oceny stosowanego modelu biznesowego.

Niepewność szacunków i założeń

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

- Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz prawa do użytkowania składników aktywów podlegają okresowej weryfikacji. Szczegółowy opis zawierają noty 6 i 7 niniejszego sprawozdania finansowego.

- W ciągu okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadziła analizę przesłanek a następnie testy na utratę wartości finansowego majątku trwałego. Wyniki testów zostały opisane w nocie 8.1 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Spółka 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 13 i 19 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Jak opisano w nocie 4.1 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.
- Jak opisano w nocie 24.1, ze względu na obecną i prognozowaną sytuację finansową PGE GiEK S.A. powodującą istotne wątpliwości odnośnie wartości odzyskiwalnej udzielonych pożyczek, w bieżącym okresie ujęty został w kosztach finansowych odpis aktualizujący ich wartość.
- 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 Spółki. Nota 16.1.2 zawiera informację o wpływie wyceny instrumentów finansowych na wynik finansowy oraz na inne całkowite dochody.

3. 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 lub nie miały zastosowania do transakcji zawieranych przez Spółkę:

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

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

Zmiany zasad rachunkowości i prezentacja danych

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

W niniejszym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze w sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz w notach objaśniających do sprawozdania finansowego za 2024 rok zostały zmienione w stosunku do danych opublikowanych za ten okres. Zmiana wynikała z korekty prezentacji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych, które w poprzednio opublikowanym sprawozdaniu finansowym zostały skompensowane i zaprezentowane w ujęciu netto zamiast w szyku rozwartym. Przekształcenie danych porównawczych nie miało wpływu na zysk/(stratę) na akcje.

Wpływ przekształcenia został przedstawiony w poniższej tabeli.

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane publikowane</i>	Zmiana prezentacji szyk rozwarto	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	1.853	-	1.853
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(14)	-	(14)
Koszty ogólnego zarządu	(378)	-	(378)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	1	(1)	brak prezentacji
Pozostałe przychody operacyjne	brak prezentacji	16	16
Pozostałe koszty operacyjne	brak prezentacji	(15)	(15)
ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1.462	-	1.462
Przychody/(Koszty) finansowe netto, w tym:	3.944	(3.944)	brak prezentacji
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej*</i>	2.368	43	2.411
Przychody finansowe	brak prezentacji	4.927	4.927
Koszty finansowe, w tym	brak prezentacji	(983)	(983)
<i>Utrata wartości instrumentów finansowych</i>	brak prezentacji	(79)	(79)
ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM	5.406	-	5.406

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Ponadto w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w notach objaśniających zostały skorygowane w stosunku do danych opublikowanych na dzień 31 grudnia 2024 roku w wyniku:

- zmiany prezentacji aktywów i zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów pochodnych, które zostały skompensowane i zaprezentowane w ujęciu netto zamiast w szyku rozwartym oraz korekty ich podziału na część krótkoterminową i długoterminową w celu właściwego odzwierciedlenia terminów zapadalności tych instrumentów,
- ujęcia wyceny kontraktów terminowych na paliwo gazowe, które traktowane były jako kontrakty spełniające kryteria wyłączenia „na własne potrzeby” (tzw. own use exemption) zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe*. W konsekwencji kontrakty te nie były ujmowane jako instrumenty finansowe ani wyceniane do wartości godziwej, co stanowiło odstępstwo od zapisów MSSF 9,
- zmiany prezentacji należności z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych w podziale na krótko i długoterminowe. Prezentacja po zmianie odzwierciedla oczekiwany przez Spółkę termin spłaty pożyczek, uwzględniając prawa do przedłużenia wynikające z umów.

Wpływ przekształcenia sprawozdania z sytuacji finansowej z tytułu powyższej korekty został przedstawiony w poniższej tabeli.

	Stan na 31 grudnia 2024 dane publikowane	Zmiana prezentacji instrumentów pochodnych	Wycena kontraktów terminowych na paliwo gazowe	Zmiana prezentacji należności z tytułu pożyczek	Stan na 31 grudnia 2024 dane przekształcone
AKTYWA TRWAŁE	24.647	424	61	14.156	39.288
Należności finansowe	750	-	-	14.156	14.906
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	247	424	61	-	732
AKTYWA OBROTOWE	39.018	794	161	(14.156)	25.817
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	36.333	-	-	(14.156)	22.177
Instrumenty pochodne	660	794	161	-	1.615
SUMA AKTYWÓW	63.665	1.218	222	-	65.105
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	8.326	351	61	-	8.738
Instrumenty pochodne	-	351	61	-	412
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	8.943	867	161	-	9.971
Instrumenty pochodne	416	867	161	-	1.444
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	17.269	1.218	222	-	18.709
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	63.665	1.218	222	-	65.105

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zostały zaprezentowane skorygowane dane na dzień 1 stycznia 2024 w stosunku do danych opublikowanych na dzień 31 grudnia 2023 roku w wyniku:

- zmiany prezentacji aktywów i zobowiązań z tytułu wyceny instrumentów pochodnych, które zostały skompensowane i zaprezentowane w ujęciu netto zamiast w szyku rozwartym oraz korekty ich podziału na część krótkoterminową i długoterminową w celu właściwego odzwierciedlenia terminów zapadalności tych instrumentów,
- zmiany prezentacji należności z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych w podziale na krótko i długoterminowe. Prezentacja po zmianie rzetelniej przedstawia oczekiwania Spółki co do spłaty poszczególnych transz oraz całego zadłużenia z tytułu udzielonych pożyczek.

Wpływ przekształcenia sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2024 roku z tytułu powyższych korekt został przedstawiony w poniższej tabeli.

	Stan na 1 stycznia 2024 <i>dane publikowane</i>	Zmiana prezentacji instrumentów pochodnych	Zmiana prezentacji należności z tytułu pożyczek	Stan na 1 stycznia 2024 <i>dane przekształcone</i>
AKTYWA TRWAŁE	25.783	206	7.377	33.366
Należności finansowe	3.562	-	7.377	10.939
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	236	206	-	442
AKTYWA OBROTOWE	34.294	2.410	(7.377)	29.327
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	30.276		(7.377)	22.899
Instrumenty pochodne	2.120	2.410	-	4.530
SUMA AKTYWÓW	60.077	2.616	-	62.693
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	8.296	180	-	8.476
Instrumenty pochodne	-	180	-	180
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	10.220	2.436	-	12.656
Instrumenty pochodne	1.739	2.436	-	4.175
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	18.516	2.616	-	21.132
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	60.077	2.616	-	62.693

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Zmiana prezentacji przepływów pieniężnych wynika z korekty klasyfikacji przepływów związanych z usługą cash poolingowego rzeczywistego w Grupie Kapitałowej PGE (zasady funkcjonowania opisano w nocie 16.1.1). Przepływy te zostały przypisane do odpowiednich kategorii działalności (finansowej lub inwestycyjnej) w zależności od ich ekonomicznego charakteru, zamiast ich wcześniejszej prezentacji w ujęciu zagregowanym.

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane publikowane</i>	Zmiana prezentacji	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Otrzymane/(przekazane) środki pieniężne w ramach usługi cash poolingowego	720	(720)	-
Przekazane środki pieniężne w ramach usługi cash poolingowego	-	122	122
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	12.036	(598)	11.438
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Otrzymane środki pieniężne w ramach usługi cash poolingowego	-	598	598
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	(2.421)	598	(1.823)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

4. Przychody i koszty

4.1 Przychody ze sprzedaży

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przychody z umów z klientami

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

Przychody są ujmowane w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra (produktu) klientowi. Przekazanie dobra następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym dobrem.

Jednostka ujmuje przychód z umowy z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków,
- jednostka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane,
- jednostka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane,
- umowa ma treść ekonomiczną,
- jest prawdopodobne, że jednostka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

W momencie zawarcia umowy jednostka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta:

- dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić, lub
- grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

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

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

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

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

Po spełnieniu (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia jednostka ujmuje jako przychód kwotę równą cenie transakcyjnej, która została przypisana do tego zobowiązania do wykonania świadczenia. Cena transakcyjna uwzględnia część lub całość kwoty szacowanego wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty

wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego.

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

Przychody z tytułu leasingu

Spółka jako leasingodawca sklasyfikowała zawarte umowy leasingowe jako leasing operacyjny. Przychody z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są w wyniku bieżącego okresu przy zastosowaniu metody liniowej. Przedmiotem umów są głównie powierzchnie biurowe i użytkowe.

Przychody z hurtowej sprzedaży energii elektrycznej

Umowy sprzedaży energii elektrycznej zawarte na rynku hurtowym są zgłaszane do Operatora Systemu Przesyłowego w postaci deklarowanej w każdym Okresie Rozliczeniowym Rynku Bilansującego ilości energii elektrycznej, którą spółka jako dostawca, zobowiązana jest dostarczyć lub spowodować jej dostarczenie, a odbiorca odebrać. Cena rozliczeniowa, jak i wolumeny energii elektrycznej w poszczególnych godzinach, wynikają z wcześniej podpisanych Umów OTC, bądź w przypadku sprzedaży na rynkach Towarowej Giełdy Energii z elektronicznie zarejestrowanych transakcji.

Rozliczenie odchyień rzeczywiście dostarczonych ilości energii elektrycznej od zgłoszonych wcześniej grafików dostaw (USE) odbywa się na prowadzonym przez Operatora Systemu Przesyłowego Rynku Bilansującym po cenach energii niezbilansowania wyznaczanych zgodnie z zasadami jego funkcjonowania. Rozliczenia Rynku Bilansującego wykonywane są z OSP w cyklach dekadowych natomiast rozliczenia sprzedaży hurtowej na TGE prowadzone są z IRGiT (będącej gwarantem rozliczeń transakcji zawartych na TGE) i wykonywane są dobowo zgodnie z regulaminem rozliczeń IRGiT. W przypadku Umów OTC rozliczenia realizowane są zgodnie z zapisami tych Umów tj. w cyklach tygodniowych, dekadowych lub miesięcznych. Przychód ze sprzedaży energii elektrycznej ujmowany jest w okresie, w którym została dostarczona energia elektryczna.

Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂

PGE S.A. na podstawie umów zawartych z wytwórcami z Grupy PGE jest podmiotem odpowiedzialnym za zakup uprawnień do emisji CO₂ w celu wykonania ich obowiązku umorzeniowego. Uprawnienia nabywane są przez PGE S.A. w kontraktach bilateralnych lub rynkach giełdowych i sprzedawane do wytwórców zgodnie z umowami i porozumieniami transakcyjnymi. Wolumen dostarczonych uprawnień jest wprost powiązany z wolumenem wyprodukowanej i sprzedanej energii elektrycznej. Przychód ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ ujmowany jest w momencie przeniesienia prawa własności do tych uprawnień.

Przychody ze sprzedaży gazu

PGE S.A. jest podmiotem odpowiedzialnym za koordynację dostaw gazu w ramach Grupy Kapitałowej PGE. Spółka sprawuje pełną kontrolę nad procesem obrotu, ponosząc związane z nim ryzyko oraz odpowiedzialność za realizację zobowiązań umownych. Zakup gazu odbywa się na Towarowej Giełdzie Energii lub w kontraktach bilateralnych, a następnie surowiec jest sprzedawany jednostkom Grupy Kapitałowej PGE. Przychód ze sprzedaży gazu ujmowany jest w momencie dostarczenia paliwa do odbiorcy.

Przychody z tytułu umów z klientami w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin płatności oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych oraz przychody z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Rodzaj dobra lub usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI	42.936	50.910
Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:	42.165	49.705
<i>Sprzedaż energii elektrycznej</i>	24.409	24.317
<i>Sprzedaż gazu</i>	2.335	193
<i>Sprzedaż uprawnień do emisji CO₂</i>	15.378	25.162
<i>Przychody z Rynku Mocy</i>	43	33
Przychody ze sprzedaży usług	771	1.205
PRZYCHODY Z LEASINGU	6	6
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	42.942	50.916

* 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 568 mln PLN

W 2025 roku Spółka ujęła przychody z tytułu świadczeń spełnionych w poprzednich okresach wynikające z korekt wartości sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym dokonanej w latach poprzednich. Łączna wartość tych korekt wyniosła około 31 mln PLN w 2025 roku i około (-)31 mln PLN w 2024 roku.

Poniższa tabela przedstawia podział przychodów z tytułu umów z klientami w oparciu o termin przekazania dóbr lub usług.

Termin przekazania dóbr lub usług	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<i>Przychody ze sprzedaży towarów oraz usług przekazywanych klientowi w miarę upływu czasu:</i>	27.558	25.748
<i>Przychody ze sprzedaży towarów oraz usług przekazywanych klientowi w określonym momencie</i>	15.378	25.162
RAZEM PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI	42.936	50.910

Działalność Spółki w przeważającym zakresie prowadzona jest na terenie Polski. Sprzedaż na rzecz klientów zagranicznych w 2025 jak i 2024 roku wystąpiła w znikomej wartości (w 2025 roku ok. 45 mln PLN, w okresie porównawczym poniżej 0,1 mln PLN).

Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu ziemnego w 2025 roku w porównaniu do roku poprzedniego jest spowodowany wyższym wolumenem sprzedanego gazu ziemnego o 11,5 TWh, przy niższej średniej cenie sprzedaży gazu o 23 PLN/MWh. Wzrost wolumenu sprzedanego gazu wynika z faktu oddania do eksploatacji w drugiej połowie 2024 roku elektrowni gazowej przez PGE Gryfino Dolna Odra Sp. z o.o.

Spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w 2025 roku jest efektem niższej średniej ceny sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 104 PLN/tona oraz niższego wolumenu sprzedanych uprawnień do emisji CO₂ o 11,2 mln ton.

Przychody ze sprzedaży usług dotyczą głównie usług realizowanych na rzecz podmiotów zależnych w GK PGE i obejmują między innymi usługi dotyczące handlu i dostaw energii elektrycznej, dostaw paliw, licencje oraz tzw. usługi wsparcia. Spadek przychodów jest głównie efektem spadku przychodów z usług związanych z obrotem energią elektryczną świadczonych w imieniu spółek GK PGE (spadek o 434 mln PLN), na co największy wpływ ma niższa średnia cena energii elektrycznej o 102 PLN/MWh.

Informacje dotyczące głównych klientów

Głównymi kontrahentami Spółki są podmioty zależne w Grupie Kapitałowej PGE. W 2025 roku sprzedaż do PGE Obrót S.A. stanowiła 35% przychodów ze sprzedaży, a do PGE GiEK S.A. 34% przychodów ze sprzedaży. W 2024 roku sprzedaż do tych spółek wynosiła odpowiednio 39% oraz 44%.

4.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Koszt własny sprzedaży

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się wartość sprzedanej energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂, gazu oraz pozostałych towarów i materiałów według cen nabycia.

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

Koszty, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez Spółkę, wpływają na wynik finansowy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając zgodność z zasadą memoriału z uwzględnieniem zasad wyceny środków trwałych oraz zapasów.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM		
Amortyzacja	15	14
Usługi obce	118	103
Koszty świadczeń pracowniczych	443	405
Pozostałe koszty rodzajowe	163	130
RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	739	652
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(17)	(14)
Koszty ogólnego zarządu	(442)	(378)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	41.155	48.803
KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	41.435	49.063

Wzrost kosztów ogólnego zarządu w 2025 roku w porównaniu do 2024 roku wynika przede wszystkim z wyższych kosztów poniesionych na działania marketingowe oraz z wyższych kosztów świadczeń pracowniczych, wynikających głównie ze wzrostu wynagrodzeń i wzrostu zatrudnienia w 2025 roku.

Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu do 2024 roku jest głównie wynikiem spadku przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂, przy wzroście przychodów ze sprzedaży gazu ziemnego, na co wpływ miały czynniki opisane w nocie 4.1.

4.3 Koszty amortyzacji oraz odpisy aktualizujące

	Amortyzacja					
	Rok zakończony 31 grudnia 2025			Rok zakończony 31 grudnia 2024		
	Rzeczowe aktywa trwałe	PDUA	RAZEM	Rzeczowe aktywa trwałe	PDUA	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	5	1	6	5	1	6
Koszty ogólnego zarządu	8	1	9	7	1	8
RAZEM	13	2	15	12	2	14

4.3.1 Usługi obce

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Prowizje handlowe	27	27
Usługi informatyczne	48	44
Usługi doradcze	19	7
Usługi remontowe i eksploatacyjne	8	10
Usługi obce - leasing	4	5
Pozostałe	12	10
RAZEM KOSZTY USŁUG OBCYCH	118	103

4.3.2 Koszty świadczeń pracowniczych oraz struktura zatrudnienia

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Wynagrodzenia	322	291
Koszty ubezpieczeń społecznych	54	47
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	67	67
RAZEM KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH, W TYM:	443	405
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	206	187
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i dystrybucji	7	4
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	230	214

Zatrudnienie (w etatach) w Spółce na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosło 1.211 etatów a na dzień 31 grudnia 2024 roku 1.144 etaty.

Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w 2025 roku w porównaniu do roku 2024 wynika głównie ze wzrostu wynagrodzeń na skutek zawartych porozumień płacowych w drugiej połowie 2024 roku oraz zwiększenia poziomu zatrudnienia w 2025 roku.

4.3.3 Pozostałe koszty rodzajowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Sponsoring i reklama	119	82
Składki z tytułu przynależności do organizacji branżowych	5	3
Wynagrodzenia Zarządu	8	10
Podatki i opłaty	12	10
Pozostałe	19	25
RAZEM	163	130

4.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	34	12
Otrzymane i naliczone kary, grzywny odszkodowania	-	1
Pozostałe	1	3
RAZEM	35	16

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		
Darowizny	14	14
Pozostałe	-	1
RAZEM	14	15

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

Na wartość pozostałych przychodów operacyjnych składa się głównie rozwiązanie odpisów na należności od spółki zależnej ENESTA sp. z o.o. w restrukturyzacji na kwotę 34 mln PLN. Na pozostałe koszty operacyjne wpływ mają natomiast przekazane darowizny w kwocie 14 mln PLN.

4.5 Przychody i koszty finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przychody i koszty finansowe

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

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Dywidendy	3.294	2.374
Odsetki, w tym:	2.362	2.411
<i>przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>	2.362	2.411
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	13	42
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	83	37
Różnice kursowe	33	32
Zysk ze zbycia inwestycji	3	-
Pozostałe	29	31
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	5.817	4.927
POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE		
Pozostałe	-	-
RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE	-	-
RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE	5.817	4.927

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

W 2025 roku Spółka wykazuje przychody z tytułu dywidend głównie od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 2.198 mln PLN oraz PGE EO S.A. w wysokości 859 mln PLN, a w okresie porównawczym głównie od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 1.792 mln PLN oraz PGE EO S.A. w wysokości 505 mln PLN.

Spółka wykazuje przychody z tytułu odsetek głównie z tytułu finansowania udzielonego spółkom zależnym w wysokości 1.816 mln PLN, korzyści wynikających z rozliczenia cash pooling w wysokości 39 mln PLN, od środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych i lokatach w wysokości 351 mln PLN oraz od obligacji wyemitowanych przez spółkę Autostrada Wielkopolska S.A. w wysokości 145 mln PLN.

W pozycji aktualizacja wartości instrumentów finansowych Spółka prezentuje wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym wycenę opcji call Polimex Mostostal S.A. w wysokości 8 mln PLN.

W pozycji rozwiązanie odpisów Spółka prezentuje w bieżącym okresie sprawozdawczym rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości akcji PGE Systemy S.A. w wysokości 83 mln PLN (w okresie porównawczym 37 mln PLN).

W pozycji pozostałe Spółka wykazuje głównie przychody finansowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji spółkom zależnym w wysokości 29 mln PLN (33 mln PLN w okresie porównawczym).

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH		
Odsetki	618	781
Utrata wartości instrumentów finansowych	12.230	79
Utworzenie odpisów aktualizujących	345	5
Różnice kursowe	38	75
Pozostałe	51	39
RAZEM KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	13.282	979
POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE		
Pozostałe	4	4
RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE	4	4
RAZEM KOSZTY FINANSOWE	13.286	983

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

Koszty odsetek dotyczą głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek (452 mln PLN), zobowiązań z tytułu cash pooling (123 mln PLN), wyemitowanych obligacji (92 mln PLN). W pozycji tej są uwzględnione również odsetki w wysokości 57 mln PLN dotyczące realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających, które są prezentowane w kosztach finansowych jako zmniejszenie kosztów odsetkowych, co opisano w nocie 16.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

W pozycji utrata wartości instrumentów finansowych Spółka prezentuje odpisy głównie z poniższych tytułów:

- oczekiwanych strat kredytowych dotyczących udzielonych pożyczek PGE GiEK S.A. w wysokości 12.050 mln PLN i jednocześnie rozwiązanie odpisu z poprzedniego okresu w wysokości 40 mln PLN,
- oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych poręczeń dla PGE GiEK S.A. w wysokości 235 mln PLN i jednocześnie rozwiązanie odpisu z poprzedniego okresu w wysokości 20 mln PLN.

W pozycji utworzenie odpisów aktualizujących Spółka prezentuje w bieżącym okresie sprawozdawczym utworzenie odpisu z tytułu:

- utraty wartości akcji PGE Obrót S.A. w wysokości 335 mln PLN,
- utraty wartości udziałów Megazec sp. z o.o. w wysokości 10 mln PLN.

W pozycji pozostałe Spółka wykazuje głównie koszty prowizji i opłat od otrzymanych kredytów, pożyczek w wysokości 34 mln PLN oraz koszty dotyczące opłat za udzielenie zabezpieczenia z tytułu handlu energią elektryczną na TGE w wysokości 12 mln PLN.

5. Podatek dochodowy

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Podatki

Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz odroczony. Ujmowane jest rzeczywiste obciążenia podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalone przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz zmiana stanu aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie rozliczane z kapitałem własnym.

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

Wartość składnika aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej weryfikuje się na każdy dzień sprawozdawczy. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego traktowane są w całości jako długoterminowe. Spółka dokonuje kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego.

Spółka rozpoznaje wartość składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

5.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Bieżący podatek dochodowy PGE S.A.	504	599
Korekty dotyczące rozliczenia bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(2)	(1)
Naliczenia odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	1	-
Odroczony podatek dochodowy	47	(28)
OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W WYNIKU FINANSOWYM	550	570
PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH		
Od wyceny instrumentów zabezpieczających	30	-
Od zysków z strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	1	-
(KORZYŚĆ PODATKOWA)/OBCIĄŻENIE PODATKOWE UJĘTE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH (KAPITAŁE WŁASNYM)	31	-

5.2 Efektywna stawka podatkowa

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
ZYSK/(STRATA) PODATKOWA	(6.400)	5.406
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	(1.216)	1.027
POZYCJE KORYGUJĄCE PODATEK DOCHODOWY		
Korekty dotyczące rozliczenia bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(2)	(1)
Naliczenia odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	1	-
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	(649)	(464)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	2.416	8
PODATEK WEDŁUG EFEKTYWNEJ STAWKI PODATKOWEJ (Podatek dochodowy (obciążenie) w sprawozdaniu)	550	570

W pozycji Przychody niebędące podstawą do opodatkowania Spółka ujmuje głównie przychody z tytułu dywidend, które nie są uwzględniane w kalkulacji podstawy podatku dochodowego (wartość podatku: 626 mln PLN w 2025 roku i 451 mln PLN w 2024 roku).

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

5.3 Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

5.3.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	546	32
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	27	137
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	3	4
Rezerwy na świadczenia pracownicze	38	31
Koszty okresu niezrealizowane podatkowo	9	13
Pozostałe	6	6
AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	629	223

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego – aktywa

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	223	422
Zmiany w korespondencji z wynikiem finansowym	399	(199)
Zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami	7	-
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	629	223

5.3.2 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	11	12
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	667	242
ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	678	254

*reklas między pozycjami kwoty 56 mln PLN

Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego – zobowiązania

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	254	481
Zmiany w korespondencji z wynikiem finansowym	448	(227)
Zmiany w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami	(24)	-
STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	678	254

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

Poniższa tabela przedstawia znetowane aktywa z tytułu podatku odroczonego z zobowiązaniami z tego tytułu.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego według sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego według sprawozdania z sytuacji finansowej	49	31

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

6. Rzeczowe aktywa trwałe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rzeczowe aktywa trwałe

Przez rzeczowe aktywa trwałe rozumie się aktywa:

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

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według wartości netto tzn. wartości początkowej (lub po koszcie zakładanym dla środków trwałych używanych przed dniem przejścia na MSSF EU) pomniejszonej o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę zakupu powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. W skład kosztu wchodzi również przewidywany koszt demontażu rzeczowych aktywów trwałych, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia/koszt wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych pomniejszona o jego wartość rezydualną. Rozpoczęcie amortyzacji następuje, gdy składnik jest dostępny do użytkowania. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych następuje na podstawie planu amortyzacji określającego przewidywany okres użytkowania składnika rzeczowych aktywów trwałych. Zastosowana metoda amortyzacji odzwierciedla tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów.

Dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

Grupa rodzajowa	Średni pozostały okres amortyzacji w latach	Stosowane całkowite okresy amortyzacji w latach
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	12	2-31
Maszyny i urządzenia techniczne	5	1-39
Środki transportu	2	1-10
Inne rzeczowe aktywa trwałe	3	1-15

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Budynki	115	121
Pozostałe aktywa trwałe	13	18
WARTOŚĆ NETTO RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	128	139

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

Część powierzchni posiadanego przez Spółkę budynku została oddana w leasing operacyjny. Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych objętych leasingiem operacyjnym wynosiła na 31 grudnia 2025 roku 11,7 mln PLN (w okresie porównawczym 12,4 mln PLN). Wartość amortyzacji tych aktywów ujęta w kosztach bieżącego okresu wyniosła 1 mln PLN (w okresie porównawczym 1,3 mln PLN).

7. Prawo do użytkowania składników aktywów

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Prawo do użytkowania składników aktywów

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

Spółka 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. Spółka uznaje, że wartość bazowego składnika aktywów jest niskiej wartości (wartość nowego składnika aktywów bez względu na wiek składnika aktywów objętego leasingiem) jeżeli nie przekracza 20 tysięcy PLN. Zwolnienie jest stosowane do drobnego wyposażenia biurowego (urządzenia drukujące, kserokopiarki, komputery, itp.).

W pozycji Prawo do użytkowania składników aktywów Spółka wykazuje głównie prawo wieczystego użytkowania gruntu, które na dzień wejścia w życie MSSF 16, tj. 1 stycznia 2019 roku zostało wycenione w wartości przyszłych zdyskontowanych płatności.

Wartość prawa do użytkowania na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 21 mln PLN.

Okresy amortyzacji prawa do użytkowania wynoszą:

Grupa rodzajowa	Pozostały okres amortyzacji w latach	Całkowity okres amortyzacji w latach
PWUG	64	99
Środki transportu	1	1,5-4

Na dzień 31 grudnia 2025 roku jak i 31 grudnia 2024 roku, nie zostało stwierdzone ryzyko utraty wartości tych aktywów.

8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych

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

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

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

Testy na utratę wartości

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

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

Odniesienie skutków utraty wartości

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

Udziały i akcje w podmiotach zależnych są ujmowane w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Poniższa tabela przedstawia wartość netto posiadanych udziałów i akcji.

	Siedziba	Udział na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Udział na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 grudnia 2024
PGE Dystrybucja S.A.	Lublin	100,00%	10.595	100,00%	10.595
PGE Energia Ciepła S.A.	Warszawa	100,00%	4.341	100,00%	4.341
PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	4.750	100,00%	3.450
PGE Baltica 2 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	1.973	100,00%	1.758
PGE Energia Odnawialna S.A.	Warszawa	100,00%	1.349	100,00%	1.349
Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	464	100,00%	14
Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	415	100,00%	382
PGE Obrót S.A.	Rzeszów	100,00%	287	100,00%	622
PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	230	100,00%	230
PGE Baltica 3 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	151	100,00%	151
PGE Systemy S.A.	Warszawa	100,00%	130	100,00%	48
PGE Dom Maklerski S.A.	Warszawa	100,00%	97	100,00%	97
PGE Ekoserwis sp. z o.o.	Wrocław	100,00%	70	100,00%	70
PGE Ventures sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	68	100,00%	68
PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.	Rybnik	100,00%	63	100,00%	63
PGE Sweden AB (publ)	Sztokholm	100,00%	47	100,00%	47
PGE Paliwa sp. z o.o.	Kraków	100,00%	25	-	-
PGE PAK Energia Jądrowa S.A. (obecnie PGE Energia Jądrowa S.A.)	Konin (obecnie Warszawa)	100,00%	23	-	-
PGE Inwest 12 sp. z o.o.	Warszawa	51,00%	21	51,00%	21
Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o.	Warszawa	55,04%	10	55,04%	10
PGE Baltica sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	9	100,00%	9
Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 sp. z o.o.	Warszawa	66,19%	9	66,19%	<1
ELBIS sp. z o.o.	Rogowiec	100,00%	8	100,00%	8
PGE Synergia sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	6	100,00%	6
PGE Inwest 35 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	5	-	-
PGE Inwest 36 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	5	-	-
PGE Inwest 37 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	5	-	-
PGE Inwest 38 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	5	-	-
PGE Inwest 23 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	4	100,00%	4
ELBEST Security sp. z o.o.	Bełchatów	100,00%	4	100,00%	4
PGE Inwest 25 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	3	100,00%	3
Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	2	66,19%	<1
3 spółki z o.o. o nazwach PGE Inwest 26; 27; 32 (poprzednio Elektrownia Wiatrowa Baltica 10; 11; 12)	Warszawa	100,00%	2	100,00%	1
6 spółek o nazwach PGE Inwest 28-31; 33-34	Warszawa	100,00%	1	-	-
Elektrownia Wiatrowa Baltica-8 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	1	100,00%	1
5 spółek z o.o. o nazwach PGE Inwest 2; 9-11; 20	Warszawa	100,00%	1	100,00%	1
Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	1	66,24%	1
PGE Asekuracja S.A.	Warszawa	100,00%	1	100,00%	1
MEGAZEC sp. z o.o.	Bydgoszcz	100,00%	-	100,00%	10
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	Bełchatów	100,00%	-	100,00%	-
PGE Trading GmbH (spółka w likwidacji)	Berlin	100,00%	-	100,00%	-
Energoserwis Kleszczów sp. z o.o.	Rogowiec	-	-	51,00%	5
RAZEM			25.181		23.370

W 2025 roku miały miejsce następujące istotne zmiany w strukturze spółek zależnych:

- Podwyższenia kapitału zakładowego spółek:

Nazwa spółki zależnej	Kwota	Data podjęcia uchwały	Data zarejestrowania w KRS
Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o.	32,9	2025-01-21	2025-02-07
PGE Baltica 2 sp. z o.o.	214,7	2025-01-21	2025-04-02
Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o.	39,0	2025-03-11	2025-04-30
Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 sp. z o.o.	8,7	2025-04-28	2025-05-16
PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.	1.300	2025-07-23	2025-08-18
PGE Inwest 32 sp. z o.o. (poprzednio Elektrownia Wiatrowa Baltica 12 sp. z o.o.)	0,6	2025-09-08	2025-09-25
PGE Inwest 20 sp. z o.o.	0,3	2025-10-14	2025-11-25
PGE Inwest 11 sp. z o.o.	0,3	2025-10-14	2025-11-26
Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o.	1,5	2025-11-04	2025-12-12
Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o.	411,1	2025-11-25	2025-12-19

- Zawiązanie nowych spółek zależnych:

Nazwa spółki zależnej	Kwota kapitału zakładowego	Data zawiązania	Data zarejestrowania w KRS
PGE Inwest 29 sp. z o.o.	0,3	2025-05-26	2025-05-28
PGE Inwest 30 sp. z o.o.	0,3	2025-05-26	2025-05-28
PGE Inwest 28 sp. z o.o.	0,3	2025-05-27	2025-05-29
PGE Inwest 31 sp. z o.o.	0,3	2025-05-27	2025-05-29
PGE Inwest 33 sp. z o.o.	0,1	2025-08-20	2025-09-17
PGE Inwest 34 sp. z o.o.	0,1	2025-08-20	2025-09-24
PGE Inwest 35 sp. z o.o.	5	2025-10-02	2025-11-07
PGE Inwest 36 sp. z o.o.	5	2025-10-02	2025-11-27
PGE Inwest 37 sp. z o.o.	5	2025-10-02	2025-11-20
PGE Inwest 38 sp. z o.o.	5	2025-10-02	2025-11-14

- 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. 12 lutego 2026 roku w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na PGE Energia Jądrowa S.A. oraz zmiana siedziby spółki na Warszawę.
- 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 wspólnikiem 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 wspólnikiem 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 właścicielem tej spółki.
- 1 grudnia 2025 roku pomiędzy PGE S.A. jako kupującym oraz PGE Energia Ciepła S.A. jako sprzedającym zawarta została umowa sprzedaży udziałów w spółce PGE Paliwa sp. z o.o. stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.
- 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 właścicielem tej spółki.

Odписы z tytułu utraty wartości udziałów i akcji

Nazwa spółki zależnej	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	13.943	13.943
PGE Obrót S.A.	6.414	6.079
PGE Sweden AB (publ)	65	65
PGE Trading GmbH (spółka w likwidacji)	43	43
MEGAZEC sp. z o.o.	10	-
PGE Ventures sp. z o.o.	9	9
ElectroMobility Poland S.A.	4	4
PGE Systemy S.A.	-	83
RAZEM ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI UDZIAŁÓW I AKCJI	20.488	20.226

8.1 Analiza wartości finansowego majątku trwałego

W poniższych tabelach podsumowano analizy przesłanek oraz przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów i akcji w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku. Testy na utratę wartości udziałów i akcji przeprowadzane są w oparciu o testy rzeczowych aktywów trwałych.

Spółka	I półrocze 2025	II półrocze 2025	Wartość (odpisu)/odwrócenia ujęta w sprawozdaniu za rok 2025
PGE GiEK S.A.	Test	Brak testu	-
PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.	Test	Brak testu	-
PGE Energia Odnawialna S.A.	Test	Test	-
PGE Energia Ciepła S.A.	Test	Test	-
PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.	Test	Brak testu	-
PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.	Test	Brak testu	-
PGE Obrót S.A.	Brak testu	Test	(335)
PGE Systemy S.A.	Brak testu	Test	83
MEGAZEC sp. z o.o.	Brak testu	Test	(10)
RAZEM			(262)

Spółka	I półrocze 2024	II półrocze 2024	Wartość (odpisu)/odwrócenia ujęta w sprawozdaniu za rok 2024
PGE GiEK S.A.	Test	Test	-
PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.	Test	Brak testu	-
PGE Energia Odnawialna S.A.	Test	Brak testu	-
PGE Energia Ciepła S.A.	Test	Brak testu	-
PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.	Test	Brak testu	-
PGE Baltica 2 sp. z o.o.	Test	Brak testu	-
PGE Baltica 3 sp. z o.o.	Test	Brak testu	-
PGE Obrót S.A.	Test	Test	-
RAZEM			-

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 następný 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 następný 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 wyniosła 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 wyniosła 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 wyniosła 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 spółek. Zostały opisane w notach 8.3 – 8.9 niniejszego sprawozdania finansowego.

8.2 Założenia do testów na utratę wartości

Założenia makroekonomiczne

Główne założenia cenowe tj. ceny energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂, węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz założenia dotyczące produkcji z większości instalacji wytwórczych Grupy pochodzą z opracowania przygotowanego w czerwcu 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 udziałów i akcji 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. Dla porównania w testach na utratę wartości udziałów i akcji 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 światowego. Wynika to ze stopniowego spadku globalnego zapotrzebowania na węgiel w związku z wdrażaniem elementów polityki klimatycznej, w tym w szczególności rozwojem OZE. Po 2033 roku zakładany jest niewielki wzrost, rzędu 2% średniorocznie ze względu na rosnące koszty wydobycia.

Dla porównania w testach na utratę wartości udziałów i akcji 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 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 udziałów i akcji za okres zakończony dnia 31 grudnia 2024 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 cen w 2026 roku w porównaniu do poprzedniego roku. Następnie zakładany jest spadek 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 cen na poziomie średnio około 12%, co związane jest bilansową nadwyżką uprawnień wynikającą z niskiego obowiązkowego umorzenia w latach 2025 i 2026, która powinna utrzymać się do końca funkcjonowania tego systemu. Dla porównania w założeniach do testów na utratę wartości udziałów i akcji 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 dezinflacyjne. 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 spółek 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 porozumienia w sprawie propozycji pakietu „Fit for 55”, czyli planu UE dotyczącego zwiększenia celu ograniczenia emisji gazów cieplarnianych poniżej 55% do 2030 roku w porównaniu z poziomem z 1990 roku. Kolejnym istotnym elementem pakietu było zwiększenie celu udziału OZE w miksie energetycznym Unii Europejskiej do 42,5% w roku 2030 (poprzednio 32%). Ustanowienie tego celu w porozumieniu z Radą zostało przegłosowane w Parlamencie Europejskim we wrześniu 2023 roku. Istotne z punktu widzenia spółek należących do 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 zaostrożenie swojej polityki klimatycznej, czego dowodem były prace nad ustanowieniem pośredniego celu redukcji emisji na rok 2040. W listopadzie 2025 roku państwa członkowskie osiągnęły porozumienie w sprawie nowelizacji Europejskiego Prawa Klimatycznego, uzgadniając wiążący cel redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku względem roku 1990. Kolejnym ważnym krokiem było przyjęcie przez Parlament Europejski w lutym 2026 roku ostatecznego brzmienia zmian do Europejskiego Prawa Klimatycznego, co przypieczętowało ustanowienie celu redukcyjnego na 2040 rok jako obowiązującego elementu ram polityki klimatycznej UE po 2030 roku.

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 spółki należące do segmentu Ciepłownictwo stopniowo zastępują 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 wykorzystywanej do wyceny udziałów i akcji spółek należących do 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 rok zakończony 31 grudnia 2025.

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.

8.3 Analiza przesłanek dla PGE GiEK S.A.

Testy na utratę wartości akcji PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. wykonane w pierwszym półroczu 2025 roku

W ramach czynności sprawozdawczych na zakończenie pierwszego półroczu 2025 roku Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości akcji PGE GiEK S.A. posiadanych przez PGE S.A., 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,
- 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).

Testy na utratę wartości akcji PGE GiEK S.A. na dzień 31 maja 2025 roku zostały przeprowadzone 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.

Wycena wartości kapitału własnego PGE GiEK S.A. została przeprowadzona na podstawie wartości użytkowej poszczególnych CGU oszacowanej w ramach testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz odpowiednich korekt, w tym korekty o wartość długu netto według stanu na dzień 31 maja 2025 roku. Przyjęcie okresu obejmującego okres dłuższy niż pięć lat prognozy jest zdaniem Spółki 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. Spółka 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 Spółki 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, która stanowi podstawę do przeprowadzenia testu na utratę wartości akcji spółki PGE GiEK S.A.:

- uznanie za jedno CGU z uwagi na generowane łączne przepływy 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%.

Testy potwierdziły zasadność dokonanego w poprzednich okresach całkowitego odpisu wartości posiadanych akcji.

Analiza przesłanek w drugim półroczu 2025 roku

Przeprowadzona analiza przesłanek wskazała na aktualność długoterminowych założeń rynkowych przyjętych w procesie testów na dzień 31 maja 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 PGE S. A. na dzień 31 grudnia 2025 roku nie występują przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości akcji spółki PGE GiEK S.A. posiadanych przez PGE S.A.

8.4 Analiza przesłanek dla PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.

Testy na utratę wartości akcji PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. wykonane w pierwszym półroczu 2025 roku

W ramach czynności sprawozdawczych na zakończenie pierwszego półrocza 2025 roku Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości udziałów PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. posiadanych przez PGE S.A. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów ze względu na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. posiadanych przez PGE S.A.

Analiza przesłanek w drugim półroczu 2025 roku

Przeprowadzona analiza przesłanek 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 roku 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. Grupa Kapitałowa PGE Energetyka Kolejowa generuje stabilne przepływy pieniężne.

W związku z powyższym zdaniem PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku nie występują przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości udziałów spółki PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.

8.5 Test na utratę wartości akcji PGE Energia Odnawialna S.A.

Testy na utratę wartości akcji PGE EO S.A. wykonane w pierwszym półroczu 2025 roku

W ramach czynności sprawozdawczych na zakończenie pierwszego półrocza 2025 roku Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości akcji PGE Energia Odnawialna S.A. posiadanych przez PGE S.A. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości akcji ze względu na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość akcji spółki PGE Energia Odnawialna S.A. posiadanych przez PGE S.A.

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

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

- 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 Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości akcji PGE EO S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej oraz zastosowaniu odpowiednich korekt, w tym korekty o zobowiązania finansowe i aktywa obrotowe według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

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

8.6 Testy na utratę wartości akcji PGE Energia Ciepła S.A.

Testy na utratę wartości akcji wykonane w pierwszym półroczu 2025 roku

Testy na utratę wartości akcji przeprowadzone zostały w pierwszym półroczu 2025 roku ze względu na przesłanki zewnętrzne przedstawione w nocie 8.1 niniejszego sprawozdania finansowego, a także z uwagi na aktualizację założeń rynkowych w pierwszym półroczu 2025 roku. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości akcji Spółka stwierdziła brak konieczności ujęcia odpisów aktualizujących wartość tych akcji.

Testy na utratę wartości akcji wykonane w drugim półroczu 2025 roku

Testy na utratę wartości akcji zostały przeprowadzone na 31 grudnia 2025 roku ze względu na przesłanki zewnętrzne przedstawione w nocie 8.1 niniejszego sprawozdania finansowego a także z uwagi na aktualizację Planu Dekarbonizacji.

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

8.7 Analiza przesłanek dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o. o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.

Testy na utratę wartości udziałów 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 udziałów, na podstawie których stwierdzono brak konieczności dokonania odpisów.

Analiza przesłanek na utratę wartości udziałów 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 Spółka stwierdza brak przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości udziałów na dzień 31 grudnia 2025 roku.

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

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

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

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

Jak opisano w nocie 32.4 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2025, w dniu 29 stycznia 2025 roku została podjęta Finalna Decyzja Inwestycyjna dla projektu EWB2, skutkiem czego rozpoczęta została faza budowy morskiej farmy wiatrowej. Z kolei faza rozwoju projektu EWB3 jest realizowana zgodnie z zaktualizowanym harmonogramem projektu uwzględniającym przesunięcie terminu na wytworzenie i wprowadzenie do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej, zgodnie z pozytywną decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

W związku z powyższym zdaniem PGE S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku nie występują przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości udziałów tych spółek posiadanych przez PGE S.A.

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

W poprzednich okresach sprawozdawczych PGE S.A. dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości akcji PGE Obrót S.A. Na dzień 31 maja 2025 roku dokonano analizy przesłanek, która wykazała brak konieczności przeprowadzenia testu. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które mogłyby wpłynąć na zmianę wartości posiadanych akcji PGE Obrót S.A. Do takich przesłanek należą m.in.:

- decyzja Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdzająca taryfę na sprzedaż energii elektrycznej na 2026 rok,
- rozpoczęcie w dniu 24 listopada 2025 roku przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki kontroli w zakresie zgodności informacji i oświadczeń złożonych w sprawozdaniach potwierdzających odpis na stanem faktycznym. W dniu 5 lutego 2026 roku spółka otrzymała protokół z kontroli, w którym różnica między sumą odpisów wpłaconą przez PGE Obrót S.A. a skalkulowaną przez Prezesa URE wynosi 605 mln PLN,
- wpływ rozliczania prosumentów na wyniki finansowe spółki.

Z uwagi na powyższe Spółka przeprowadziła test na utratę wartości akcji spółki PGE Obrót S.A. 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 stycznia 2026 roku do końca 2030 roku, przy czym następnie przyjęto 10 lat okresu ekstrapolacji. Ekstrapolacja ta miała na celu normalizację przepływów pieniężnych, celem osiągnięcia ich ustabilizowanego stanu (tzw. steady state). Ekstrapolacja była niezbędna z uwagi na wpływ rozliczeń z prosumentami, którego horyzont sięga 2040 roku. Zdaniem Spółki przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne z uwagi na czynniki regulacyjne związane z systemem rozliczania prosumentów.

Kluczowe założenia przyjęte do wyceny były następujące:

- założenia cenowe dotyczące cen energii elektrycznej pochodziły z opracowania zewnętrznego eksperta z uwzględnieniem szacunków własnych, na bazie aktualnej sytuacji rynkowej,
- korelacja cen energii elektrycznej w latach 2026-2040 przy sprzedaży energii do odbiorców detalicznych z cenami energii na rynku hurtowym oraz wpływ na ich poziom zmiany obowiązku umorzenia praw majątkowych jak i zmiany cen praw majątkowych,
- uwzględnienie w projekcji skutków ekonomicznych związanych z dynamicznym rozwojem mikroinstalacji prosumenckich w horyzoncie prognozy na bazie obserwowanych tendencji rynkowych,
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu na poziomie średniorocznym w przedziale 7,16% - 9,48%,
- uwzględnienie w kalkulacji zapłaty domiaru na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny na rzecz Zarządcy Rozliczeń S.A.,
- uwzględnienie decyzji Prezesa URE zatwierdzającej cenę sprzedaży energii elektrycznej dla odbiorców w grupach taryfowych G na rok 2026 dla spółki PGE Obrót S.A. na poziomie niezapewniającym pełnego pokrycia kosztów oraz ryzykiem wyższego niż uznany przez URE kosztu bilansowania i dopasowania profilu zużycia.

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

Wartość księgowa akcji PGE Obrót S.A. ujęta w księgach Spółki przed ujęciem wyniku testu wynosiła 622 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu wartość odzyskiwalna akcji PGE Obrót S.A. została oszacowana na 287 mln PLN. Tym samym w księgach PGE S.A. utworzono odpis zmniejszający wartości akcji PGE Obrót S.A. w wysokości 335 mln PLN.

Wyniki analizy wrażliwości wykazały, że największy wpływ na wartość odzyskiwaną akcji mają przede wszystkim zmiany założeń dotyczących średnioważonego kosztu kapitału oraz marż jednostkowych. Poniżej przedstawiono szacowany wpływ zmiany kluczowych założeń na zmianę odpisu aktualizującego wartość akcji PGE Obrót S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Parametr	Zmiana	Wpływ na odpis aktualizujący	
		Zwiększenie odpisu	Zmniejszenie odpisu
Zmiana marży jednostkowej	1%	-	170
	-1%	170	-
Zmiana WACC	+0,25 p.p.	220	-
	-0,25 p.p.	-	248

Podsumowując wpływ zmian założeń ujętych w powyższej tabeli na wartość odpisu:

- spadek marży jednostkowej o 1% spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 170 mln PLN,
- wzrost WACC o 0,25 p.p. spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 220 mln PLN.

8.10 Analiza utraty wartości pozostałych udziałów i akcji

Na koniec 2025 roku PGE S.A. utworzyła odpis na udziały spółki MEGAZEC sp. z o.o. w wysokości 10 mln PLN. Jednocześnie dokonano całkowitego odwrócenia pozostałego odpisu aktualizującego wartość akcji spółki PGE Systemy S.A. na kwotę 83 mln PLN.

Przyszłe przepływy finansowe spółek analizowanych w notach 8.3 - 8.10 są obarczone niepewnością i realizacją założeń, które w istotnej części znajdują się poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE.

8.11 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Polimex Mostostal S.A.	84	84
RAZEM JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	84	84
ElectroMobility Poland S.A.	13	13
PGE PAK Energia Jądrowa S.A.	-	19
RAZEM JEDNOSTKI POZOSTAŁE	13	32
RAZEM	97	116

W 2025 roku zrealizowane zostały trzy transze opcji call, w wyniku których PGE S.A. nabyła łącznie 1.125.000 akcji Polimex Mostostal S.A. W trakcie 2025 roku miały miejsce również transakcje sprzedaży akcji w łącznej ilości 1.125.000 akcji. W wyniku zwiększenia całkowitej liczby wyemitowanych akcji przez Polimex Mostostal S.A. udział PGE S.A. w kapitale spółki uległ zmniejszeniu z 16,33% do 16,13%

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 PGE PAK EJ S.A. stała się jednostką zależną.

9. Zapasy

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zapasy

Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych nabyte w celu dalszej odsprzedaży do jednostek wytwórczych w GK PGE są ujmowane według ceny nabycia, a rozchód wycenia się według metody szczegółowej identyfikacji. Na dzień sprawozdawczy ceny nabycia nie mogą być wyższe od wartości netto tych składników możliwej do uzyskania.

W bieżącym okresie sprawozdawczym w pozycji *Zapasy* Spółka wykazuje uprawnienia do emisji CO₂, których wartość na 31 grudnia 2025 roku wynosi 617 mln PLN i które są przeznaczone do odsprzedaży spółkom zależnym. Na dzień 31 grudnia 2024 roku zapasy nie wystąpiły.

10. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów)

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

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

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

Do pozostałych aktywów zaliczane są w szczególności należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych, zaliczki na dostawy i usługi oraz należności z tytułu dywidend.

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Przekazane zaliczki	-	23
Należności z tytułu VAT	30	107
Pozostałe	16	9
RAZEM	46	139

W pozycji Pozostałe są ujęte głównie koszty rozliczane w czasie.

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Środki pieniężne	888	735
Środki pieniężne w banku	719	58
Środki na rachunkach VAT	169	677
Ekwiwalenty środków pieniężnych	7.040	1.151
Lokaty krótkoterminowe	7.040	1.151
RAZEM	7.928	1.886
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe na dzień 31 grudnia	28.027	11.648
w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym	3.050	2.998
w tym limity w ramach Krajowego Planu Odbudowy	13.027	-

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

Szczegółowy opis pozyskania środków w ramach Krajowego Planu Odbudowy i ich przeznaczenia został zawarty w nocie 24.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

12. Kapitały własne

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Kapitał własny

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

Kapitał podstawowy w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału w wielkości ujemnej.

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

Zgodnie z powszechnie stosowaną praktyką, Spółka monitoruje wskaźnik długu netto do EBITDA na poziomie GK PGE. Dług netto rozumiany jest jako krótko- i długoterminowe zadłużenie finansowe (oprocentowane kredyty i pożyczki z wyłączeniem zadłużenia z umów Project Finance, wyemitowane obligacje i inne papiery dłużne, a także zobowiązania z tytułu leasingu, faktoringu odwrotnego i pełnego), pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty, oraz krótkoterminowe lokaty i depozyty. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania nie są uwzględniane w obliczaniu długu netto. Informacja dotycząca wartości wskaźników długu netto do EBITDA na poziomie GK PGE zaprezentowana została w nocie 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

12.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31 grudnia 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.

12.2 Kapitał zapasowy

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

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, podmioty mające status spółek akcyjnych są obowiązane utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty.

Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki. Kapitał zapasowy w wysokości odpowiadającej jednej trzeciej kapitału podstawowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu 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.

12.3 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych

Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	163	165
Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	(157)	(2)
Ujęcie skutecznej części zmiany wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie	(170)	(16)
Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z aktualizacji wyceny i ujęte jako korekta kosztów odsetkowych	4	1
Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych	11	11
Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w rachunku zysków i strat	(2)	2
Podatek odroczony	30	-
KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROCZONEGO	36	163

Szczegóły dotyczące instrumentów finansowych zabezpieczających i ich wpływ na kapitał zamieszczono w nocie 16.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

12.4 Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Zyski zatrzymane niepodlegające podziałowi - wysokość zysków/(strat) ujętych poprzez pozycję innych całkowitych dochodów	(42)	(39)
Zyski zatrzymane, podlegające podziałowi	-	-
Zysk/(Strata) netto	(6.950)	4.836
ŁĄCZNIE ZYSKI/(STRATY) ZATRZYMANE WYKAZYWANE W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ	(6.992)	4.797

Spółka planuje, iż strata netto za rok zakończony 31 grudnia 2025 w wysokości 6.950 zostanie pokryta z kapitału zapasowego.

Ograniczenia w wypłacie dywidendy z kapitału zapasowego zostały opisane w nocie 12.2 niniejszego sprawozdania finansowego. Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

12.5 Zysk przypadający na jedną akcję

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zysk/(strata) netto na akcję

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

Zysk/(Strata) rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku lub straty netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

W bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym nie wystąpił efekt rozwodnienia zysku na jedną akcję.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
ZYSK/(STRATA) NETTO	(6.950)	4.836
ZYSK/(STRATA) NETTO PRZYPADAJĄCY NA ZWYKŁYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI, ZASTOSOWANY DO OBLICZENIA ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	(6.950)	4.836
Liczba akcji zwykłych na początek okresu sprawozdawczego	2.243.712.994	2.243.712.994
Liczba akcji zwykłych na koniec okresu sprawozdawczego	2.243.712.994	2.243.712.994
ŚREDNIOWAŻONA LICZBA WYEMITOWANYCH AKCJI ZWYKŁYCH ZASTOSOWANA DO OBLICZENIA ZYSKU/(STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ	2.243.712.994	2.243.712.994
ZYSK/(STRATA) NETTO I ROZWODNIONY ZYSK/(STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)	(3,10)	2,16

12.6 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

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

13. Rezerwy

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które jak się oczekuje będą niezbędne do wypełnienia tego obowiązku. Stopę dyskontową ustala się przed opodatkowaniem, czyli odzwierciedla ona bieżącą ocenę rynku odnośnie do wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Stopy dyskontowej nie obciąża ryzyko, o które skorygowano szacunki przyszłych przepływów pieniężnych.

Spółka tworzy rezerwy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń stanowiących zabezpieczenie aktywów finansowych spółek zależnych, gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia

Pracownicy Spółki mają prawo do następujących świadczeń po okresie zatrudnienia:

- odpraw emerytalno-rentowych – wypłacanych jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę lub rentę,
- odpraw pośmiertnych,
- ekwiwalentu pieniężnego wynikającego z taryfy pracowniczej dla pracowników przemysłu energetycznego,
- świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- opieki medycznej.

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

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

Najistotniejsze wartości dotyczą rezerwy na udzielone poręczenia finansowe. Rezerwy na świadczenia pracownicze zostały oszacowane z wykorzystaniem metod aktuarialnych.

Bieżąca wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia po okresie zatrudnienia	78	5	61	3
Rezerwa na premie motywacyjne	13	-	8	1
Rezerwa na udzielone poręczenia finansowe	235	-	-	-
Pozostałe	-	39	-	39
RAZEM REZERWY	326	44	69	43

Zmiany stanu rezerw

Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku	Świadczenia pracownicze	Rezerwa na udzielone poręczenia finansowe	Pozostałe
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025	73	-	39
Koszty bieżącego zatrudnienia	10	-	-
Koszty przeszłego zatrudnienia	5	-	-
Korekta stopy dyskontowej i innych założeń	8	-	-
Koszty odsetek	4	-	-
Utworzenie	-	235	-
Wykorzystanie	(4)	-	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025	96	235	39

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

Rezerwa na udzielone poręczenia finansowe

Jak opisano w nocie 24.1, ze względu na obecną i prognozowaną sytuację finansową PGE GiEK S.A., Spółka rozpoznała rezerwę w wysokości 235 mln PLN na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń spółce PGE GiEK S.A., będących zabezpieczeniem pożyczek, które spółka otrzymała z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Pozostałe rezerwy

W 2021 roku Spółka utworzyła rezerwę w kwocie 39 mln PLN w związku ze sprzedażą udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. do Skarbu Państwa. Zgodnie z zawartym Porozumieniem regulującym odpowiedzialność dotychczasowych Wspólników z tytułu kosztów sporu z Worley Parsons, PGE S.A. w razie 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.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie zidentyfikowała okoliczności, które powodowałyby konieczność zmiany wysokości rezerwy.

14. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia

Wartość rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia wykazywana w sprawozdaniu finansowym pochodzi z wyceny przygotowanej przez zewnętrznego 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 roku 2026, 2,6 w latach 2027-2029, 2,5 w roku 2030 i w kolejnych latach	4,6 w 2025 roku, 2,5 w 2026 roku i kolejnych latach
Stopa dyskontowa (%)	5,2	5,8
Zakładany roczny wzrost podstaw (%)	2,5-2,85	2,5-3,7
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	3,2-7,5	4,2-10,1
Przewidywana stopa wzrostu wartości usług medycznych (%)	2,5	2,5
Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS (%)	9,78 w 2026, 6,37 w 2027 roku; 6,2 w latach kolejnych	9,64 w 2025, 10,85 w 2026 roku; 6,8 w latach kolejnych

- Prawdopodobieństwo odejść pracowników przyjęto na podstawie danych historycznych dotyczących rotacji zatrudnienia w Spółce.
- Umieralność i prawdopodobieństwo dożycia przyjęto zgodnie z Tablicami Trwania Życia, publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny, przyjmując, że populacja zatrudnionych w Spółce odpowiada średniej dla Polski pod względem umieralności.
- Przyjęto 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 przyjęto stopę dyskontową w wysokości 5,2% (31 grudnia 2024 roku: 5,8%), tj. na poziomie zbliżonym do rentowności długoterminowych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, notowanych na polskim rynku kapitałowym.

Bieżąca wartość księgowa rezerw na świadczenia pracownicze:

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Odprawy emerytalno-rentowe i pośmiertne	11	2	8	1
Taryfa energetyczna	20	1	19	1
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	30	1	23	1
Opieka medyczna	17	1	11	-
RAZEM ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	78	5	61	3

Na podstawie danych otrzymanych od aktuarusza Spółka szacuje, że wpływ zmiany założeń na wysokość rezerw po okresie zatrudnienia byłby następujący:

- przyjęcie stopy dyskonta wyższej o 1 p.p. spowodowałoby zmniejszenie wysokości rezerw o 12,2 mln PLN, a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości tych rezerw o 15,6 mln PLN,
- przyjęcie planowanych wzrostów podstaw wyższych o 1 p.p. spowodowałoby zwiększenie wysokości rezerw o 15,8 mln PLN, a przyjęcie stopy niższej o 1 p.p. spowodowałoby zmniejszenie wysokości tych rezerw o 12,7 mln PLN.

15. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	1.469	1.523
Premie dla pracowników (premia roczna, kwartalna) i Zarządu	80	68
Niewykorzystane urlopy	15	12
Szacunki na zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	8	10
Inne	16	13
POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA, RAZEM	1.588	1.626

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

16. Instrumenty finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Instrumenty finansowe

Klasyfikacja i wycena

Aktywa finansowe podlegają kwalifikacji do następujących kategorii instrumentów finansowych:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, dalej „WGPCD”,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik, dalej „WGWF”.

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

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

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

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

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

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

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

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

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

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w WGPCD,
- zobowiązania do udzielenia kredytu, jeżeli obecnie występuje zobowiązanie do jego uruchomienia,
- udzielone gwarancje finansowe wchodzące w zakres MSSF 9,
- należności z tytułu umów leasingowych wchodzące w zakres MSSF 16,
- aktywa umowne wchodzące w zakres MSSF 15.

Spółka kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z poniższych kategorii:

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

16.1 Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

16.1.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Należności finansowe

Należności finansowe, w tym należności z tytułu dostaw i usług, wycenia się na dzień ich powstania w wartości godziwej. 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.

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

Dla należności z tytułu dostaw i usług Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu.

Spółka 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 <i>dane przekształcone*</i>	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Należności z tytułu dostaw i usług	-	3.650	-	5.613
Należności z tytułu cash pooling	-	356	-	581
Pożyczki udzielone	13.106	4.102	14.906	15.367
Pozostałe należności finansowe	35	732	-	616
RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE	13.141	8.840	14.906	22.177

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

Należności z tytułu dostaw i usług (należności handlowe)

Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 3.650 mln PLN dotyczą głównie sprzedaży energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂ i usług do spółek zależnych w GK PGE. Na dzień 31 grudnia 2025 roku saldo trzech największych odbiorców, tj.: PGE Obrót S.A., PGE EC S.A. i PGE GiEK S.A., stanowiło 70% salda należności z tytułu dostaw i usług.

Dodatkowe informacje dotyczące należności handlowych zostały zaprezentowane w nocie 17.3.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Należności z tytułu cash pooling

W celu centralizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PGE obowiązują umowy dotyczące usługi cash pooling rzeczywistego pomiędzy wybranymi spółkami Grupy Kapitałowej PGE i każdym z banków z osobna, tj. z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. i Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. PGE S.A. pełni rolę koordynującego usługę cash pooling w Grupie Kapitałowej PGE. Oznacza to między innymi, że poszczególne podmioty rozliczają swoje pozycje ze Spółką, a Spółka rozlicza się z bankami. W związku z powyższym w należnościach i zobowiązaniach finansowych PGE S.A. wykazywany jest stan rozrachunków z podmiotami powiązanymi uczestniczącymi w cash pooling.

Pożyczki udzielone

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
POŻYCZKI UDZIELONE - POŻYCZKOBIORCA				
PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.	3.882	31	4.312	42
PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.	2.829	317	991	627
PGE Dystrybucja S.A.	1.963	1.547	2.785	2.050
PGE Energia Odnawialna S.A.	1.785	6	1.785	7
PGE Obrót S.A.	1.350	83	800	959
PGE Energia Ciepła S.A.	850	31	1.100	107
PGE Inwest 14 sp. z o.o.	244	8	-	-
PGE Systemy S.A.	110	248	285	4
PGE Inwest 23 sp. z o.o.	36	1	-	-
PGE Inwest 27 sp. z o.o.	32	1	-	-
PGE Baltica sp. z o.o.	25	1	9	-
PGE Energetyka Kolejowa S.A.	-	1.795	1.539	5
PGE GiEK S.A.	-	12.069	-	11.585
PGE Inwest 26 sp. z o.o.	-	8	-	-
PGE Inwest 25 sp. z o.o.	-	5	-	-
PGE Energia Jądrowa S.A.	-	2	-	-
PGE Energetyka Kolejowa Holding Sp. z o.o.	-	-	1.300	7
EW Baltica 5 sp. z o.o.	-	-	-	12
EW Baltica 4 sp. z o.o.	-	-	-	2
EW Baltica 6 sp. z o.o.	-	-	-	1
Wartość brutto udzielonych pożyczek	13.106	16.153	14.906	15.408
Odpis aktualizujący	-	(12.051)	-	(41)
Wartość netto udzielonych pożyczek	13.106	4.102	14.906	15.367

Wybrane spółki mają możliwość prolongaty poszczególnych transz pożyczek w ramach obowiązujących umów pożyczek. Termin spłaty większości pożyczek został ustalony na lata 2026 – 2029. Wyjątek stanowi pożyczka wewnątrzgrupowa ze środków KPO przeznaczona na finansowanie wydatków związanych z projektem PGE Dystrybucja S.A., opisana w nocie 24.2, której spłata została zaplanowana do 2049 roku.

Z uwagi na obecną i przewidywaną sytuację finansową PGE GiEK S.A. powodującą istotne wątpliwości odnośnie wartości odzyskiwalnej udzielonych pożyczek, w bieżącym okresie sprawozdawczym ujęty został w kosztach finansowych odpis aktualizujący ich wartość w wysokości 12.050 mln PLN równej wartości nominalnej transz wypłaconych w ramach w/w pożyczek do dnia 31 grudnia 2025 roku. Dodatkowo na dzień sprawozdawczy Spółka wykazuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych pożyczek spółce PGE Obrót S.A. w wysokości 1 mln PLN, w okresie porównawczym wartość odpisu wynosiła 1 mln PLN.

Spółka objęła podwyższenie kapitału zakładowego PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. w wysokości 1.300 mln PLN i na podstawie umowy zawartej w lipcu 2025 roku o potrąceniu wierzytelności, potrąciła zapłatę za objęte udziały z wierzytelnością z tytułu udzielonej pożyczki (z kapitałem udzielonych transz w wysokości 1.300 mln PLN). W wyniku tej transakcji, z dniem 31 lipca 2025 roku wierzytelności obu stron uległy umorzeniu.

Pozostałe należności finansowe

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

16.1.2 Instrumenty pochodne i inne należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

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

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

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

Wszystkie pochodne instrumenty finansowe Spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym wycenione w wartości godziwej.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2025	
	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w inne całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Forward towarowy	171	-	3.686	2.865
Futures	43	-	17	-
Forward walutowy	(245)	-	11	637
Opcja	8	-	10	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	(21)	(35)	-	8
Transakcje zabezpieczające IRS	68	(122)	64	13
POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	3	-	36	-
RAZEM	27	(157)	3.824	3.523
część długoterminowa	-	-	372	295
część krótkoterminowa	-	-	3.452	3.228

	Rok zakończony 31 grudnia 2024		Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>	
	Odniesiono w wynik finansowy	Odniesiono w inne całkowite dochody	Aktywa	Zobowiązania
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Forward towarowy	(1.443)	-	2.084	1.435
Futures	134	-	5	30
Forward walutowy	1.177	-	10	391
Opcja	(11)	-	2	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	8	13	36	-
Transakcje zabezpieczające IRS	89	(15)	176	-
POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	2	-	34	-
RAZEM	(44)	(2)	2.347	1.856
część długoterminowa	-	-	732	412
część krótkoterminowa	-	-	1.615	1.444

*przekształcenie danych finansowych przedstawiono w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego.

Forwardy towarowe i walutowe

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

Forwardy towarowe na zakup CO₂, gazu i energii elektrycznej w ramach portfela optymalizacyjnego

W ramach portfela optymalizacyjnego Spółka zawiera forwardy towarowe na zakup CO₂, gazu, energii elektrycznej 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.

Transakcje IRS

Spółka posiada aktywne transakcje IRS zabezpieczające ryzyko stopy procentowej z tytułu zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji, których łączna pierwotna wartość nominalna wynosiła 3.400 mln PLN (2.000 mln PLN dla kredytów oraz 1.400 mln PLN dla obligacji). W 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, nominal transakcji IRS zabezpieczających kredyty na dzień bilansowy wynosi 1.125 mln PLN. Dla ujęcia powyższych transakcji IRS Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń. Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał został przedstawiony w nocie 12.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

Transakcje zabezpieczające CCIRS

W związku z zawarciem pożyczek ze spółką zależną PGE Sweden AB (publ) opisanych w nocie 16.1.3 niniejszego sprawozdania finansowego, w 2014 roku PGE S.A. zawarła transakcję CCIRS zabezpieczającą kurs walutowy. W transakcji tej banki-kontrahenci płać PGE odsetki oparte na stopie stałej w EUR, a PGE S.A. płać odsetki oparte na stopie stałej w PLN. Nominał, płatności odsetek oraz spłata nominalu w transakcji CCIRS są skorelowane z odpowiednimi warunkami wynikającymi z umów pożyczek.

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

Opcje

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

Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiada jednostki uczestnictwa w trzech subfunduszach Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A., których wartość na dzień sprawozdawczy wynosi 36 mln PLN.

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>		Zapadalność wg stanu na dzień 31 grudnia 2025		
	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej	Wartość w sprawozdaniu finansowym w PLN	Nominał instrumentu w walucie oryginalnej			
Forward walutowy sprzedaż – EUR		21		43	maj 2028		
Forward walutowy zakup – EUR	11	88	10	171	maj 2028		
Forward walutowy sprzedaż – USD		4		8	lipiec 2026		
Futures zakup EUA – EUR	17	10	5	11	grudzień 2026		
IRS - stopa % PLN	64	187	176	375	czerwiec 2028		
		250		250	grudzień 2027		
		188		250	grudzień 2028		
		400		400	maj 2029		
		1.000		1.000	maj 2026		
Forward towarowy sprzedaż EUA – PLN		356		7.988	grudzień 2026		
Forward towarowy zakup EUA – EUR		3.752		3.082	grudzień 2028		
Forward towarowy sprzedaż EUA – EUR		-		-	-		
Forward towarowy zakup EUA – PLN	3.686	151	2.084	140	grudzień 2026		
Forward towarowy zakup gazu – PLN		217		1.847	grudzień 2028		
Forward towarowy sprzedaż gazu – PLN		3.418		24	grudzień 2028		
Forward towarowy zakup energii elektr. – PLN		3.293		-	grudzień 2027		
Forward towarowy sprzedaż energii elektr. – PLN		2.285		-	grudzień 2028		
CCIRS - EUR na PLN		-		-	36	144	-
Opcje		10		10	2	2	listopad 2026
Jednostki uczestnictwa		36		23	34	23	n/a
AKTYWA FINANSOWE	3.824		2.347				
Forward towarowy sprzedaż EUA – PLN		16.412		12.479	grudzień 2028		
Forward towarowy zakup EUA – EUR		30		1.306	grudzień 2028		
Forward towarowy sprzedaż EUA – EUR		4		14	kwiecień 2026		
Forward towarowy zakup EUA – PLN	2.865	11	1.435	-	grudzień 2026		
Forward towarowy zakup gazu – PLN		3.418		24	grudzień 2027		
Forward towarowy sprzedaż gazu – PLN		217		1.847	grudzień 2028		
Forward towarowy zakup energii elektr. – PLN		2.285		-	grudzień 2028		
Forward towarowy sprzedaż energii elektr. – PLN		3.293		-	grudzień 2027		
Forward walutowy zakup – EUR				3.953		4.328	grudzień 2028
Forward walutowy sprzedaż – EUR		637		-	391	6	-
Forward walutowy zakup – USD				4		8	lipiec 2026
Futures zakup EUA – EUR		-		77	-		
Futures sprzedaż EUA – EUR		-	30	-	-		
IRS - stopa % PLN	13	500	-	-	grudzień 2027		
CCIRS - EUR na PLN	8	144	-	-	lipiec 2029		
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	3.523		1.856				

16.1.3 Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów	7.196	732	6.188	2.322
Otrzymane pożyczki	607	8	613	8
Wyemitowane obligacje	1.000	408	1.400	10
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	2.267	-	1.977
Zobowiązania z tytułu leasingu	21	1	22	1
RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I CASH POOLING	8.824	3.416	8.223	4.318

Kredyty bankowe

Kredytodawca	Instrument zabezpieczający	Data zawarcia	Data zapadalności	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-12-2025	Zobowiązanie na 31-12-2024
EBI	-	2022-12-09	2041-03-15	2.000	PLN	Stała	2.041	2.041
EBI	-	2015-10-27	2034-08-25	1.500	PLN	Stała	1.066	1.192
EBI	-	2023-02-03	2041-03-15	850	PLN	Zmienna	865	868
EBI	-	2023-02-03	2041-03-15	550	PLN	Stała	562	562
Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce	IRS	2024-11-20	2027-12-31	500	PLN	Zmienna	501	501
EBI	-	2015-10-27	2034-08-25	490	PLN	Stała	349	390
EBI	-	2019-12-16	2038-10-16	273	PLN	Stała	254	274
BGK	IRS	2014-12-17	2027-12-31	1.000	PLN	Zmienna	250	376
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	IRS	2017-06-07	2028-06-07	500	PLN	Zmienna	189	252
BGK	IRS	2015-12-04	2028-12-31	500	PLN	Zmienna	188	250
BGK	-	2024-02-21	2027-02-19	1.500	PLN	Zmienna	-	900
Bank Pekao S.A.	-	2024-09-19	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	752
PKO BP S.A.	-	2018-04-30	2025-12-31	300	PLN	Zmienna	-	84
Bank Pekao S.A.	-	2018-07-05	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	64
BGK	-	2018-06-01	2026-09-29	2.000	PLN	Zmienna	-	4
BGK	-	2023-11-28	2036-12-20	3.300	PLN	Zmienna	-	-
Konsorcjum Banków	-	2023-03-01	2027-03-01	3.150	PLN	Zmienna	-	-
EBI	-	2025-04-25	2045-04-25	2.250	PLN	Stała	-	-
EBI	-	2024-07-29	2044-07-29	1.000	PLN	Stała/Zmienna	-	-
<i>Zobowiązania finansowe w ramach Krajowego Planu Odbudowy:</i>								
BGK	-	2025-03-31	2049-12-20	10.405	PLN	Stała	1.663	-
BGK	-	2025-01-29	2036-12-20	3.900	PLN	Zmienna	-	-
BGK	-	2025-03-31	2050-12-20	2.804	PLN	Stała	-	-
BGK	-	2025-12-22	2045-10-25	420	PLN	Stała	-	-
RAZEM KREDYTY BANKOWE							7.928	8.510

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość pozostających do dyspozycji Spółki limitów kredytowych wynosiła 28.027 mln PLN, w tym w rachunku bieżącym 3.050 mln PLN, w okresie porównawczym odpowiednio 11.648 mln PLN i 2.998 mln PLN, jak zaprezentowano w nocie 11 niniejszego sprawozdania finansowego. Różnica pomiędzy pozostającym do dyspozycji Spółki limitem kredytowym w ramach KPO prezentowanym w nocie 11, 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 24.2 niniejszego sprawozdania.

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

Otrzymane pożyczki

Kredytodawca	Instrument zabezpieczający	Data zawarcia	Data zapadalności	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-12-2025	Zobowiązanie na 31-12-2024
PGE Sweden AB	CCIRS	2014-08-27	2029-07-31	143,5	EUR	Stała	615	621
RAZEM OTRZYMANE POŻYCZKI							615	621

W 2014 roku PGE S.A. oraz PGE Sweden AB (publ) ustanowiły Program Emisji Euroobligacji Średnioterminowych, w ramach którego PGE Sweden AB (publ) może emitować euroobligacje do kwoty 2 mld EUR o minimalnym terminie zapadalności 1 roku. W 2014 roku PGE Sweden AB (publ) wyemitowała euroobligacje w łącznej kwocie 138 mln EUR. Środki pozyskane w ramach emisji euroobligacji spółka zależna przeznaczyła na pożyczki udzielone jednostce dominującej.

Emisja obligacji na rynku krajowym

Data zawarcia	Data emisji transzy	Data wykupu transzy	Instrument zabezpieczający	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-12-2025	Zobowiązanie na 31-12-2024
2013-06-27	2019-05-21	2029-05-21	IRS	5.000	PLN	Zmienna	1.006	1.007
	2019-05-21	2026-05-21					402	403
							1.408	1.410

Zobowiązania z tytułu cash poolingu

Kwestia uruchomienia usługi cash poolingu rzeczywistego została opisana w nocie 16.1.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Pozycja walutowa i oprocentowanie

Stan na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Waluta	Stopa referencyjna	Wartość w walucie	Wartość w PLN	Ostateczny termin spłaty
PLN	Stała	5.936	5.936	kredyty – IV 2034 – XII 2049
	Stała	22	22	leasing – do XII 2089 roku
	Zmienna	2.267	2.267	cash pooling - XII 2026 – XII 2027
	Zmienna	1.992	1.992	kredyty XII 2027 – III 2041
	Zmienna	1.408	1.408	obligacje V 2026 – V 2029
RAZEM PLN		11.625	11.625	
EUR	Stała	145	615	pożyczki VII 2029
RAZEM EUR		145	615	
RAZEM KREDYTY, POŻYCZKI, OBLIGACJE, CASH POOLING			12.240	

Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku:

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

Spółka na bieżąco śledzi prace związane z reformą IBOR, która może mieć wpływ na instrumenty finansowe oparte na zmiennej stopie procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość kredytów, pożyczek, cash poolingu i obligacji narażona na ryzyko stopy procentowej wynosi 5.667 mln PLN (kredyty te oparte są na stawce WIBOR). Aby ograniczyć ryzyko stopy procentowej w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi, PGE S.A. zgodnie ze swoimi procedurami i strategią zabezpieczenia stosuje instrumenty zabezpieczające IRS.

Poniżej zaprezentowano zmianę stanu zadłużenia odsetkowego w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
NA DZIEŃ 1 STYCZNIA	12.541	13.681
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU CASH POOLINGU	290	606
ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU	(1)	-
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH KREDYTÓW, POŻYCZEK I OBLIGACJI, w tym z tytułu:	(590)	(1.746)
Zaciągnięcia kredytów, pożyczek / emisje obligacji /	4.503	6.800
Naliczenia odsetek	546	600
Spłaty kredytów, pożyczek / wykup obligacji	(2.239)	(8.538)
Spłaty odsetek	(512)	(597)
Różnice kursowe	(7)	(11)
Różnica pomiędzy wartością otrzymanych środków pieniężnych w ramach pożyczki KPO a ich wyceną do wartości godziwej*	(2.881)	-
Pozostałe	-	-
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA	12.240	12.541

*szczegóły związane z otrzymaną pożyczką w ramach KPO opisano w nocie 24.2 niniejszego sprawozdania.

16.1.4 Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania

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

Spółka dzieli zobowiązania finansowe na następujące kategorie:

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

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

	Stan na dzień 31 grudnia 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	2.567	-	2.090
Pozostałe	-	68	3	90
RAZEM POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	-	2.635	3	2.180

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie transakcji zakupu energii elektrycznej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

W pozycji *Pozostałe* Spółka wykazuje zobowiązanie wynikające z oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych poręczeń spółce zależnej wyceniane zgodnie z MSSF 9 (31 mln PLN), rozrachunki z giełdami, związane przede wszystkim z zakupem uprawnień do emisji CO₂ (17 mln PLN) oraz przyszłe wpłaty na rzecz Polskiej Fundacji Narodowej (12 mln PLN).

16.2 Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Wartość godziwą pożyczek otrzymanych od spółki PGE Sweden AB (publ), PGE S.A. szacuje na 590 mln PLN (względem 615 mln PLN wartości księgowej).

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.

16.3 Hierarchia wartości godziwej

Instrumenty pochodne

Spółka wycenia instrumenty pochodne w wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując dostępne w platformach informacyjnych kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe dyskontowe w poszczególnych walutach (obowiązujące również dla towarów, których ceny wyrażone są w tych walutach) pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną. Wycena transakcji IRS jest różnicą zdyskontowanych przepływów odsetkowych strumienia stałoprocentowego i zmiennoprocentowego. Wycena transakcji CIRS jest różnicą zdyskontowanych przepływów płaconych i otrzymywanych w dwóch różnych walutach. Terminowych kursów wymiany walut nie modeluje się jako osobnego czynnika ryzyka, ale wyprowadza z kursu spot i odpowiedniej terminowej stopy procentowej dla waluty obcej w stosunku do PLN.

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

W kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Spółka wykazuje instrumenty finansowe związane z handlem prawami do emisji gazów cieplarnianych – forward walutowy i towarowy (Poziom 2).

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

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Aktywa na dzień 31 grudnia 2025		Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2025	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Forward towarowy	-	3.686	-	2.865
Futures	17	-	-	-
Forward walutowy	-	11	-	637
Opcje	-	10	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	17	3.707	-	3.502
Transakcje zabezpieczające CCIRS	-	-	-	8
Transakcje zabezpieczające IRS	-	64	-	13
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE	-	64	-	21
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	-	36	-	-
POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	36	-	-

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Aktywa na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>		Zobowiązania na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Forward towarowy	-	2.084	-	1.435
Futures	5	-	30	-
Forward walutowy	-	10	-	391
Opcje	-	2	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	5	2.096	30	1.826
Transakcje zabezpieczające CCIRS	-	36	-	-
Transakcje zabezpieczające IRS	-	176	-	-
INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE	-	212	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	-	34	-	-
POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	-	34	-	-

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

PGE S.A. posiada istotne wartości udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Są to udziały i akcje jednostek zależnych i stowarzyszonych, które są wyłączone z zakresu MSSF 9 i jak opisano w nocie 8 są wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

16.4 Zabezpieczenia spłaty wierzytelności i zobowiązań

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku aktywa Spółki nie stanowiły zabezpieczenia spłaty zobowiązań lub zobowiązań warunkowych.

16.5 Wpływ poszczególnych kategorii instrumentów finansowych na przychody i koszty finansowe

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

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Środki pieniężne	Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe w GK	Pozostałe aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania z tytułu leasingu	Rezerwy - udzielone poręczenia finansowe	RAZEM
Dywidendy	-	-	-	3.294	-	-	-	-	3.294
Przychody z tytułu odsetek	-	-	351	-	2.010	1	-	-	2.362
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	33	-	-	33
Aktualizacja instrumentów finansowych	-	13	-	-	-	-	-	-	13
Rozwiązanie odpisów	-	-	-	83	-	-	-	-	83
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	3	-	-	-	-	3
Pozostałe	-	-	-	-	3	26	-	-	29
PRZYCHODY FINANSOWE	-	13	351	3.380	2.013	60	-	-	5.817
Koszty z tytułu odsetek	(57)	-	1	-	5	668	1	-	618
Różnice kursowe	7	-	4	-	27	-	-	-	38
Utrata wartości instrumentów finansowych	2	3	-	-	12.010	-	-	215	12.230
Utworzenie odpisów	-	-	-	345	-	-	-	-	345
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	51	-	-	51
KOSZTY FINANSOWE	(48)	3	5	345	12.042	719	1	215	13.282
OGÓŁEM ZYSK/(STRATA)	48	10	346	3.035	(10.029)	(659)	(1)	(215)	(7.465)

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 <i>dane przekształcone*</i>	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Środki pieniężne	Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe w GK	Pozostałe aktywa finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania z tytułu leasingu	RAZEM
Dywidendy	-	-	-	2.374	-	-	-	2.374
Przychody z tytułu odsetek	109	-	173	-	2.126	3	-	2.411
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	32	-	32
Aktualizacja instrumentów finansowych	30	2	-	-	-	-	-	32
Rozwiązanie odpisów	-	-	-	37	10	-	-	47
Pozostałe	-	-	-	-	-	31	-	31
PRZYCHODY FINANSOWE	139	2	173	2.411	2.136	66	-	4.927
Koszty z tytułu odsetek	31	-	13	-	-	736	1	781
Różnice kursowe	-	11	8	-	56	-	-	75
Utrata wartości instrumentów finansowych	-	11	-	-	22	46	-	79
Utworzenie odpisów	-	-	-	5	-	-	-	5
Pozostałe	-	-	-	-	-	39	-	39
KOSZTY FINANSOWE	31	22	21	5	78	821	1	979
OGÓŁEM ZYSK/(STRATA)	108	(20)	152	2.406	2.058	(755)	(1)	3.948

*przekształcenie danych finansowych przedstawiono w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego.

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość Udziół i akcji w bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym zostało opisane w punkcie 8 niniejszego sprawozdania finansowego.

17. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Celem nadrzędnym zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce jest wsparcie procesu tworzenia wartości Grupy dla akcjonariuszy oraz wsparcie realizacji strategii biznesowej Grupy poprzez ograniczenie i kontrolę ryzyka finansowego do poziomu akceptowanego przez kierownictwo Spółki. Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem finansowym spoczywa na Zarządzie PGE S.A. Zarząd określa apetyt na ryzyko, który jest rozumiany jako akceptowalny poziom pogorszenia wyniku finansowego Grupy Kapitałowej PGE mając na uwadze jej aktualną i planowaną sytuację ekonomiczno-finansową. Zarząd decyduje także o alokacji apetytu na ryzyko do poszczególnych obszarów działalności.

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

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się z perspektywy Grupy Kapitałowej PGE jako całości przy wiodącej roli Spółki, która jest centrum kompetencji w tym obszarze i zarządza tym procesem w sposób zintegrowany. Ekspozycje na ryzyko poszczególnych obszarów biznesowych są rozpatrywane w sposób kompleksowy, uwzględniający występujące zależności pomiędzy ekspozycjami, możliwości wykorzystania efektów hedgingu naturalnego oraz ich łączny wpływ na profil ryzyka i sytuację finansową całej Grupy Kapitałowej PGE.

Model zarządzania ryzykiem finansowym obejmuje:

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

W kluczowych obszarach występowania ryzyk finansowych Spółka wdrożyła wewnętrzne regulacje określające zasady zarządzania tymi ryzykami.

Spółka narażona jest na różne typy ryzyk finansowych:

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

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

17.1 Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym wdrożone w Spółce określają ponadto sposób ustalania apetytu na ryzyko rynkowe, limitowania ekspozycji na ryzyko rynkowe oraz mechanizmów zabezpieczenia ryzyka w sytuacji przekroczenia limitów.

17.1.1 Ryzyko towarowe

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

Ekspozycja Spółki z tytułu ryzyka towarowego dotyczy przede wszystkim następujących rynków towarowych:

- energii elektrycznej,
- uprawnień do emisji CO₂,
- gazu ziemnego.

Spółka realizuje strategię zabezpieczania kluczowych ekspozycji w obszarze obrotu energią elektryczną i towarami powiązаныmi w horyzoncie do 5 lat. Poziom zabezpieczenia pozycji otwartej ustalany jest z uwzględnieniem apetytu na ryzyko, wyników pomiaru ryzyka cen energii elektrycznej i towarów powiązanych, płynności poszczególnych rynków, sytuacji finansowej Spółki i Grupy oraz celów wynikających ze strategii Grupy.

17.1.2 Ryzyko stopy procentowej

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

Ekspozycja Spółki z tytułu ryzyka stopy procentowej wynika głównie z faktu, że Spółka finansuje działalność operacyjną i inwestycyjną pozyskując finansowanie, którego część opiera się na zmiennej stopie procentowej, przede wszystkim w formie kredytów, pożyczek i wyemitowanych obligacji w walucie krajowej i obcej oraz z tytułu inwestycji w aktywa finansowe oprocentowane według zmiennej stopy procentowej.

Spółka kontroluje ryzyko stopy procentowej poprzez system limitów odnoszących się do maksymalnej potencjalnej straty z tytułu zmian stóp procentowych. Miara ryzyka stopy procentowej oparta jest na metodyce wielkości zagrożonej, rozumianej jako iloczyn wielkości pozycji stopy procentowej netto oraz wartości potencjalnej zmiany rynkowych stóp procentowych.

Ponadto Spółka określa strategię zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej poprzez współczynniki zabezpieczeń podlegające akceptacji Komitetu Ryzyka i Zarządu PGE S.A. Realizacja strategii zabezpieczenia oraz poziom ryzyka stopy procentowej podlegają monitorowaniu i są regularnie raportowane do Komitetu Ryzyka.

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

Obligacje rynkowe wyemitowane w kwocie 1,4 mld PLN w ramach Programu emisji obligacji na kwotę 5 mld PLN są obligacjami oprocentowanymi według zmiennej stopy procentowej w PLN. Płatności odsetkowe z tytułu tych obligacji są zabezpieczone za pomocą instrumentów zabezpieczających IRS, opisanych w nocie 16.1.2.

Pożyczki otrzymane od spółki zależnej PGE Sweden AB (publ) są pożyczkami oprocentowanymi według stałej stopy procentowej w EUR. Płatności z tytułu tych pożyczek są zabezpieczone za pomocą instrumentów zabezpieczających CCIRS, opisanych w nocie 16.1.2.

Spółka posiada również zaciągnięte finansowanie w formie kredytów długoterminowych z kwotą kapitału pozostałego do spłaty w wysokości 437,5 mln PLN w ramach Umów Kredytowych zawartych odpowiednio w dniu 17 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 187,5 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 16.1.2. Spółka posiada również 4 transe 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.

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz koncentrację tego ryzyka w podziale na waluty:

		Rodzaj oprocentowania	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone*</i>
Instrumenty pochodne – aktywa, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	785	400
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	3.003	1.913
Udzielone pożyczki*, nabyte obligacje i środki pieniężne narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	37.144	31.484
		Zmienne	356	581
	EUR	Stałe	43	716
		Zmienne	-	-
Instrumenty pochodne – zobowiązania, narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	(724)	(222)
	EUR	Stałe	-	-
		Zmienne	(2.799)	(1.634)
Otrzymane pożyczki i wyemitowane obligacje narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	(5.958)	(4.482)
		Zmienne	(5.667)	(7.438)
	EUR	Stałe	(615)	(621)
		Zmienne	-	-
Ekspozycja netto	PLN	Stałe	31.186	27.002
		Zmienne	(5.250)	(6.679)
	EUR	Stałe	(572)	95
		Zmienne	204	279

*udzielone pożyczki zaprezentowano w wartościach brutto.

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

Szczegóły dotyczące analizy wrażliwości wyników finansowych Spółki na ryzyko stóp procentowych zostały przedstawione w nocie 17.5 niniejszego sprawozdania finansowego.

17.1.3 Ryzyko walutowe

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

Poniżej przedstawiono główne źródła ekspozycji na ryzyko walutowe Spółki:

- zadłużenie denominowane w walutach obcych,
- transakcje zakupu i sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ denominowane w walutach obcych,
- aktywa finansowe o charakterze lokacyjnym denominowane w walutach obcych,
- zagraniczne spółki zależne,
- pozostałe operacyjne przepływy denominowane lub indeksowane do walut obcych.

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

Ponadto Spółka określa strategię zabezpieczenia poprzez współczynniki zabezpieczeń podlegające akceptacji Komitetu Ryzyka i Zarządu Spółki. Realizacja strategii zabezpieczenia oraz poziom ryzyka walutowego podlegają monitorowaniu i są regularnie raportowane do Komitetu Ryzyka.

Spółka zawiera transakcje pochodne w zakresie instrumentów opartych o walutę wyłącznie w celu zabezpieczenia zidentyfikowanej ekspozycji na ryzyko. Regulacje obowiązujące w Grupie Kapitałowej PGE nie pozwalają w zakresie transakcji pochodnych opartych o walutę na zawieranie transakcji spekulacyjnych, czyli takich, które miałyby na celu generowanie dodatkowych zysków wynikających ze zmiany kursów walutowych, jednocześnie narażając spółkę na ryzyko poniesienia ewentualnej straty z tego tytułu.

Szczegóły dotyczące oceny efektywności zabezpieczeń zgodnie z wymogami MSSF 9 zostały przedstawione w nocie 17.6 niniejszego sprawozdania finansowego.

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 w podziale na poszczególne klasy instrumentów finansowych:

	Łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025			
		EUR	PLN	USD	PLN
AKTYWA FINANSOWE					
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe, w tym:	21.981	4	17	-	-
<i>Pozostałe należności finansowe</i>	767	4	17	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.928	10	42	-	1
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	3.824	3.829	16.184	(4)	(14)
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	3.714	3.829	16.184	(4)	(14)
<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	64	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE					
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, w tym:	12.240	146	615	-	-
<i>Otrzymane pożyczki</i>	615	146	615	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	2.635	4	17	-	-
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	68	4	17	-	-
Instrumenty pochodne	3.523	3.830	16.187	4	14
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>		3.979	16.818		
<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	8	(149)	(631)	-	-

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

Analiza wrażliwości wyniku finansowego brutto Spółki i kapitałów na ryzyko walutowe została przedstawiona szerzej w nocie 17.5 niniejszego sprawozdania finansowego.

	Łączna wartość w sprawozdaniu w PLN	POZYCJA WALUTOWA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024			
		EUR	PLN	USD	PLN
AKTYWA FINANSOWE					
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe, w tym:	37.083	106	454	-	-
<i>Pozostałe należności finansowe</i>	616	106	454	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.886	167	715	-	-
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	2.347	3.372	14.409	8	33
<i>Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	2.101	3.221	13.764	8	33
<i>Instrumenty zabezpieczające</i>	36	151	645	-	-
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE					
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, w tym:	12.541	145	621	-	-
<i>Otrzymane pożyczki</i>	621	145	621	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	2.183	6	24	-	-
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	93	6	24	-	-
Instrumenty pochodne	1.856	5.690	24.313	8	33

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

17.2 Ryzyko płynności

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

Głównym celem zarządzania płynnością finansową w Grupie Kapitałowej PGE jest zapewnienie i utrzymanie zdolności spółek do wywiązywania się zarówno z bieżących, jak i przyszłych zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności. Zarządzanie ryzykiem płynności Grupy Kapitałowej PGE polega m.in. na planowaniu i monitorowaniu przepływów pieniężnych w krótkim i długim okresie w zakresie prowadzonej działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej oraz na podejmowaniu działań mających na celu zapewnienie środków na prowadzenie działalności PGE S.A. oraz spółek zależnych przy jednoczesnym minimalizowaniu kosztów tych działań.

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

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

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

Spółka prowadzi aktywną politykę inwestowania wolnych środków pieniężnych, monitoruje stan nadwyżek finansowych oraz dokonuje prognoz przepływów pieniężnych i na ich podstawie realizuje strategię inwestycyjną względem wolnych środków pieniężnych.

W ramach oceny swojej płynności Spółka monitoruje wykonanie wskaźnika zadłużenia netto/ EBITDA na poziomie gwarantującym utrzymanie ocen wiarygodności kredytowej (ratingów) na poziomie inwestycyjnym i w konsekwencji możliwość finansowania ambitnego programu inwestycyjnego Grupy. Wskaźnik wyliczany jest na podstawie skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej PGE.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 <i>dane przekształcone</i>
Wskaźnik: zadłużenie netto / EBITDA	0,37x	0,75x

Szczegółowe informacje dotyczące wskaźników na poziomie GK PGE zaprezentowane zostały w nocie 5.3.2 Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok 2025.

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

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

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

STAN NA 31 GRUDNIA 2025	Wartość w sprawozdaniu	Razem płatności	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów	7.928	13.190	223	776	3.504	8.687
Zobowiązanie z tytułu obligacji	1.408	1.607	411	56	1.140	-
Otrzymane pożyczki	615	682	10	9	663	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	2.267	2.267	2.267	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	22	64	-	2	5	57
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	2.618	2.618	2.618	-	-	-
Rozrachunki z giełdami, związane przede wszystkim z zakupem uprawnień do emisji CO ₂ (*)	17	17	17	-	-	-
Instrumenty pochodne związane z zakupem CO ₂	(212)	17.238	10.940	5.624	674	-
Forward towarowy – zakup (Aktywa)		16.010	5.449	9.950	611	-
Forward towarowy – sprzedaż (Aktywa)	(2.975)	(356)	(47)	(297)	(12)	-
Forward towarowy – zakup (Pasywa)		146	24	83	39	-
Forward towarowy – sprzedaż (Pasywa)	2.154	(16.427)	(1.239)	(14.529)	(659)	-
Futures – zakup (Aktywa)	(17)	44	2	40	2	-
Forward walutowy -zakup (Aktywa)		373	264	76	33	-
Forward walutowy – sprzedaż (Aktywa)	(11)	(115)	(26)	(75)	(14)	-
Forward walutowy - zakup (Pasywa)	637	17.563	6.513	10.376	674	-
Instrumenty pochodne związane z zakupem gazu	-	-	-	-	-	-
Forward towarowy – zakup (Aktywa)		212	48	77	87	-
Forward towarowy – sprzedaż (Aktywa)	(494)	(3.418)	(105)	(2.043)	(1.270)	-
Forward towarowy – zakup (Pasywa)		3.418	105	2.043	1.270	-
Forward towarowy – sprzedaż (Pasywa)	494	(212)	(48)	(77)	(87)	-
Instrumenty pochodne związane z zakupem energii elektrycznej	-	-	-	-	-	-
Forward towarowy – zakup (Aktywa)		3.293	237	2.141	915	-
Forward towarowy – sprzedaż (Aktywa)	(217)	(2.285)	(14)	(1.054)	(1.217)	-
Forward towarowy – zakup (Pasywa)		2.285	14	1.054	1.217	-
Forward towarowy – sprzedaż (Pasywa)	217	(3.293)	(237)	(2.141)	(915)	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	21	55	6	11	38	-
Transakcje zabezpieczające CCIRS	8	41	6	5	30	-
Transakcje zabezpieczające IRS	13	14	-	6	8	-
RAZEM	14.684	37.738	16.492	6.478	6.024	8.744

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

STAN NA 31 GRUDNIA 2024 dane przekształcone**	Wartość w sprawozdaniu	Razem płatności	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów	8.510	11.659	1.922	727	4.439	4.571
Zobowiązanie z tytułu obligacji	1.410	1.766	-	100	558	1.108
Otrzymane pożyczki	621	708	10	9	689	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	1.977	1.977	1.977	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu leasingu	23	65	-	2	5	58
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	2.159	2.159	2.156	-	3	-
Rozrachunki z giełdami, związane przede wszystkim z zakupem uprawnień do emisji CO ₂ (*)	24	24	24	-	-	-
Instrumenty pochodne związane z zakupem CO ₂	(243)	18.739	2.403	11.637	4.699	-
Forward towarowy – zakup (Aktywa)		13.307	1.137	6.990	5.180	-
Forward towarowy – sprzedaż (Aktywa)	(1.862)	(7.989)	(1.565)	(5.049)	(1.375)	-
Forward towarowy – zakup (Pasywa)		5.577	1.189	3.668	720	-
Forward towarowy – sprzedaż (Pasywa)	1.213	(12.540)	(862)	(5.735)	(5.943)	-
Futures – zakup (Aktywa)	(5)	45	31	13	1	-
Futures – zakup (Pasywa)	30	333	-	333	-	-
Forward walutowy- zakup		20.072	2.473	11.466	6.133	-
Forward walutowy- sprzedaż	381	(66)	-	(49)	(17)	-
Instrumenty pochodne związane z zakupem gazu	-	-	-	-	-	-
Forward towarowy – zakup (Aktywa)		1.846	43	1.141	662	-
Forward towarowy – sprzedaż (Aktywa)	(222)	(24)	(5)	(19)	-	-
Forward towarowy – zakup (Pasywa)		24	5	19	-	-
Forward towarowy – sprzedaż (Pasywa)	222	(1.846)	(43)	(1.141)	(662)	-
RAZEM	14.481	37.097	8.492	12.475	10.393	5.737

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

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

PGE S.A. udziela gwarancji i poręczeń, które zostały opisane w nocie 19.1 niniejszego sprawozdania finansowego. W ocenie Spółki prawdopodobieństwo realizacji zobowiązań z tego tytułu jest nieistotne za wyjątkiem poręczenia udzielonego PGE GiEK S.A., jak opisano w nocie 4.5 i 13 niniejszego sprawozdania finansowego.

17.3 Ryzyko kredytowe

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

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

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

Do monitorowania ryzyka kredytowego w działalności operacyjnej Spółka wykorzystuje metodykę wewnętrznych ratingów.

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

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Należności z tytułu dostaw i usług	3.650	5.613
Pozostałe należności finansowe	18.331	31.470
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.928	1.886
Instrumenty pochodne – aktywa	3.824	2.347
AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE	33.733	41.316

Dodatkowo PGE S.A. udzieliła poręczeń i gwarancji spółkom zależnym jak opisano w nocie 17.3.4. Szczegółowy opis zobowiązań warunkowych, w tym poręczeń i gwarancji zawiera nota 19.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

17.3.1 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Odpisy aktualizujące wartość należności

Należności z tytułu udzielonych pożyczek i nabytych obligacji od podmiotów zależnych

Model biznesowy Grupy PGE zakłada, że co do zasady finansowanie jest udzielane do spółek zależnych wyłącznie z poziomu PGE S.A. Spółka analizuje wyniki oraz plany finansowe spółek zależnych i na tej podstawie nadaje ratingi wewnętrzne. W przypadku istotnego pogorszenia sytuacji finansowej spółek wykonywane są analizy odzyskiwalności wszystkich aktywów zaangażowanych w daną jednostkę zależną.

Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe

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

Spółka stosuje następujące zasady szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości pozostałych należności finansowych:

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

Wskaźniki przyjęte do oszacowania wartości oczekiwanych strat liczone według macierzy rezerw:

	31 grudnia 2025 roku			31 grudnia 2024 roku <i>dane przekształcone*</i>		
	Wartość brutto	Wartość odpisu	Wartość netto	Wartość brutto	Wartość odpisu	Wartość netto
Należności nieprzeterminowane	3.653	(3)	3.650	5.609	(3)	5.606
Przeterminowane <30 dni	-	-	-	1	-	1
Przeterminowane 30-90 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane 90-180 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane 180-360 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane >360 dni	1	(1)	-	90	(84)	6
RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE	3.654	(4)	3.650	5.700	(87)	5.613

*w bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano reklasu prezentacji należności z tytułu cash pooling'u i pozostałych należności finansowych do poniższej tabeli z prezentacją strat liczonych wg modelu dla kluczowych klientów

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

Poziom ratingu	31 grudnia 2025 roku			31 grudnia 2024 roku <i>dane przekształcone*</i>		
	Wartość brutto	Wartość odpisu	Wartość brutto	Wartość brutto	Wartość odpisu	Wartość netto
Najwyższy AAA do AA- wg S&P i Fitch oraz Aaa do Aa3 wg Moody's	-	-	-	-	-	-
Średniowysoki A+ do A- wg S&P i Fitch oraz A1 do A3 wg Moody's	-	-	-	-	-	-
Średni BBB+ do BBB- wg S&P i Fitch oraz Baa1 do Baa3 wg Moody's	18.327	(15)	18.312	31.525	(55)	31.470
RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE	18.327	(15)	18.312	31.525	(55)	31.470

*w bieżącym okresie sprawozdawczym w niniejszej tabeli uwzględniono należności z tytułu cash pooling'u oraz pozostałe należności finansowe (poprzednio zaprezentowane w tabeli z prezentacją wg macierzy rezerw)

W rozumieniu MSSF 9, w bieżącym okresie sprawozdawczym w 3 koszyku Spółka ujęła należności z tytułu udzielonych pożyczek spółce PGE GiEK S.A. (wartość brutto 12.069 mln PLN, odpis aktualizujący w wysokości (12.050) mln PLN) oraz należności z tytułu obligacji od Autostrada Wielkopolska S.A. (wartość brutto 800 mln PLN, odpis aktualizujący w wysokości (800) mln PLN). W okresie porównawczym w 3 koszyku Spółka ujęła należności z tytułu obligacji od Autostrada Wielkopolska S.A. (wartość brutto 818 mln PLN, wartość odpisu aktualizującego (818) mln PLN).

Należności z tytułu dostaw i usług mają zazwyczaj 2-4 tygodniowe terminy płatności.

Należności z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie należności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂, energii elektrycznej i usług do spółek zależnych w GK PGE. Poprzez bieżącą kontrolę należności z tytułu dostaw i usług zdaniem kierownictwa nie istnieje dodatkowe, istotne ryzyko kredytowe ponad poziom określony odpisem na oczekiwane straty kredytowe.

Spółka ogranicza i kontroluje ryzyko kredytowe związane z transakcjami handlowymi. W przypadku transakcji handlowych, które ze względu na wysoką wartość mogą generować znaczące straty w wyniku niewywiązania się kontrahenta z umowy, przed zawarciem transakcji przeprowadzana jest ocena kontrahenta uwzględniająca analizę finansową, historię kredytową kontrahenta i inne czynniki. Na podstawie oceny nadawany jest wewnętrzny rating lub Spółka korzysta z ratingu nadanego przez niezależną renomowaną agencję. Na podstawie ratingu wyznaczany jest limit dla kontrahenta. Zawieranie kontraktów, które powodowałyby wzrost ekspozycji powyżej limitów, co do zasady wymaga ustanowienia zabezpieczenia zgodnego z przyjętymi zasadami zarządzania ryzykiem kredytowym. Poziom wykorzystania limitów jest regularnie monitorowany, a w przypadku pojawienia się istotnych przekroczeń, jednostki odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem kontrahenta zobowiązane są do podjęcia działań zmierzających do ich zlikwidowania. Spółka na bieżąco monitoruje płatność należności - stosuje wczesną windykację oraz korzysta z usług Biur Informacji Gospodarczej.

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

	31 grudnia 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Saldo należności	Udział %	Saldo należności	Udział %
Polska	3.650	100%	5.613	100%
RAZEM	3.650	100%	5.613	100%

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

Wiekowanie należności i odpisy na oczekiwane straty kredytowe

Na dzień 31 grudnia 2025 roku część aktywów finansowych było objęte odpisami na przyszłe straty kredytowe.

Przyjęto założenie, że sprawowanie kontroli przez PGE S.A. nad aktywami spółek zależnych stanowi formę zabezpieczenia, które zostało uwzględnione przy szacowaniu parametru Recovery Rate. W konsekwencji w odniesieniu do pożyczek i obligacji udzielonych większości spółek zależnych parametr ten został określony na 0%.

Jak opisano szerzej w nocie 24.1, w związku ze zmianą planów Ministerstwa Aktywów Państwowych w odniesieniu do aktywów węglowych i rezygnacji z realizacji projektu NABE, w przypadku PGE GiEK S.A., z uwagi na obecną i prognozowaną sytuację finansową tej spółki powodującą istotne wątpliwości odnośnie wartości odzyskiwalnej udzielonych pożyczek, w bieżącym okresie sprawozdawczym ujęty został w kosztach finansowych odpis aktualizujący ich wartość w wysokości 12.050 mln PLN. Nieobjęte odpisem pozostają jedynie naliczone odsetki od pożyczek, które są terminowo spłacane.

Wszystkie należności z tytułu udzielonych pożyczek, z wyjątkiem pożyczek udzielonych PGE GiEK S.A. i PGE Obrót S.A. są zakwalifikowane do 1 koszyka w rozumieniu MSSF 9. Do koszyka 3 Spółka kwalifikuje należności z tytułu udzielonych pożyczek PGE GiEK S.A. oraz należności z tytułu obligacji od Autostrada Wielkopolska S.A.

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

2025 rok	Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki udzielone	Należności z tytułu cash pooling	Nabyte obligacje	Pozostałe należności finansowe
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 1 stycznia	(87)	(41)	-	(818)	(14)
Utworzenie odpisów	-	(12.050)	-	-	-
Rozwiązanie odpisów	34	40	-	18	-
Wykorzystanie	49	-	-	-	-
Odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień 31 grudnia	(4)	(12.051)	-	(800)	(14)
Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu	3.654	29.259	356	800	781
Wartość pozycji netto (wartość księgowa)	3.650	17.208	356	-	767

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

Na dzień 1 stycznia 2025 roku Spółka posiadała wymagalną wierzytelność od spółki zależnej ENESTA sp. z o.o. w restrukturyzacji w wysokości 89 mln PLN objętą odpisem aktualizującym w wysokości 83 mln PLN. W dniu 31 lipca 2025 roku Sąd restrukturyzacyjny zatwierdził układ przyjęty w postępowaniu sanacyjnym spółki ENESTA. Na podstawie układu Spółka umorzyła 100% odsetek w wysokości 1 mln i część należności głównej w wysokości 48 mln PLN. Kwota 49 mln PLN ujęta została jako wykorzystanie odpisu. Pozostała część należności głównej tj. kwotę 4 mln PLN rozłożona została na 20 kwartalnych rat płatnych począwszy od końca drugiego kwartału 2028 roku.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka rozwiązała odpis na wierzytelności nieobjęte postępowaniem układowym w wysokości 34 mln PLN, które mają zabezpieczenie na majątku ENESTA. Wierzytelności nieobjęte postępowaniem układowym w wysokości 36 mln PLN zostały rozłożone do spłaty na 180 miesięcznych rat, począwszy od 30 czerwca 2028 roku.

Stan zdyskontowanych należności od spółki ENASTA sp. z o.o. w restrukturyzacji na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 35 mln PLN.

Dodatkowo, Spółka w 2025 roku utworzyła odpis na oczekiwane straty kredytowe dotyczące pożyczek udzielonych spółce zależnej PGE GiEK S.A. w wysokości 12.050 mln PLN i rozwiązała odpis w wysokości 40 mln PLN z poprzedniego okresu.

Spółka po otrzymaniu wpłaty odsetek, rozwiązała częściowo odpis z tytułu naliczonych odsetek od obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. w wysokości 18 mln PLN.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe aktywa finansowe:

	31 grudnia 2025 roku			31 grudnia 2024 roku		
	Wartość brutto	Odpisy	Wartość księgowa netto	Wartość brutto	Odpisy	Wartość księgowa netto
Należności nieprzeterminowane	34.835	(12.854)	21.981	37.938	(862)	37.076
Przeterminowane <30 dni	-	-	-	1	-	1
Przeterminowane 30-90 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane 90-180 dni	-	-	-	-	-	-
Przeterminowane 180-360 dni	-	-	-	14	(14)	-
Przeterminowane >360 dni	15	(15)	-	90	(84)	6
Należności przeterminowane, razem	15	(15)	-	105	(98)	7
RAZEM AKTYWA FINANSOWE	34.850	(12.869)	21.981	38.043	(960)	37.083

17.3.2 Lokaty, depozyty, środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka zarządza ryzykiem kredytowym związanym ze środkami pieniężnymi poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych. Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, posiadających rating na poziomie co najmniej inwestycyjnym, a także dysponujące odpowiednim wskaźnikiem wypłacalności i kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

17.3.3 Instrumenty pochodne

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje pochodne działają w sektorze finansowym. Są to banki posiadające rating inwestycyjny, a także dysponujące odpowiednią wysokością kapitału własnego oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień sprawozdawczy Spółka posiadała zawarte transakcje pochodne, szczegółowo opisane w nocie 16.1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

17.3.4 Gwarancje i poręczenia

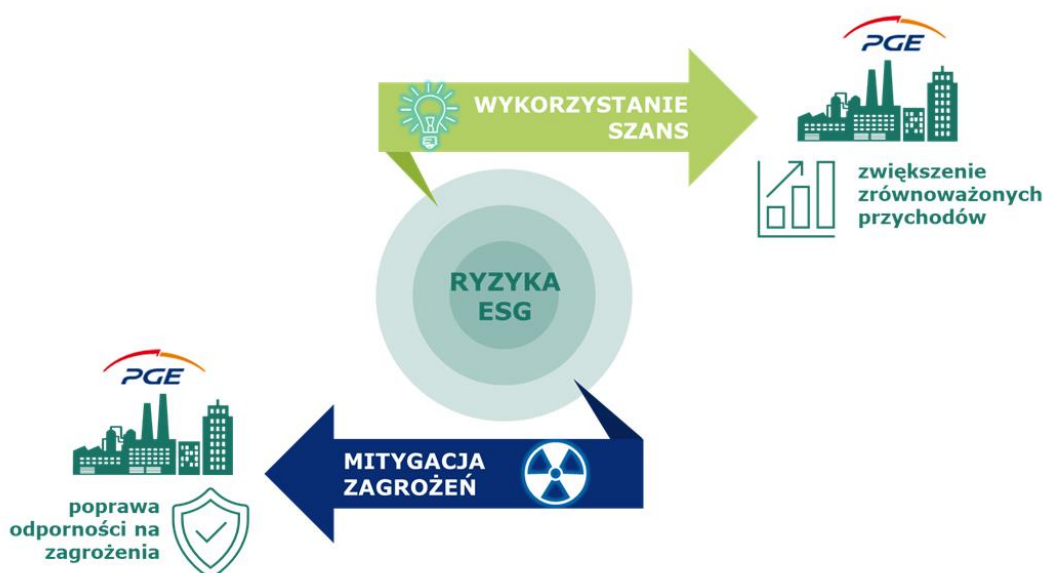
Gwarancje i poręczenia udzielone przez Spółkę zostały przedstawione w nocie 19.1 niniejszego sprawozdania finansowego. Ryzyko realizacji zobowiązań wynikających z udzielonych poręczeń i gwarancji Spółka ocenia na nieznaczne, za wyjątkiem poręczeń udzielonych PGE GiEK S.A.

Spółka w bieżącym okresie sprawozdawczym, z uwagi na obecną i przewidywaną sytuację finansową PGE GiEK S.A., utworzyła rezerwę na zobowiązanie z tytułu udzielonych poręczeń będących zabezpieczeniem pożyczek, które PGE GiEK S.A. otrzymała w 2020 roku z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

17.4 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 rozumiałe są oczekiwania interesariuszy w zakresie raportowania wpływu działalności na klimat jak również zależności od niego, uznając zarządzanie ryzykiem klimatycznym za kluczowy element zarządzania strategicznego, z bezpośrednim wpływem na aspekty finansowe. 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 zagrażającą jej czynniki zewnętrzne.

Grafika: Zależność działalności Grupy PGE od ryzyk ESG.

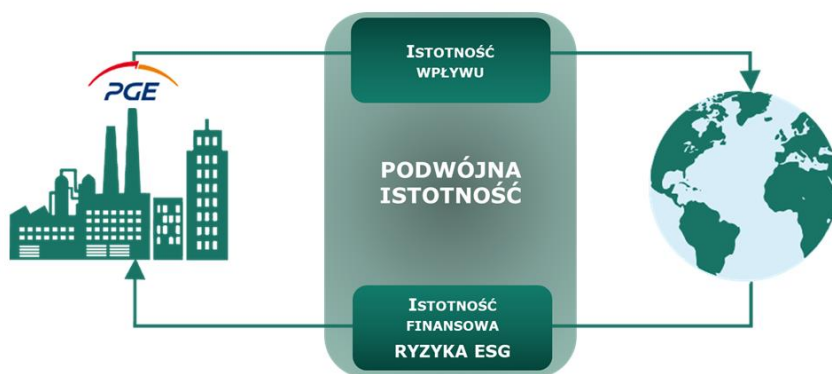


GK PGE zintensyfikowała także działania mające na celu spełnienie wymogów regulacyjnych, zarówno krajowych jak i europejskich. Za 2025 rok zostało przygotowane Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju, którego formalną podstawą jest Dyrektywa CSRD, Europejskie Standardy Sprawozdawczości w zakresie 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 on 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.

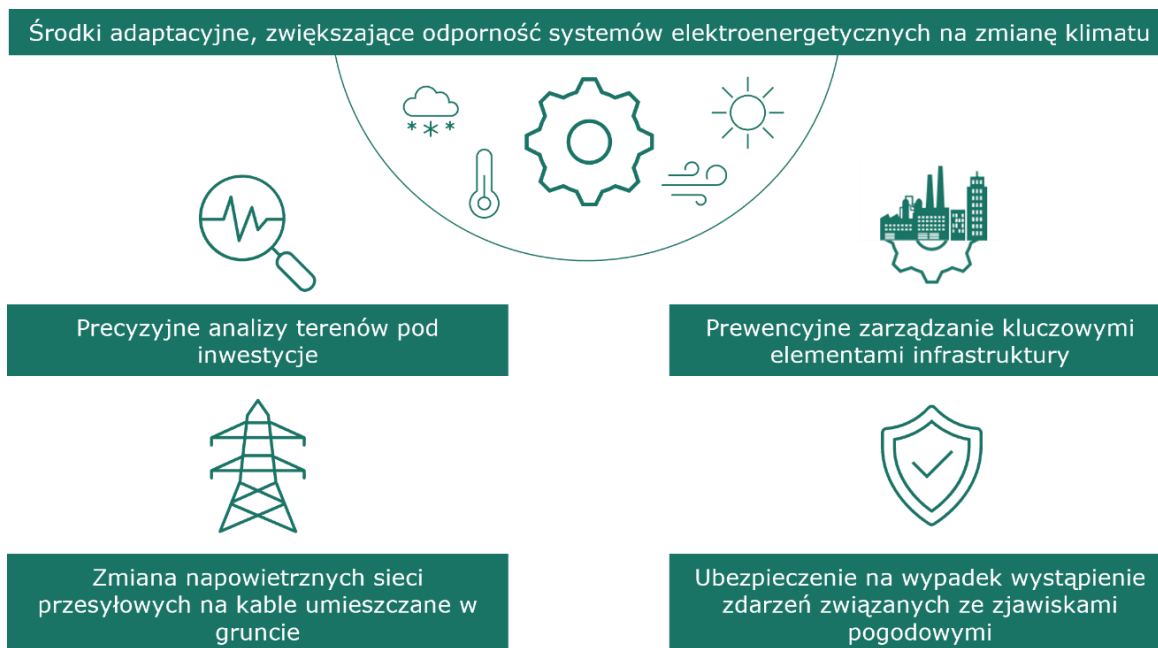
Ocena ryzyka związanego z fizycznymi zagrożeniami klimatycznymi w GK PGE realizowana jest w perspektywie bieżącej oraz długoterminowej, przy zastosowaniu modeli naukowych opisujących możliwe scenariusze klimatyczne.

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.



17.5 Ryzyko rynkowe (finansowe) - analiza wrażliwości

Spółka identyfikuje następujące główne rodzaje ryzyka finansowego, na które jest narażona:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe.

Obecnie Spółka narażona jest głównie na ryzyko zmian kursów walutowych EUR/PLN. Ponadto, Spółka narażona jest na ryzyko zmian referencyjnych stóp procentowych PLN. Na potrzeby analizy wrażliwości na zmiany czynników ryzyka rynkowego Spółka wykorzystuje metodę analizy scenariuszowej. Spółka wykorzystuje scenariusze eksperckie odzwierciedlające subiektywną ocenę Spółki odnośnie kształtowania się czynników ryzyka rynkowego w przyszłości.

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

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

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

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

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto i kapitałów na racjonalnie możliwe do zaistnienia zmiany kursów walutowych, przy założeniu braku zmian innych czynników ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych, które są narażone na ryzyko kursów walutowych.

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO WALUTOWE				
		NA 31 GRUDNIA 2025 ROKU				
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		USD/PLN	
			Wpływ na wynik finansowy /Kapitał		Wpływ na wynik finansowy /Kapitał	
		10%	-10%	10%	-10%	
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	21.981	17	2	(2)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7.928	43	4	(4)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - aktywa	3.724	16.170	(1.562)	1.562	(1)	1
Instrumenty pochodne zabezpieczające - aktywa	64	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	12.240	615	(62)	62	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	2.635	17	(2)	2	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zobowiązania	3.502	16.832	1.660	(1.660)	1	(1)
Instrumenty zabezpieczające	21	631	61	(61)	-	-
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			101	(101)	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające - pasywa	8	631	2	(2)	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			2	(2)	-	-

KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	Wartość w sprawozdaniu w PLN	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO WALUTOWE				
		dane przekształcone				
		NA 31 GRUDNIA 2024 ROKU				
		Wartość narażona na ryzyko w PLN	EUR/PLN		USD/PLN	
Wpływ na wynik finansowy /Kapitał			Wpływ na wynik finansowy /Kapitał			
		10%	-10%	10%	-10%	
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	37.083	454	45	(45)	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.886	715	72	(72)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - aktywa	2.099	13.797	(1.267)	1.267	(3)	3
Instrumenty pochodne zabezpieczające - aktywa	212	645	61	(61)	-	-
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje	12.541	621	(62)	62	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	2.183	24	(2)	2	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zobowiązania	1.856	24.346	1.262	(1.262)	3	(3)
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			109	(109)	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające - aktywa	36	645	3	(3)	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			3	(3)	-	-

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto i kapitałów na racjonalnie możliwe do zaistnienia zmiany stóp procentowych, przy niezmienionych pozostałych czynnikach ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych, które są narażone na ryzyko stopy procentowej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ					
	NA 31 GRUDNIA 2025 ROKU					
	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko w PLN	WIBOR		EURIBOR	
			Wpływ na wynik finansowy /Kapitał		Wpływ na wynik finansowy /Kapitał	
+50pb			-50pb	+25pb	-25pb	
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	21.981	356	2	(2)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - aktywa	3.724	3.724	18	(18)	-	-
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	(12.240)	(5.667)	(28)	28	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zobowiązania	(3.502)	(3.502)	(17)	17	-	-
WPŁYW NA WYNIK FINANSOWY			(25)	25	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	43	43	33	(34)	(6)	6
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS - pasywa	(8)	(8)	10	(10)	(6)	6
Instrumenty pochodne zabezpieczające IRS - aktywa	64	64	18	(19)	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające IRS - pasywa	(13)	(13)	5	(5)	-	-
WPŁYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			33	(34)	(6)	6

Dla instrumentów pochodnych wartość narażoną na ryzyko stopy procentowej stanowi wartość godziwa tych instrumentów (wartość księgowa). Analiza wrażliwości dla instrumentów pochodnych CCIRS i IRS została przeprowadzona z wykorzystaniem zmiany wyceny przy przesuniętych krzywych stóp procentowych w danej walucie.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ NA 31 GRUDNIA 2024 ROKU					
	Wartość w sprawozdaniu w PLN	Wartość narażona na ryzyko w PLN	WIBOR		EURIBOR	
			Wpływ na wynik finansowy/Kapitał +50pb	-50pb	Wpływ na wynik finansowy/Kapitał +25pb	-25pb
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	37.083	581	3	(3)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – aktywa	2.101	2.101	10	(10)	-	-
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	(12.541)	(7.438)	(37)	37	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – zobowiązania	(1.856)	(1.856)	(9)	9	-	-
WPLYW NA WYNIK FINANSOWY			(33)	33	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS	36	36	12	(12)	(7)	7
Instrumenty pochodne zabezpieczające IRS	176	176	26	(27)	-	-
WPLYW NA KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY			38	(39)	(7)	7

17.6 Rachunkowość zabezpieczeń

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

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

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

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

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

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

- istnienie powiązania ekonomicznego pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym - wymóg istnienia powiązania ekonomicznego oznacza, że wartości instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej zasadniczo zmieniają się 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.

W związku z zawarciem pożyczek ze spółką PGE Sweden AB, PGE S.A. zawarła transakcje CCIRS, zabezpieczające kurs walutowy. W transakcjach tych banki-kontrahenci płacą PGE S.A. odsetki oparte na stopie stałej w EUR, a PGE S.A. płaci odsetki oparte na stopie stałej w PLN. Nominał, płatności odsetek oraz spłata nominału w transakcji CCIRS są skorelowane z odpowiednimi warunkami wynikającymi z umów pożyczek. Do transakcji tych Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

PGE S.A. stosuje również rachunkowość zabezpieczeń do transakcji IRS, zabezpieczających stopę procentową w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami finansowymi w ramach umów takich jak: Umowa Kredytowa z Bankiem Gospodarstwa Krajowego zawarta w dniu 17 grudnia 2014 roku oraz 4 grudnia 2015 roku, Umowa Kredytowa z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju zawarta w dniu 7 czerwca 2017, oraz w ramach obligacji rynkowych wyemitowanych w dniu 21 maja 2019 roku. Dodatkowo Spółka od marca 2025 roku zabezpiecza Umowę Kredytową z Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. zawartą w dniu 20 listopada 2024 roku. W ramach zawartych transakcji IRS banki – kontrahenci płacą PGE S.A. odsetki oparte na stopie zmiennej w PLN, a PGE S.A. płaci odsetki na stopie stałej w PLN.

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

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

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.

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

Poniższe tabele zawierają informacje dotyczące wpływu rachunkowości zabezpieczeń na Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej.

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	144 EUR	144 EUR	(8)	36	(44)	
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
Ryzyko stopy procentowej	2.525 PLN	2.275 PLN	51	176	(125)	Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
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)	

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		(13)	27	(40)
CCIRS	Pożyczka	(13)	27	(40)
Ryzyko stopy procentowej		50	176	(126)
IRS	Kredyty/ obligacje	50	176	(126)

Pozycja zabezpieczana	Wartość nieefektywności na 31 grudnia 2025	Wartość nieefektywności na 31 grudnia 2024	Linia w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów
Ryzyko walutowe	-	9	Przychody/ Koszty finansowe
CCIRS	-	9	(9)
Ryzyko stopy procentowej	-	-	-
IRS	-	-	-

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	400	2.125	-

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

Reforma IBOR może mieć również wpływ na instrumenty pochodne oparte na zmiennej 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). 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.

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

Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na kapitał z aktualizacji wyceny został przedstawiony w nocie 12.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

18. Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych

Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych sporządzane jest metoda pośrednią.

Poniżej przedstawiono analizę najbardziej istotnych pozycji sprawozdania z przepłyów pieniężnych.

18.1 Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Odsetki i dywidendy

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Dywidendy należne	(3.294)	(2.374)
Odsetki od zakupionych obligacji	(145)	(176)
Odsetki od wyemitowanych obligacji	92	101
Odsetki od pożyczek udzielonych	(1.816)	(1.870)
Odsetki od pożyczek otrzymanych	155	112
Odsetki i prowizje od kredytów	421	501
Odsetki od instrumentów pochodnych	(8)	(78)
Pozostałe	-	2
RAZEM ODSETKI I DYWIDENDY	(4.595)	(3.782)

(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Wycena memoriałowa instrumentów pochodnych	25	114
Utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa finansowe	12.272	(52)
Wynik na zbyciu finansowego majątku trwałego	(3)	-
Wycena memoriałowa papierów wartościowych	(3)	(2)
Pozostałe	(20)	77
RAZEM (ZYSK)/ STRATA NA DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	12.271	137

Zmiana stanu należności

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności	15.102	(3.246)
Korekta o zmianę stanu pożyczek udzielonych (w tym cash pooling)	(13.290)	7.508
Korekta o zmianę stanu zakupionych obligacji	-	(2.174)
Kompensata należności i udzielonych pożyczek spółkom zależnym	(13.570)	(13.960)
Pozostałe	6	-
RAZEM ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI	(11.752)	(11.872)

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	477	488
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych	(38)	586
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	(2)	(148)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	-	8
Pozostałe	(3)	(3)
RAZEM ZMIANA STANU ZOBOWIĄZAŃ Z WYJĄTKIEM KREDYTÓW I POŻYCZEK	434	931

Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu pozostałych aktywów	88	18
Pozostałe	5	(3)
RAZEM ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH AKTYWÓW NIEFINANSOWYCH	93	15

18.2 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Udzielenie i spłata pożyczek

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

Wydatki na nabycie spółek zależnych

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

Istotnymi transakcjami w 2025 roku były objęcia udziałów przez PGE S.A. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego EW Baltica 9 sp. z o.o. oraz PGE Baltica 2 sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w wysokości odpowiednio 411 mln PLN i 215 mln PLN.

Dywidendy otrzymane

Na łączną kwotę otrzymanych dywidend składają się głównie dywidendy od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 2.198 mln PLN, PGE EO S.A. w wysokości 859 mln PLN, PGE Energia Ciepła S.A. w wysokości 91 mln PLN oraz PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. w kwocie 58 mln PLN, a w okresie porównawczym głównie od PGE Dystrybucja S.A. w wysokości 1.792 mln PLN i PGE EO S.A. w wysokości 505 mln PLN.

Przepływy w ramach usługi cash pooling

Jak opisano w nocie 16.1.1, PGE S.A. pełni rolę koordynującego usługę cash pooling w Grupie Kapitałowej PGE. Oznacza to między innymi, że poszczególne podmioty rozliczają swoje pozycje ze Spółką, a Spółka rozlicza się z bankami. W związku z powyższym Spółka wykazuje udzielone pożyczki oraz wpływy z tytułu cash pooling od podmiotów uczestniczących w cash pooling.

Odsetki otrzymane

Na łączną kwotę otrzymanych odsetek składają się głównie:

- odsetki od udzielonych pożyczek spółkom zależnym w kwocie 1.816 mln PLN,
- odsetki od cash pooling w Grupie Kapitałowej PGE w kwocie 39 mln PLN,
- odsetki otrzymane od obligacji Autostrada Wielkopolska S.A. w kwocie 145 mln PLN.

18.3 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek i kredytów

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka zaciągnęła kredyty i pożyczki na kwotę 4.503 mln PLN. Szczegóły dotyczące otrzymanych pożyczek i ich przeznaczenia opisano w nocie 24.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Spłata pożyczek, kredytów i leasingu finansowego

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka spłaciła kredyty o łącznej wartości 2.239 mln PLN.

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

19. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe

ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania warunkowe

W zakresie rozpoznawania i wyceny rezerw oraz zobowiązań warunkowych Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa potencjalnych zobowiązań. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia jest prawdopodobne, Spółka ujmuje rezerwę w odpowiedniej wysokości. Jeżeli wystąpienie niekorzystnego zdarzenia w ocenie Spółki jest możliwe, lecz nie jest prawdopodobne, ujawniane jest zobowiązanie warunkowe.

19.1 Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia umów

	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu gwarancji i poręczeń	16.722	23.703
Poręczenia i gwarancje zabezpieczające transakcje giełdowe	13.837	13.287
Inne zobowiązania warunkowe	145	147
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, RAZEM	30.704	37.137

Gwarancje i poręczenia

W związku z ustanowieniem w 2014 roku programu euroobligacji została zawarta umowa na udzielenie gwarancji przez PGE S.A. za zobowiązania PGE Sweden AB (publ). Gwarancja została udzielona do kwoty 2.500 mln EUR (10.870 mln PLN) i obowiązuje do 31 grudnia 2041 roku. Wysokość zobowiązań PGE Sweden AB (publ) z tytułu wyemitowanych obligacji na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 140 mln EUR (590 mln PLN) a na dzień 31 grudnia 2024 roku 140 mln EUR (597 mln PLN).

PGE S.A. udzieliła poręczeń za zobowiązania PGE Energia Ciepła S.A., ZEW Kogeneracja S.A., Elektrociepłowni Zielona Góra S.A., PGE Toruń S.A. oraz PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. na rzecz ORLEN S.A. tytułem zabezpieczenia dostaw paliwa gazowego. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość poręczeń wynikająca z niniejszej umowy wyniosła 1.485 mln PLN, z czego poręczenia na kwotę 1.334 mln PLN obowiązują do 31 marca 2026 roku, pozostałe na kwotę 111 mln PLN i 40 mln PLN obowiązują odpowiednio do 31 października 2036 roku i 31 marca 2037 roku.

20 kwietnia 2023 roku PGE S.A. udzieliła poręczenia PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. tytułem zabezpieczenia zapłaty zobowiązań wynikających z Umowy na budowę bloku gazowo-parowego w Rybniku. Wartość poręczenia na 31 grudnia 2025 roku wynosi 511 mln PLN. Poręczenie zostało udzielone do dnia 30 kwietnia 2027 roku.

W latach 2023 - 2024 ustanowione zostały poręczenia do zawartych przez spółkę projektową EWB2 kontraktów na realizację projektu MFW2. Wartość udzielonych poręczeń na 31 grudnia 2025 roku wynosi 2.565 mln PLN, w okresie porównawczym 4.705 mln PLN.

W listopadzie 2025 roku PGE S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. wynikające z nabycia przez spółkę 100% udziałów w spółce RWE Renewables International Participations B.V. do kwoty 85 mln EUR (359 mln PLN).

Spółka ujęła w księgach odpis na oczekiwane starty kredytowe do udzielonych poręczeń PGE GiEK S.A. i wykazuje rezerwę i zobowiązanie z tego tytułu w łącznej wysokości 265 mln PLN. W związku z powyższym wartość zobowiązań warunkowych uległa zmniejszeniu o wskazaną kwotę. Poręczenia stanowią zabezpieczenie pożyczek, które PGE GiEK S.A. otrzymała w 2020 roku z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

Poręczenia zabezpieczające transakcje giełdowe

19 grudnia 2024 roku PGE S.A. udzieliła poręczenia za zobowiązania PGE Dom Maklerski S.A. na rzecz MacquarieBank Europe Designated Activity Company celem zabezpieczenia rozliczeń transakcji giełdowych na uprawnieniach do emisji CO₂ tj. poręczenia udzielono do kwoty 130 mln EUR, co daje równowartość ok. 549 mln PLN, poręczenie obowiązuje do 31 grudnia 2026 roku.

30 września 2019 roku PGE S.A. zawarła umowę poręczenia z IRGiT S.A. aneksowaną w kolejnych okresach. Łączny maksymalny limit w ramach umowy wynosi 2 mld PLN. W ramach limitu PGE Dom Maklerski S.A. zawiera transakcje giełdowe na TGE S.A. w imieniu i na rzecz PGE S.A. Wartość limitu do wykorzystania wynikający z tej umowy na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 1,4 mld PLN. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 marca 2027 roku.

Spółka udzielając poręczeń i zlecając wystawianie gwarancji bankowych na rzecz IRGiT, korzysta z linii gwarancyjnych udzielanych przez banki, których łączny limit na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 1.450 mln PLN, co zostało szerzej opisane w nocie 5.4.3.5 Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za 2025 rok.

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

Zobowiązania przedstawiają również zabezpieczenie rozliczenia transakcji oraz umów związanych z kompensacją depozytów zabezpieczających realizowanych przez PGE Dom Maklerski S.A. na Towarowej Giełdzie Energii S.A. w formie gwarancji bankowych wystawianych na rzecz IRGiT za zobowiązania PGE S.A. lub spółek z GK PGE. Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna kwota gwarancji wystawionych przez banki na rzecz spółek z GK PGE wynosiła 793 mln PLN, w tym na rzecz PGE S.A. 600 mln PLN, na 31 grudnia 2024 roku odpowiednio 278 mln PLN i 145 mln PLN.

Inne zobowiązania warunkowe

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

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

19.2 Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi i zabezpieczeniami umów

Promesa dotycząca zapewnienia finansowania nowych inwestycji w spółkach Grupy Kapitałowej PGE

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

Wystawienie listów wsparcia dla spółek zależnych

Na dzień 31 grudnia 2025 roku spółki PGE Obrót S.A. oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. wykazują ujemne wartości kapitałów własnych i spełniają warunki art. 233 KSH dotyczące zagrożenia dalszego istnienia spółki. Ujemne wartości kapitałów własnych PGE Obrót S.A. są wynikiem poniesienia w latach ubiegłych strat, będących głównie następstwem zmian regulacyjnych dotyczących detalicznego rynku obrotu energią elektryczną a także zatwierdzenia przez Prezesa URE taryf dla gospodarstw domowych niepokrywających w pełni kosztów zakupu energii. Ujemne wartości kapitałów własnych PGE GiEK S.A. wynikają przede wszystkim z ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w latach ubiegłych oraz w pierwszym półroczu 2025 roku. Utrata wartości aktywów jest następstwem gorszych perspektyw biznesowych dla konwencjonalnych aktywów wytwórczych. PGE Obrót S.A. oraz PGE GiEK S.A. mają dostęp do finansowania udzielanego przez PGE S.A. Sytuacja płynnościowa spółek jest na bieżąco monitorowana przez Grupę Kapitałową PGE.

PGE S.A. wystawiła na rzecz spółek PGE Obrót S.A. oraz PGE GiEK S.A. tzw. listy wsparcia, w których potwierdza możliwość wsparcia ich płynności w razie wystąpienia takiej potrzeby.

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

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

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

19.3 Inne sprawy sądowe i sporne

Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

W dniu 12 listopada 2014 roku spółka Socrates Investment S.A. (nabywca wierzytelności od byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A.) złożyła pozew sądowy o zasądzenie odszkodowania w łącznej kwocie ponad 493 mln PLN (plus odsetki) za szkodę poniesioną w związku z nieprawidłowym (jej zdaniem) ustaleniem parytetu wymiany akcji w procesie połączenia spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. z PGE S.A. Spółka złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 15 listopada 2017 roku wpłynęło do Spółki pismo procesowe powoda - zmiana żądania pozwu, zwiększając kwotę dochodzoną pozwem do wysokości 636 mln PLN. Obecnie toczy się postępowanie sądowe w pierwszej instancji.

Ponadto z podobnym roszczeniem wystąpiła spółka Pozwy sp. z o.o., nabywca wierzytelności byłych akcjonariuszy spółki PGE Elektrownia Opole S.A. Spółka Pozwy sp. z o.o. pozwem wniesionym do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko PGE GiEK S.A., PGE S.A. oraz PwC Polska sp. z o.o. (dalej jako Pozwani) wniosła o zasądzenie od Pozwanych na zasadzie in solidum, ewentualnie solidarnie na rzecz Pozwy sp. z o.o. odszkodowania w łącznej kwocie ponad 260 mln PLN wraz z odsetkami z tytułu rzekomo nieprawidłowego (jej zdaniem) ustalenia stosunku wymiany akcji PGE Elektrownia Opole S.A. na akcje PGE GiEK S.A. w procesie łączenia tych spółek. Pozew ten został do PGE S.A. doręczony 9 marca 2017 roku. Spółki: PGE S.A. i PGE GiEK S.A. 8 lipca 2017 roku złożyły odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 28 września 2018 roku ogłosił wyrok w pierwszej instancji - pozew spółki Pozwy sp. z o.o. został oddalony. W dniu 8 kwietnia 2019 roku do PGE S.A. wpłynął odpis apelacji złożonej przez powoda w dniu 7 grudnia 2018 roku. Odpowiedź PGE S.A. oraz PGE GiEK S.A. na apelację została sporządzona w dniu 23 kwietnia 2019 roku. Rozprawa odbyła się w dniu 21 grudnia 2020 roku - Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w którym uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego w całości i zwrócił sprawę do ponownego rozpoznania do Sądu Okręgowego. W dniu 22 stycznia 2021 roku PGE S.A. wraz z PGE GiEK S.A. złożyła zażalenie na wyrok do Sądu Najwyższego, wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny. Na posiedzeniu niejawnym w dniu 27 kwietnia 2021 roku Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok. Tym samym sprawa powróciła do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny. Wyrokiem z dnia 10 stycznia 2024 roku 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. Brak wyznaczonego terminu kolejnej rozprawy.

Spółki z Grupy PGE nie uznają żądań Socrates Investment S.A. i Pozwy sp. z o.o. Zdaniem PGE S.A. roszczenia te są bezzasadne, a cały proces konsolidacji był przeprowadzony rzetelnie i prawidłowo. Sama wartość akcji spółek podlegających połączeniu została określona przez niezależną spółkę PwC Polska sp. z o.o. Dodatkowo plany połączenia ww. spółek, w tym parytety wymiany akcji, były badane w zakresie poprawności i rzetelności przez wyznaczonego przez sąd rejestrowy biegłego, który nie stwierdził żadnych nieprawidłowości. Następnie sąd zarejestrował połączenia ww. spółek.

Na zgłoszone roszczenie Spółka nie utworzyła rezerwy.

Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny

W latach 2022 i 2023 obowiązywały Spółkę przepisy dotyczące przekazywania comiesięcznych odpisów na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny („Fundusz”) przez wytwórców energii elektrycznej oraz przedsiębiorstwa energetyczne wykonujące działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną. W związku z wątpliwościami w interpretacji przepisów oraz kwalifikacji przychodów z dodatkowych rozliczeń pieniężnych, które powinny zostać uwzględnione w ustaleniu odpisu na Fundusz, Spółka wystąpiła do Prezesa URE o wydanie interpretacji indywidualnej potwierdzającej zastosowaną wykładnię przepisów Ustawy, w wyniku której przychody z wybranych umów nie powinny być uwzględniane w kalkulacji wysokości odpisu na Fundusz. Prezes URE nie podzielił stanowiska Spółki. PGE S.A. nie zgadzając się z niekorzystną decyzją Prezesa URE odwołała się od niej do Sądu Okręgowego w Warszawie. Jednocześnie PGE S.A. dokonała zapłaty odpisu na Fundusz zgodnie z decyzją Prezesa URE z zastrzeżeniem zwrotu zapłaconych kwot.

Prezes URE wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie o oddalenie odwołania PGE S.A. W dniu 25 listopada 2025 roku Sąd Okręgowy w Warszawie Wydział Ochrony Konkurencji i Konsumentów oddalił odwołanie PGE S.A. W dniu 23 grudnia 2025 roku PGE S.A. złożyła apelację od wyroku do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Kwota sporu wynosi 91 mln PLN.

20. Rozliczenia podatkowe

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

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

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

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

Podatek dochodowy

Minimalny podatek dochodowy

Od 1 stycznia 2024 roku obowiązują zawieszone wcześniej przepisy dotyczące minimalnego podatku dochodowego. Podatek minimalny dotyczy podatników, którzy wykażą stratę podatkową ze źródła przychodów innych niż zyski kapitałowe lub rentowność (rozumianą jako udział dochodów ze źródła przychodów innych niż z zysków kapitałowych w przychodach innych niż z zysków kapitałowych) niższą niż 2%. Rentowność może być ustalana dla grupy powiązanych spółek, ustawa przewiduje również szereg wyłączeń podmiotowych i przedmiotowych. W 2025 roku Spółka nie przewiduje wystąpienia istotnych obciążeń z tego tytułu.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiły 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 na lata 2026 – 2028 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. Uczestnicy PGK wspólnie ustalają wynik podatkowy, co pozwala na kompensowanie dochodów i strat spółek wchodzących w skład grupy. Korzyść finansowa z PGK polegająca na obniżeniu podatku jest zwracana spółkom, które poniosły stratę w okresie rozliczeniowym.

Spółka dominująca reprezentuje PGK i odprowadza zaliczki na podatek dochodowy.

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

Spółka wykorzystuje środki otrzymywane od kontrahentów na rachunkach VAT do płatności swoich zobowiązań zawierających podatek VAT. Wysokość środków na rachunkach VAT w danym dniu zależy w głównej mierze od tego, jak wielu kontrahentów Spółki skorzysta z mechanizmu oraz relacji między terminami płatności należności i zobowiązań. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku saldo środków pieniężnych na rachunkach VAT wynosiło 169 mln PLN (677 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.

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.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

21. Informacja o podmiotach powiązanych

Dominującym właścicielem Grupy Kapitałowej PGE jest Skarb Państwa, w związku z tym spółki Skarbu Państwa są traktowane jako podmioty powiązane. Spółka identyfikuje szczegółowo transakcje z najważniejszymi podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa. Łączna wartość transakcji z powyższymi jednostkami została przedstawiona w poniższych tabelach w pozycji „pozostałe podmioty powiązane”.

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

21.1 Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi

Rok zakończony 31 grudnia 2025

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	36.385	-	1.963	4.594	42.942
Pozostałe przychody operacyjne	33	-	-	2	35
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(14)	(14)
Przychody finansowe	5.272	-	3	542	5.817
Koszty finansowe	(12.721)	-	-	(565)	(13.286)
Koszty działalności operacyjnej	22.187	-	2.063	17.644	41.894

Rok zakończony 31 grudnia 2024

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW <i>dane przekształcone*</i>	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	49.066	-	1.371	479	50.916
Pozostałe przychody operacyjne	12	-	-	4	16
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	(15)	(15)
Przychody finansowe	4.425	-	-	502	4.927
Koszty finansowe	(195)	-	-	(788)	(983)
Koszty działalności operacyjnej	19.878	-	2.297	27.280	49.455

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

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

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

Koszty działalności operacyjnej dotyczą wartości sprzedanych towarów i materiałów.

Spółka dokonuje istotnych transakcji na Towarowej Giełdzie Energii S.A. za pośrednictwem spółki zależnej PGE Dom Maklerski S.A. Z uwagi na fakt, iż TGE zajmuje się jedynie organizacją obrotu giełdowego, zakup i sprzedaż za jej pośrednictwem nie jest traktowany jako transakcja z podmiotem powiązanym.

21.2 Stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązanymi

Stan na dzień 31 grudnia 2025 roku

AKTYWA	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Aktywa finansowe:	21.710	-	214	57	21.981
Należności z tytułu dostaw i usług	3.418	-	214	18	3.650
Pozostałe pożyczki i aktywa finansowe	18.292	-	-	39	18.331
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	25.181	-	-	-	25.181
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	-	84	-	13	97
Instrumenty pochodne – aktywa	638	-	-	3.186	3.824
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	-	-	-	46	46

Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku

AKTYWA <i>dane przekształcone*</i>	Podmioty zależne od Spółki	Inne podmioty powiązane w ramach GK PGE	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Aktywa finansowe:	36.896	-	148	39	37.083
Należności z tytułu dostaw i usług	5.451	-	148	14	5.613
Pozostałe pożyczki i aktywa finansowe	31.445	-	-	25	31.470
Udziały i akcje w podmiotach zależnych	23.370	-	-	-	23.370
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	-	103	-	13	116
Instrumenty pochodne – aktywa	686	-	-	1.661	2.347
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	23	-	-	116	139

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

Stan na dzień 31 grudnia 2025 roku

ZOBOWIĄZANIA	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Instrumenty pochodne – pasywa	279	-	3.244	3.523
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	5.355	62	9.458	14.875
Wyemitowane obligacje	-	-	1.408	1.408
Oprocentowane kredyty i pożyczki	615	-	7.928	8.543
Zobowiązania z tyt. cash pooling	2.267	-	-	2.267
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.424	62	81	2.567
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	1	-	21	22
Pozostałe zobowiązania finansowe	48	-	20	68

Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku

ZOBOWIĄZANIA <i>dane przekształcone*</i>	Podmioty zależne od Spółki	Pozostałe podmioty powiązane	Podmioty niepowiązane	RAZEM
Instrumenty pochodne – pasywa	1.028	-	828	1.856
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	4.621	93	10.010	14.724
Wyemitowane obligacje	-	-	1.410	1.410
Oprocentowane kredyty i pożyczki	621	-	8.510	9.131
Zobowiązania z tyt. cash pooling	1.977	-	-	1.977
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.947	93	50	2.090
Zobowiązania z tytułu leasingu MSSF 16	1	-	22	23
Pozostałe zobowiązania finansowe	75	-	18	93

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

Kwestie promes i poręczeń udzielonych jednostkom zależnym od PGE S.A. zostały opisane w nocie 19 niniejszego sprawozdania finansowego.

21.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

Jako kadre kierowniczą Spółka identyfikuje Zarząd i Radę Nadzorczą.

<i>tys. PLN</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	9.097	7.561
Świadczenia po okresie zatrudnienia oraz z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	2.814
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	9.097	10.375

<i>tys. PLN</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zarząd Spółki	8.027	9.510
Rada Nadzorcza Spółki	1.070	865
ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ	9.097	10.375

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

22. Wynagrodzenie firmy audytorskiej

Podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. za 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 Audyt sp. z o.o. sp. k. na podstawie umowy zawartej 24 lutego 2025 roku. Umowa została zawarta na okres trzech lat tj. na okres 2025 – 2027. Ostatnim okresem świadczenia usług przez KPMG jest badanie jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE za 2027 rok.

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.

Podmiotem uprawnionym do świadczenia usług atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, w tym taksonomii środowiskowej UE za lata 2025 – 2024 jest PKF Consult sp. z o.o. sp.k. na podstawie rocznych umów zawartych odpowiednio 7 stycznia 2026 roku i 14 maja 2024 roku.

Organem, który dokonał wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych za 2025 rok oraz wyboru firmy audytorskiej na świadczenie usług atestacji zrównoważonego rozwoju za 2025 rok była Rada Nadzorcza PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

<i>tys. PLN</i>	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024*
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE	550	599
Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE	150	185
Inne usługi atestacyjne, w tym atestacja sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju	392	343
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	1
Łączna kwota wynagrodzenia	1.092	1.128

* W kwocie 1.128 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

W kwocie 392 tys. PLN zostało uwzględnione wynagrodzenie wynikające z umowy na wykonanie usługi atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, w tym taksonomii środowiskowej UE za 2025 rok zawartej z PKF w dniu 7 stycznia 2026 roku w wysokości 210 tys. PLN. W okresie porównawczym, w kwocie 343 tys. PLN uwzględniono wynagrodzenie za wykonanie usługi atestacji Sprawozdania w zakresie zrównoważonego rozwoju, w tym taksonomii środowiskowej UE dla PKF na podstawie umowy zawartej 14 maja 2024 roku w wysokości 212 tys. PLN.

23. Ujawnienia wynikające z art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów działalności

Artykuł 44 ustawy Prawo Energetyczne zobowiązuje przedsiębiorstwa energetyczne do sporządzenia regulacyjnego sprawozdania finansowego zawierającego bilans (sprawozdanie z sytuacji finansowej) oraz rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów) za okresy sprawozdawcze, odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie:

- przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej, przesyłania, dystrybucji lub magazynowania paliw gazowych, obrotu paliwami gazowymi, skraplania gazu ziemnego lub regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, a także w odniesieniu do grup odbiorców określonych w taryfie,
- niezwiązanym z działalnością wymienioną powyżej.

23.1 Zasady alokacji do poszczególnych rodzajów działalności

Poniżej przedstawiono wyodrębnione w Spółce rodzaje działalności, o których mowa w art. 44 ustawy Prawo Energetyczne, a także zasady alokacji przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań do tych rodzajów działalności.

23.1.1 Opis wyodrębnionych rodzajów działalności

Spółka zidentyfikowała następujące rodzaje działalności zgodnie z art. 44 pkt 1 ustawy:

- obrót paliwami gazowymi,
- pozostała działalność.

23.1.2 Zasady alokacji przychodów, kosztów, aktywów i zobowiązań

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z sytuacji finansowej Spółka przyporządkowuje do poszczególnych rodzajów działalności na podstawie ewidencji księgowej:

- przychody ze sprzedaży,
- koszt własny sprzedaży,
- koszty sprzedaży,
- koszty ogólnego zarządu,
- przychody i koszty finansowe,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- instrumenty pochodne,
- zapasy,
- rezerwy, z wyjątkiem rezerw na świadczenia pracownicze.

Wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Spółka przyporządkowuje do poszczególnych rodzajów działalności z zastosowaniem kluczy podziałowych:

- rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w proporcji do kosztów amortyzacji,
- rezerwy na świadczenia pracownicze oraz zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, PIT i ZUS w proporcji do kosztów świadczeń pracowniczych,
- zobowiązania z tytułu VAT w proporcji do przychodów ze sprzedaży.

Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej nie podlegają przypisaniu do określonych rodzajów działalności z uwagi na fakt, iż odnoszą się one do całości działalności Spółki. Główne pozycje nieprzypisane obejmują:

- aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego,
- pożyczki i należności inne niż należności handlowe,
- oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, obligacje, leasing,
- udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych, wspólnie kontrolowanych i pozostałych,
- należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- kapitał własny, z wyjątkiem zysku za okres sprawozdawczy,
- podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Pozycje nieprzypisane wykazywane są łącznie z działalnością pozostałą.

23.2 Podział na poszczególne rodzaje działalności

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025 ROKU

	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2.279	40.663	42.942
Koszt własny sprzedaży	(2.276)	(39.159)	(41.435)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	3	1.504	1.507
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(5)	(12)	(17)
Koszty ogólnego zarządu	(1)	(441)	(442)
Pozostałe przychody operacyjne	34	1	35
Pozostałe koszty operacyjne	-	(14)	(14)
ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	31	1.038	1.069
Przychody finansowe	-	5.817	5.817
Koszty finansowe	(5)	(13.281)	(13.286)
ZYSK BRUTTO	26	(6.426)	(6.400)
Podatek dochodowy	-	(550)	(550)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	26	(6.976)	(6.950)

W nocie 4.1 Przychody ze sprzedaży poszczególnych rodzajów działalności są prezentowane w pozycji Przychody ze sprzedaży towarów oraz Przychody ze sprzedaży usług.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU

	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	127	128
Wartości niematerialne	-	2	2
Prawo do użytkowania składników	-	21	21
Należności finansowe	-	13.141	13.141
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	144	228	372
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	25.181	25.181
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	-	97	97
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	6	6
	145	38.803	38.948
AKTYWA OBROTOWE			
Zapasy	-	617	617
Instrumenty pochodne	350	3.102	3.452
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	207	8.633	8.840
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	3	43	46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	7.928	7.928
	560	20.323	20.883
SUMA AKTYWÓW	705	59.126	59.831

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 ROKU

	Obrót gazem	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane	Razem
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	26	(6.976)	(6.950)
Pozostałe kapitały	-	46.266	46.266
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	26	39.290	39.316
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Rezerwy długoterminowe	-	326	326
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	49	49
Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing	-	8.824	8.824
Instrumenty pochodne	144	151	295
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
	144	9.350	9.494
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Rezerwy krótkoterminowe	-	44	44
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	-	3.416	3.416
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	159	2.476	2.635
Instrumenty pochodne	350	2.878	3.228
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	110	110
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	79	1.509	1.588
	588	10.433	11.021
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	732	19.783	20.515
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	758	59.073	59.831

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 ROKU

	Obrót gazem <i>dane przekształcone*</i>	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane <i>dane przekształcone*</i>	Razem <i>dane przekształcone*</i>
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	190	50.726	50.916
Koszt własny sprzedaży	(188)	(48.875)	(49.063)
ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	2	1.851	1.853
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(4)	(10)	(14)
Koszty ogólnego zarządu	-	(378)	(378)
Pozostałe przychody operacyjne	41	(25)	16
Pozostałe koszty operacyjne	(29)	14	(15)
ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10	1.452	1.462
Przychody finansowe	-	4.927	4.927
Koszty finansowe	-	(983)	(983)
ZYSK BRUTTO	10	5.396	5.406
Podatek dochodowy	-	(570)	(570)
ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY	10	4.826	4.836

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

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 ROKU

	Obrót gazem <i>dane przekształcone*</i>	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane <i>dane przekształcone*</i>	Razem <i>dane przekształcone*</i>
AKTYWA TRWAŁE			
Rzeczowe aktywa trwałe	1	138	139
Wartości niematerialne	-	2	2
Prawo do użytkowania składników	-	22	22
Należności finansowe	-	14.906	14.906
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	61	671	732
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	-	23.370	23.370
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	-	116	116
Pozostałe aktywa długoterminowe	-	1	1
	62	39.226	39.288
AKTYWA OBROTOWE			
Instrumenty pochodne	161	1.454	1.615
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	47	22.130	22.177
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	-	139	139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1.886	1.886
	208	25.609	25.817
SUMA AKTYWÓW	270	64.835	65.105

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

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024 ROKU

	Obrót gazem <i>dane przekształcone*</i>	Działalność pozostała i pozycje nieprzypisane <i>dane przekształcone*</i>	Razem <i>dane przekształcone*</i>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	10	4.826	4.836
Pozostałe kapitały	-	41.560	41.560
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY	10	46.386	46.396
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE			
Rezerwy długoterminowe	-	69	69
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	31	31
Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing	-	8.223	8.223
Instrumenty pochodne	61	351	412
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	3	3
	61	8.677	8.738
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE			
Rezerwy krótkoterminowe	-	43	43
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	-	4.318	4.318
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	71	2.109	2.180
Instrumenty pochodne	161	1.283	1.444
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	360	360
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	6	1.620	1.626
	238	9.733	9.971
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	299	18.410	18.709
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	309	64.796	65.105

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

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

24.1 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 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.

Wartość księgowa akcji PGE GiEK S.A. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 0 PLN. Dodatkowo, z uwagi na obecną i prognozowaną sytuację finansową PGE GiEK S.A. powodującą istotne wątpliwości odnośnie wartości odzyskiwalnej udzielonych pożyczek, w bieżącym okresie ujęty został w kosztach finansowych odpis aktualizujący ich wartość w wysokości 12.050 mln PLN. Dodatkowo utworzona została rezerwa w wysokości 235 mln PLN na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonych poręczeń spółce PGE GiEK S.A., będących zabezpieczeniem pożyczek, które PGE GiEK S.A. otrzymała z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

24.2 Podpisanie umów pożyczek z BGK w ramach KPO

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:

- ok. 9.521 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Dystrybucja S.A. oraz
- ok. 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 ekosystemem 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 Spółki pożyczka ma charakter preferencyjny o umownej stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych. Zgodnie z MSSF 9 każda transza pożyczki 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, ujęta została zgodnie z MSR 20 Dotacje rządowe oraz ujawnienie informacji na temat pomocy rządowej jako dotacja do aktywów.

Spółka w ramach Projektu Dystrybucja udzieliła spółce zależnej PGE Dystrybucja S.A. pożyczkę wewnątrzgrupową na tożsamy sposób (z umowną stopą procentową poniżej rynkowych stóp procentowych) co wyżej opisana pożyczka i ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należność z tytułu pożyczki w wysokości 1.622 mln PLN (wartość godziwa na dzień początkowego ujęcia), a różnicę pomiędzy wartością godziwą udzielonej pożyczki wewnątrzgrupowej a kwotą przekazaną, w wysokości 2.881 mln PLN ujęła w rozliczeniach międzyokresowych kosztów.

W ocenie Spółki zaistniały przesłanki, które pozwalają na prezentację netto przychodów i kosztów a także aktywów i zobowiązań z tytułu dotacji otrzymanej i przekazanej tj. rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów oraz skutków ich rozliczeń w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Przesłanką jest konstrukcja Projektu oraz zapisy umowy pożyczki, które wskazują, iż PGE S.A. pełni rolę agenta, a beneficjentami Projektu są spółki dystrybucyjne. PGE S.A. nie prowadzi działalności, do której skierowany jest program. PGE S.A. nie ponosi również kosztów udzielenia spółkom dystrybucyjnym pożyczek oprocentowanych poniżej warunków rynkowych.

W związku z powyższym PGE S.A. prezentuje oddzielnie instrumenty finansowe wynikające z zawartych i udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych, natomiast składniki rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów dotyczących dotacji prezentuje netto.

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 ok. 1,1 mld PLN, do całkowitej kwoty ok. 13,2 mld PLN, w tym odpowiednio:

- ok. 884 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Dystrybucja S.A. oraz
- ok. 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.

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

OBSZARY POTENCJALNYCH RYZYK OPERACYJNYCH

DOSTĘPNOŚĆ I CENY PALIW ORAZ ŁAŃCUCH DOSTAW, LOGISTYKA

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

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

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

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

POZIOM PRODUKCJI I GENEROWANEJ MARŻY

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

PROCES INWESTYCYJNY

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

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

BEZPIECZEŃSTWO I CYBERBEZPIECZEŃSTWO

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

25. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze 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

Wiceprezesa 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

26. Słownik pojęć i wykaz skrótów

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

Skrót	Pełna nazwa
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego
CCIRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych oraz kursów (Cross Currency Interest Rate Swap)
CGU	Ośrodki wypracowujące środki pieniężne (Cash Generating Unit)
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)
ENESTA	ENESTA sp. z o.o. w restrukturyzacji
EC Zielona Góra S.A.	Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A.
EPS 550	Kryterium emisyjności dwutlenku węgla na jednostkę wyprodukowanej energii elektrycznej wprowadzone w ramach tzw. Pakietu zimowego, warunkujące udział jednostek wytwórczych w rynku mocy – limit ten wynosi 550 g CO ₂ /kWh.
EUA	Uprawnienia do emisji CO ₂ (European Union Allowances)
EWB2	Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 sp. z o.o.
FWRC	Fundusz Wyłaty Różnicy Ceny
Grupa Kapitałowa PGE, Grupa PGE, Grupa, GK PGE	Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych
IRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych (Interest Rate Swap)
KPO	Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności
KPMG	KPMG Audyt sp. z o.o. sp. k.
MAP	Ministerstwo Aktywów Państwowych
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE
NABE	Narodowa Agencja Bezpieczeństwa Energetycznego
OSP	Operator Systemu Przesyłowego
OTC	(Over The Counter)
p.p.	Punkt procentowy
PDUA	Prawa do użytkowania składników aktywów
PGE S.A., Spółka, jednostka dominująca	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
PGE EC S.A.	PGE Energia Ciepła S.A.
PGE EKH sp. z o.o.	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.
PGE EO S.A.	PGE Energia Odnawialna S.A.
PGE GiEK S.A.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
PGE GiEK o/ELT	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oddział Elektrownia Turów
PKF	PKF Consult sp. z o.o. sp. k.
PWUG	Prawo wieczystego użytkowania gruntu
Sprawozdanie finansowe	Sprawozdanie jednostkowe PGE S.A.
TGE, TGE S.A.	Towarowa Giełda Energii S.A.
URE	Urząd Regulacji Energetyki
ustawa o środkach nadzwyczajnych w 2023	Ustawa z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku (Dz.U.2022.2243 z dnia 2022.11.03)
USE	Umowy Sprzedaży Energii
WACC	Średni ważony koszt kapitału (Weighted Average Cost of Capital)
Wskaźnika zadłużenia netto/ EBITDA	Miernik wypłacalności, określający zdolność firmy do spłaty długów z zysku operacyjnego. Zadłużenie netto, to suma oprocentowanych zobowiązań pomniejszone o posiadane środki pieniężne i ich ekwiwalenty. EBITDA jw.
ZCP	Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa
ZEW Kogeneracja S.A.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.
ZFŚS	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych