



# PÓŁROCZNY RAPORT FINANSOWY

---

PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.  
za okres 6 miesięcy

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

# Spis treści

## I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GK PGE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE ..... 5

|                                                                                                           |   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                                  | 5 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                                                   | 6 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....                                          | 7 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                | 8 |
| INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE ..... | 9 |

|     |                                                                                                                                                      |    |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.  | Informacje ogólne .....                                                                                                                              | 9  |
| 1.1 | Informacje o jednostce dominującej .....                                                                                                             | 9  |
| 1.2 | Informacje o Grupie Kapitałowej PGE .....                                                                                                            | 10 |
| 1.3 | Spółki konsolidowane w Grupie Kapitałowej PGE .....                                                                                                  | 11 |
| 1.4 | Rozliczenie nabycia nowych spółek .....                                                                                                              | 15 |
| 2.  | Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....                                                                                                 | 16 |
| 2.1 | Oświadczenie o zgodności .....                                                                                                                       | 16 |
| 2.2 | Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji .....                                                                                                       | 16 |
| 2.3 | Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....                                                       | 16 |
| 2.4 | Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki .....                                                                                                     | 19 |
| 3.  | Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, prawa do użytkowania<br>składników aktywów oraz wartości firmy ..... | 21 |
| 3.1 | Założenia do analizy przesłanek i testów na utratę wartości .....                                                                                    | 22 |
| 3.2 | Segment Energetyka Węglowa .....                                                                                                                     | 26 |
| 3.3 | Segment Energetyka Kolejowa .....                                                                                                                    | 26 |
| 3.4 | Segment Energetyka Odnawialna .....                                                                                                                  | 27 |
| 3.5 | Segment Ciepłownictwo .....                                                                                                                          | 29 |
| 3.6 | PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. ....                                                                               | 31 |
| 3.7 | Morska Energetyka Wiatrowa .....                                                                                                                     | 31 |
| 3.8 | Rzeczowe aktywa trwałe segmentu Dystrybucja .....                                                                                                    | 32 |
| 4.  | Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych .....                                                                                                | 33 |
| 5.  | Hierarchia wartości godziwej .....                                                                                                                   | 34 |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ..... 36

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH ..... 36

|     |                                                   |    |
|-----|---------------------------------------------------|----|
| 6.  | Informacje dotyczące segmentów działalności ..... | 36 |
| 6.1 | Informacje dotyczące segmentów operacyjnych ..... | 38 |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ..... 41

|     |                                                                    |    |
|-----|--------------------------------------------------------------------|----|
| 7.  | Przychody i koszty .....                                           | 41 |
| 7.1 | Przychody ze sprzedaży .....                                       | 41 |
| 7.2 | Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym .....                 | 43 |
| 7.3 | Koszty amortyzacji, likwidacji oraz odpisy aktualizujące .....     | 43 |
| 7.4 | Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....                      | 44 |
| 7.5 | Przychody i koszty finansowe .....                                 | 45 |
| 7.6 | Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności ..... | 46 |
| 8.  | Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....                         | 46 |
| 9.  | Podatek dochodowy .....                                            | 46 |
| 9.1 | Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów .....                | 46 |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..... 47

|      |                                                                                                                                                |    |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 10.  | Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania składników aktywów ..... | 47 |
| 11.  | Przyszłe zobowiązania inwestycyjne .....                                                                                                       | 48 |
| 12.  | Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności .....                                                                                         | 49 |
| 13.  | Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej .....                                                                                   | 50 |
| 13.1 | Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....                                                                                                      | 50 |
| 13.2 | Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego .....                                                                                                | 50 |
| 14.  | Zapasy .....                                                                                                                                   | 50 |
| 15.  | Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby .....                                                                                 | 51 |
| 16.  | Wybrane aktywa finansowe .....                                                                                                                 | 51 |
| 16.1 | Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe .....                                                                      | 51 |
| 16.2 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                                                                                       | 52 |
| 17.  | Pozostałe aktywa krótko i długoterminowe .....                                                                                                 | 52 |
| 17.1 | Pozostałe aktywa długoterminowe .....                                                                                                          | 52 |
| 17.2 | Pozostałe aktywa krótkoterminowe .....                                                                                                         | 53 |
| 18.  | Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik .....                                                             | 53 |
| 19.  | Kapitały własne .....                                                                                                                          | 56 |
| 19.1 | Kapitał podstawowy .....                                                                                                                       | 56 |
| 19.2 | Kapitał z wyceny instrumentów finansowych .....                                                                                                | 57 |
| 19.3 | Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty .....                                                                                           | 57 |
| 20.  | Rezerwy .....                                                                                                                                  | 57 |
| 20.1 | Rezerwa na świadczenia pracownicze .....                                                                                                       | 58 |
| 20.2 | Rezerwa na koszty rekultywacji .....                                                                                                           | 58 |
| 20.3 | Rezerwa na koszty emisji CO <sub>2</sub> .....                                                                                                 | 59 |
| 20.4 | Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia .....                                                                                     | 59 |
| 20.5 | Rezerwa na umowy rodzące obciążenia .....                                                                                                      | 59 |
| 20.6 | Pozostałe rezerwy .....                                                                                                                        | 59 |
| 21.  | Zobowiązania finansowe .....                                                                                                                   | 60 |
| 21.1 | Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing .....                                                                                           | 60 |
| 21.2 | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe .....                                                                  | 63 |
| 22.  | Pozostałe zobowiązania niefinansowe .....                                                                                                      | 63 |
| 22.1 | Pozostałe zobowiązania niefinansowe długoterminowe .....                                                                                       | 63 |
| 22.2 | Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe .....                                                                                      | 63 |

## POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE ..... 64

|      |                                                                                               |    |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 23.  | Zobowiązania warunkowe i inne sprawy sporne .....                                             | 64 |
| 23.1 | Zobowiązania warunkowe .....                                                                  | 64 |
| 23.2 | Pozostałe istotne kwestie .....                                                               | 65 |
| 24.  | Zabezpieczenia spłaty zobowiązań .....                                                        | 70 |
| 25.  | Rozliczenia podatkowe .....                                                                   | 71 |
| 26.  | Informacja o podmiotach powiązanych .....                                                     | 74 |
| 26.1 | Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane .....                                             | 75 |
| 26.2 | Spółki zależne od Skarbu Państwa .....                                                        | 75 |
| 26.3 | Wynagrodzenie kadry kierowniczej .....                                                        | 75 |
| 27.  | Pozostałe istotne zdarzenia okresu oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego ..... | 76 |
| 27.1 | Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalność Grupy PGE .....                              | 76 |
| 27.2 | Zawarcie umowy dotyczącej usług regazyfikacji LNG .....                                       | 78 |

## **II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE..... 79**

|                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>         | <b>79</b> |
| <b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>          | <b>80</b> |
| <b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....</b> | <b>81</b> |
| <b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>       | <b>82</b> |

|      |                                                                                                                                                                                               |     |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1.   | Informacje ogólne .....                                                                                                                                                                       | 83  |
| 2.   | Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki .....                                                                                                                                           | 84  |
| 3.   | Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki .....                                                                                                                                  | 84  |
| 4.   | Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych .....                                                                                                                                         | 84  |
| 4.1  | Nowe zasady rachunkowości – rozliczenia w PGK .....                                                                                                                                           | 85  |
| 5.   | Hierarchia wartości godziwej .....                                                                                                                                                            | 85  |
| 6.   | Przychody ze sprzedaży .....                                                                                                                                                                  | 86  |
| 7.   | Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym .....                                                                                                                                            | 87  |
| 8.   | Przychody i koszty finansowe .....                                                                                                                                                            | 88  |
| 9.   | Analiza wartości finansowego majątku trwałego .....                                                                                                                                           | 89  |
| 9.1  | Założenia do testów na utratę wartości .....                                                                                                                                                  | 90  |
| 9.2  | Testy na utratę wartości akcji PGE GiEK S.A. ....                                                                                                                                             | 93  |
| 9.3  | Testy na utratę wartości udziałów PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. ....                                                                                                             | 94  |
| 9.4  | Test na utratę wartości akcji PGE Energia Odnawialna S.A. ....                                                                                                                                | 94  |
| 9.5  | Testy na utratę wartości akcji PGE Energia Ciepła S.A. ....                                                                                                                                   | 94  |
| 9.6  | Testy na utratę wartości udziałów PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. ....                                                                                      | 95  |
| 9.7  | Analiza przesłanek utraty wartości udziałów PGE Baltica 2 sp. z o.o., PGE Baltica 3 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica 1 sp. z o.o. oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. .... | 95  |
| 9.8  | Analiza przesłanek utraty wartości akcji PGE Obrót S.A. ....                                                                                                                                  | 96  |
| 9.9  | Analiza utraty wartości pozostałych udziałów i akcji .....                                                                                                                                    | 97  |
| 10.  | Wybrane aktywa finansowe .....                                                                                                                                                                | 97  |
| 10.1 | Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe .....                                                                                                                     | 97  |
| 10.2 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....                                                                                                                                                      | 98  |
| 11.  | Instrumenty pochodne i inne należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....                                                                                              | 99  |
| 12.  | Pozostałe aktywa krótkoterminowe .....                                                                                                                                                        | 100 |
| 13.  | Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing .....                                                                                                                                     | 100 |
| 14.  | Zobowiązania warunkowe .....                                                                                                                                                                  | 102 |
| 14.1 | Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi .....                                                                                                                        | 103 |
| 14.2 | Pozostałe istotne kwestie .....                                                                                                                                                               | 103 |
| 15.  | Zabezpieczenia spłaty zobowiązań .....                                                                                                                                                        | 104 |
| 16.  | Informacje o podmiotach powiązanych .....                                                                                                                                                     | 104 |
| 17.  | Jednostki powiązane w Grupie Kapitałowej PGE .....                                                                                                                                            | 104 |
| 18.  | Spółki zależne od Skarbu Państwa .....                                                                                                                                                        | 105 |
| 19.  | Wynagrodzenie kadry kierowniczej .....                                                                                                                                                        | 105 |
| 20.  | Istotne zdarzenia okresu oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....                                                                                                           | 106 |

## **III. ZATWIERDZENIE PÓŁROCZNEGO RAPORTU FINANSOWEGO..... 107**

## **SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW..... 108**

# I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GK PGE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|                                                                                                                                                   | Nota | 3 miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2026<br>(niebadane) | 6 miesięcy<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2026<br>(niebadane) | 3 miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2025<br>(niebadane)<br>dane<br>przekształcone* | 6 miesięcy<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2025<br>(niebadane)<br>dane<br>przekształcone* |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>                                                                                                                     | 7.1  | <b>15.263</b>                                                 | <b>32.716</b>                                                 | <b>13.804</b>                                                                            | <b>30.971</b>                                                                            |
| Koszt własny sprzedaży                                                                                                                            | 7.2  | (12.026)                                                      | (25.730)                                                      | (19.780)                                                                                 | (33.087)                                                                                 |
| <b>ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>                                                                                                          |      | <b>3.237</b>                                                  | <b>6.986</b>                                                  | <b>(5.976)</b>                                                                           | <b>(2.116)</b>                                                                           |
| Koszty sprzedaży i dystrybucji                                                                                                                    | 7.2  | (232)                                                         | (512)                                                         | (228)                                                                                    | (422)                                                                                    |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                                                                           | 7.2  | (545)                                                         | (1.057)                                                       | (586)                                                                                    | (1.045)                                                                                  |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                                                                    | 7.4  | 390                                                           | 566                                                           | 316                                                                                      | 438                                                                                      |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                                                                       | 7.4  | (196)                                                         | (297)                                                         | (308)                                                                                    | (377)                                                                                    |
| <b>ZYSK/(STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                                                                                                   |      | <b>2.654</b>                                                  | <b>5.686</b>                                                  | <b>(6.782)</b>                                                                           | <b>(3.522)</b>                                                                           |
| Przychody finansowe, w tym:                                                                                                                       | 7.5  | 176                                                           | 554                                                           | 251                                                                                      | 481                                                                                      |
| Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej                                                                 |      | 185                                                           | 294                                                           | 153                                                                                      | 198                                                                                      |
| Koszty finansowe                                                                                                                                  | 7.5  | (595)                                                         | (1.359)                                                       | (203)                                                                                    | (689)                                                                                    |
| Udział w zysku (stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności                                                                             | 7.6  | 7                                                             | 6                                                             | (2)                                                                                      | 6                                                                                        |
| <b>ZYSK/(STRATA) PRZED OPODATKOWANIEM</b>                                                                                                         |      | <b>2.242</b>                                                  | <b>4.887</b>                                                  | <b>(6.736)</b>                                                                           | <b>(3.724)</b>                                                                           |
| Podatek dochodowy                                                                                                                                 | 9    | (231)                                                         | (840)                                                         | (2.859)                                                                                  | (3.399)                                                                                  |
| <b>ZYSK/(STRATA) NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>                                                                                                 |      | <b>2.011</b>                                                  | <b>4.047</b>                                                  | <b>(9.595)</b>                                                                           | <b>(7.123)</b>                                                                           |
| <b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>                                                                                                                     |      |                                                               |                                                               |                                                                                          |                                                                                          |
| <b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>                                                                            |      | <b>(607)</b>                                                  | <b>989</b>                                                    | <b>(37)</b>                                                                              | <b>(211)</b>                                                                             |
| Wycena dłużnych instrumentów finansowych                                                                                                          | 19.2 | (1)                                                           | (1)                                                           | (10)                                                                                     | (1)                                                                                      |
| Wycena instrumentów zabezpieczających                                                                                                             | 19.2 | (748)                                                         | 1.221                                                         | (36)                                                                                     | (259)                                                                                    |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą                                                                                  |      | -                                                             | 1                                                             | 1                                                                                        | -                                                                                        |
| Podatek odroczony                                                                                                                                 | 9    | 142                                                           | (232)                                                         | 8                                                                                        | 49                                                                                       |
| <b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>                                                                  |      | <b>-</b>                                                      | <b>-</b>                                                      | <b>(182)</b>                                                                             | <b>(182)</b>                                                                             |
| Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze                                                                             |      | -                                                             | -                                                             | (97)                                                                                     | (97)                                                                                     |
| Podatek odroczony                                                                                                                                 | 9    | -                                                             | -                                                             | (85)                                                                                     | (85)                                                                                     |
| <b>INNE DOCHODY NETTO</b>                                                                                                                         |      | <b>(607)</b>                                                  | <b>989</b>                                                    | <b>(219)</b>                                                                             | <b>(393)</b>                                                                             |
| <b>RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY</b>                                                                                                                    |      | <b>1.404</b>                                                  | <b>5.036</b>                                                  | <b>(9.814)</b>                                                                           | <b>(7.516)</b>                                                                           |
| <b>ZYSK/(STRATA) NETTO PRZYPADAJĄCY NA:</b>                                                                                                       |      |                                                               |                                                               |                                                                                          |                                                                                          |
| akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                                               |      | 2.015                                                         | 3.953                                                         | (9.606)                                                                                  | (7.190)                                                                                  |
| udziały niekontrolujące                                                                                                                           |      | (4)                                                           | 94                                                            | 11                                                                                       | 67                                                                                       |
| <b>CAŁKOWITE DOCHODY PRZYPADAJĄCE NA:</b>                                                                                                         |      |                                                               |                                                               |                                                                                          |                                                                                          |
| akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                                               |      | 1.408                                                         | 4.942                                                         | (9.825)                                                                                  | (7.583)                                                                                  |
| udziały niekontrolujące                                                                                                                           |      | (4)                                                           | 94                                                            | 11                                                                                       | 67                                                                                       |
| <b>ZYSK/(STRATA) NETTO I ROZWODNIONY ZYSK/(STRATA) NETTO NA<br/>JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI<br/>DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)</b> |      | <b>0,90</b>                                                   | <b>1,76</b>                                                   | <b>(4,28)</b>                                                                            | <b>(3,20)</b>                                                                            |

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

|                                                                                        | Nota | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026<br>(niebadane) | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025<br>(badane) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                 |      | 68.000                                          | 64.775                                       |
| Wartości niematerialne                                                                 |      | 1.842                                           | 2.025                                        |
| Prawa do użytkowania składników aktywów                                                |      | 2.003                                           | 2.001                                        |
| Należności finansowe                                                                   | 16.1 | 351                                             | 339                                          |
| Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 18   | 668                                             | 492                                          |
| Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe                                  |      | 130                                             | 127                                          |
| Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności                                       | 12   | 412                                             | 402                                          |
| Pozostałe aktywa długoterminowe                                                        | 17.1 | 2.032                                           | 1.719                                        |
| Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby                               | 15   | 1                                               | 458                                          |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                                    | 13.1 | 3.325                                           | 3.607                                        |
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                                                   |      | <b>78.764</b>                                   | <b>75.945</b>                                |
| Zapasy                                                                                 | 14   | 1.745                                           | 2.040                                        |
| Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby                               | 15   | 5.015                                           | 7.841                                        |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                                |      | 33                                              | 185                                          |
| Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 18   | 527                                             | 288                                          |
| Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe                    | 16.1 | 7.855                                           | 7.336                                        |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe                                                       | 17.2 | 1.828                                           | 924                                          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                     | 16.2 | 14.197                                          | 10.809                                       |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                                                 |      | <b>31.200</b>                                   | <b>29.423</b>                                |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                                    |      | <b>109.964</b>                                  | <b>105.368</b>                               |
| Kapitał podstawowy                                                                     | 19.1 | 19.184                                          | 19.184                                       |
| Kapitał zapasowy                                                                       |      | 20.138                                          | 27.088                                       |
| Kapitał z wyceny instrumentów finansowych                                              | 19.2 | 578                                             | (410)                                        |
| Różnice kursowe z przeliczenia                                                         |      | -                                               | (2)                                          |
| Zyski zatrzymane                                                                       |      | 6.868                                           | (4.037)                                      |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPISANY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>                  |      | <b>46.768</b>                                   | <b>41.823</b>                                |
| Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym                                  |      | 1.240                                           | 1.162                                        |
| <b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>                                                            |      | <b>48.008</b>                                   | <b>42.985</b>                                |
| Rezerwy długoterminowe                                                                 | 20   | 10.748                                          | 10.449                                       |
| Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing                                         | 21.1 | 14.521                                          | 13.139                                       |
| Instrumenty pochodne                                                                   | 18   | 1.035                                           | 581                                          |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                  | 13.2 | 583                                             | 545                                          |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe                                |      | 4.928                                           | 4.542                                        |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                                                       | 21.2 | 313                                             | 214                                          |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe                                                    | 22.1 | 209                                             | 211                                          |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                                     |      | <b>32.337</b>                                   | <b>29.681</b>                                |
| Rezerwy krótkoterminowe                                                                | 20   | 16.012                                          | 18.344                                       |
| Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing                                         | 21.1 | 1.147                                           | 1.736                                        |
| Instrumenty pochodne                                                                   | 18   | 434                                             | 1.093                                        |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe                | 21.2 | 7.568                                           | 7.202                                        |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                              |      | 571                                             | 673                                          |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe                                |      | 311                                             | 292                                          |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe                                                    | 22.2 | 3.576                                           | 3.362                                        |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                                    |      | <b>29.619</b>                                   | <b>32.702</b>                                |
| <b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>                                                              |      | <b>61.956</b>                                   | <b>62.383</b>                                |
| <b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>                                                     |      | <b>109.964</b>                                  | <b>105.368</b>                               |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

|                                                              | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z wyceny instrumentów finansowych | Różnice kursowe z przeliczenia | Zyski zatrzymane | Razem         | Udziały niekontrolujące | Razem kapitał własny |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------|-------------------------|----------------------|
| <b>Nota</b>                                                  | 19.1               |                  | 19.2                                      |                                |                  |               |                         |                      |
| <b>1 STYCZNIA 2026 ROKU</b>                                  | <b>19.184</b>      | <b>27.088</b>    | <b>(410)</b>                              | <b>(2)</b>                     | <b>(4.037)</b>   | <b>41.823</b> | <b>1.162</b>            | <b>42.985</b>        |
| Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy                   | -                  | -                | -                                         | -                              | 3.953            | 3.953         | 94                      | 4.047                |
| Inne całkowite dochody                                       | -                  | -                | 988                                       | 1                              | -                | 989           | -                       | 989                  |
| <b>CAŁKOWITE DOCHODY</b>                                     | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>988</b>                                | <b>1</b>                       | <b>3.953</b>     | <b>4.942</b>  | <b>94</b>               | <b>5.036</b>         |
| Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych                           | -                  | (6.950)          | -                                         | -                              | 6.950            | -             | -                       | -                    |
| Rozliczenie zakupu dodatkowych udziałów w spółkach zależnych | -                  | -                | -                                         | -                              | 5                | 5             | (16)                    | (11)                 |
| Pozostałe zmiany                                             | -                  | -                | -                                         | 1                              | (3)              | (2)           | -                       | (2)                  |
| <b>TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI</b>                            | <b>-</b>           | <b>(6.950)</b>   | <b>-</b>                                  | <b>1</b>                       | <b>6.952</b>     | <b>3</b>      | <b>(16)</b>             | <b>(13)</b>          |
| <b>30 CZERWCA 2026 ROKU</b>                                  | <b>19.184</b>      | <b>20.138</b>    | <b>578</b>                                | <b>-</b>                       | <b>6.868</b>     | <b>46.768</b> | <b>1.240</b>            | <b>48.008</b>        |

|                                                          | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z wyceny instrumentów finansowych | Różnice kursowe z przeliczenia | Zyski zatrzymane | Razem          | Udziały niekontrolujące | Razem kapitał własny |
|----------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------|-------------------------|----------------------|
| <b>Nota</b>                                              | 19.1               |                  | 19.2                                      |                                |                  |                |                         |                      |
| <b>1 STYCZNIA 2025 ROKU</b>                              | <b>19.184</b>      | <b>22.252</b>    | <b>(540)</b>                              | <b>(2)</b>                     | <b>3.577</b>     | <b>44.471</b>  | <b>1.058</b>            | <b>45.529</b>        |
| Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy               | -                  | -                | -                                         | -                              | (7.190)          | (7.190)        | 67                      | (7.123)              |
| Inne całkowite dochody                                   | -                  | -                | (211)                                     | -                              | (182)            | (393)          | -                       | (393)                |
| <b>CAŁKOWITE DOCHODY</b>                                 | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>(211)</b>                              | <b>-</b>                       | <b>(7.372)</b>   | <b>(7.583)</b> | <b>67</b>               | <b>(7.516)</b>       |
| Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych                       | -                  | 4.836            | -                                         | -                              | (4.836)          | -              | -                       | -                    |
| Dywidenda                                                | -                  | -                | -                                         | -                              | -                | -              | (1)                     | (1)                  |
| Udział w zmianie kapitałów jednostek współkontrolowanych | -                  | -                | -                                         | -                              | 590              | 590            | -                       | 590                  |
| Podwyższenie kapitału przez udziałowców                  | -                  | -                | -                                         | -                              | -                | -              | 4                       | 4                    |
| Pozostałe zmiany                                         | -                  | -                | -                                         | -                              | 2                | 2              | 1                       | 3                    |
| <b>TRANSAKCJE Z WŁAŚCICIELAMI</b>                        | <b>-</b>           | <b>4.836</b>     | <b>-</b>                                  | <b>-</b>                       | <b>(4.244)</b>   | <b>592</b>     | <b>4</b>                | <b>596</b>           |
| <b>30 CZERWCA 2025 ROKU</b>                              | <b>19.184</b>      | <b>27.088</b>    | <b>(751)</b>                              | <b>(2)</b>                     | <b>(8.039)</b>   | <b>37.480</b>  | <b>1.129</b>            | <b>38.609</b>        |

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|                                                                             | Nota | Okres<br>zakończony<br>30 czerwca 2026<br><i>(niebadane)</i> | Okres<br>zakończony<br>30 czerwca 2025<br><i>(niebadane)</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>             |      |                                                              |                                                              |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>                                   |      | <b>4.887</b>                                                 | <b>(3.724)</b>                                               |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                 |      | (687)                                                        | (1.162)                                                      |
| <b>Korekty o pozycje:</b>                                                   |      |                                                              |                                                              |
| Udział w zysku jednostek wycenianych metodą praw własności                  |      | (6)                                                          | (6)                                                          |
| Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące                           |      | 2.509                                                        | 11.168                                                       |
| Odsetki i dywidendy, netto                                                  |      | 187                                                          | 194                                                          |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej                                 |      | 555                                                          | (237)                                                        |
| Zmiana stanu należności                                                     |      | 1.001                                                        | 1.596                                                        |
| Zmiana stanu zapasów                                                        |      | 282                                                          | 709                                                          |
| Zmiana stanu uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby         |      | 3.283                                                        | 4.783                                                        |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek                     |      | (239)                                                        | (1.906)                                                      |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych, rozliczeń międzyokresowych |      | (974)                                                        | (70)                                                         |
| Zmiana stanu rezerw                                                         |      | (2.042)                                                      | 852                                                          |
| Pozostałe                                                                   |      | 121                                                          | (64)                                                         |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                    |      | <b>8.877</b>                                                 | <b>12.133</b>                                                |
| <b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>           |      |                                                              |                                                              |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych              |      | (4.293)                                                      | (4.251)                                                      |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych             |      | 6                                                            | 9                                                            |
| Założenie lokat powyżej 3 m-cy                                              |      | (1.747)                                                      | (373)                                                        |
| Rozwiązanie lokat powyżej 3 m-cy                                            |      | 195                                                          | 352                                                          |
| Nabycie nowych spółek GK PGE rozliczanych jako nabycie aktywów              | 1.4  | (441)                                                        | -                                                            |
| Nabycie aktywów finansowych                                                 |      | (16)                                                         | (4)                                                          |
| Udzielenie pożyczek                                                         |      | -                                                            | (20)                                                         |
| Spłata udzielonych pożyczek                                                 |      | -                                                            | 20                                                           |
| Odsetki otrzymane                                                           |      | 80                                                           | 62                                                           |
| Pozostałe                                                                   |      | 38                                                           | 5                                                            |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>                  |      | <b>(6.178)</b>                                               | <b>(4.200)</b>                                               |
| <b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>              |      |                                                              |                                                              |
| Wpływy z tytułu emisji udziałów w jednostkach wspólnie kontrolowanych       |      | -                                                            | 592                                                          |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów                             |      | 2.339                                                        | 3.654                                                        |
| Spłata pożyczek, kredytów, leasingu                                         |      | (1.304)                                                      | (2.197)                                                      |
| Zapłacone odsetki                                                           |      | (417)                                                        | (393)                                                        |
| Otrzymane dotacje do aktywów trwałych                                       |      | 70                                                           | 192                                                          |
| Pozostałe                                                                   |      | 1                                                            | (14)                                                         |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>                     |      | <b>689</b>                                                   | <b>1.834</b>                                                 |
| <b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>            |      | <b>3.388</b>                                                 | <b>9.767</b>                                                 |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                  | 16.2 | <b>10.809</b>                                                | <b>4.363</b>                                                 |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                    | 16.2 | <b>14.197</b>                                                | <b>14.130</b>                                                |

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

## 1. Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Struktura własnościowa

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej była następująca:

|                         | Stan na dzień 30 czerwca 2026 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Skarb Państwa           | 60,86%                        | 60,86%                        |
| Pozostali akcjonariusze | 39,14%                        | 39,14%                        |
| <b>Razem</b>            | <b>100,00%</b>                | <b>100,00%</b>                |

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

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

## 1.2 Informacje o Grupie Kapitałowej PGE

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

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

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

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

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

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

### Kontynuacja działalności

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

### Zmiany polityki rachunkowości

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

## 1.3 Spółki konsolidowane w Grupie Kapitałowej PGE

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

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

|     | Nazwa jednostki                                                                                           | Jednostka posiadająca udziały | Udział spółek<br>GK PGE na dzień<br>30 czerwca 2026 | Udział spółek<br>GK PGE na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 29. | PGE Inwest 36 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 30. | PGE Inwest 37 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 31. | PGE Inwest 38 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
|     | <b>SEGMENT: ENERGETYKA ODNAWIALNA</b>                                                                     |                               |                                                     |                                                     |
| 32. | PGE Energia Odnawialna S.A.<br>Warszawa                                                                   | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 33. | Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                     | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 34. | Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                     | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 35. | Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                     | PGE S.A.                      | 66,19%                                              | 66,19%                                              |
| 36. | Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                     | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 37. | Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                     | PGE S.A.                      | 55,04%                                              | 55,04%                                              |
| 38. | Elektrownia Wiatrowa Baltica-8 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                     | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 39. | Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                     | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 40. | PGE Baltica 2 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 41. | PGE Baltica 3 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 42. | PGE Baltica 5 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE Baltica 3 sp. z o.o.      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 43. | PGE Baltica 6 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE Baltica 2 sp. z o.o.      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 44. | PGE Baltica sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                        | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 45. | PGE Inwest 12 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE S.A.                      | 51,00%                                              | 51,00%                                              |
| 46. | PGE Inwest 14 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE EO S.A.                   | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 47. | PGE Inwest 21 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE EO S.A.                   | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 48. | PGE Inwest 22 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE EO S.A.                   | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 49. | PGE Inwest 24 sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                      | PGE EO S.A.                   | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 50. | Wind Farm Łada sp. z o. o.<br>Kraków                                                                      | PGE EO S.A.                   | 100,00%                                             | -                                                   |
| 51. | Elektrownia Wiatrowa Baltica + sp. z o.o. (poprzednio RWE<br>Offshore Wind Poland sp. z o.o.)<br>Warszawa | EWB9 sp. z o.o.               | 100,00%                                             | -                                                   |
|     | <b>SEGMENT: DYSTRYBUCJA</b>                                                                               |                               |                                                     |                                                     |
| 52. | PGE Dystrybucja S.A.<br>Lublin                                                                            | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
|     | <b>SEGMENT: ENERGETYKA KOLEJOWA</b>                                                                       |                               |                                                     |                                                     |
| 53. | PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.<br>Warszawa                                                    | PGE S.A.                      | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 54. | PGE Energetyka Kolejowa S.A.<br>Warszawa                                                                  | PGE EKH sp. z o.o.            | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 55. | PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o.<br>Warszawa                                                   | PGE EKH sp. z o.o.            | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 56. | PGE Energetyka Kolejowa CUW sp. z o.o.<br>Łódź                                                            | PGE EKH sp. z o.o.            | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 57. | Energetyka Kolejowa Budownictwo sp. z o.o.<br>Warszawa                                                    | PGE EKH sp. z o.o.            | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 58. | Energetyka Kolejowa sp. z o.o.<br>Warszawa                                                                | PGE EKH sp. z o.o.            | 100,00%                                             | 100,00%                                             |
| 59. | Cedton Investments sp. z o. o.<br>Warszawa                                                                | PGE EKH sp. z o.o.            | 100,00%                                             | 100,00%                                             |

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

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

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

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

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

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

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

### 1.3.3 Spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane objęte konsolidacją metodą praw własności

|    | Nazwa jednostki                                    | Jednostka posiadająca udziały              | Udział spółek GK PGE na dzień 30 czerwca 2026 | Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2025 |
|----|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1. | Polimex Mostostal S.A. Warszawa                    | PGE S.A.                                   | 15,85%                                        | 16,13%                                        |
| 2. | Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. Bogatynia | PGE EC S.A.                                | 34,93%                                        | 34,93%                                        |
| 3. | DKRB Gdańsk sp. z o.o. Gdańsk                      | PGE EC S.A.                                | 50%                                           | -                                             |
| 4. | ZPBE Energopomiar sp. z o.o. Gliwice               | PGE GiEK S.A.                              | 49,79%                                        | 49,79%                                        |
| 5. | PGE SOLEO KLESZCZÓW sp. z o.o. Kleszczów           | PGE EO S.A.                                | 50,00%                                        | 50,00%                                        |
| 6. | ELESTER sp. z o.o. Łódź                            | PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. | 39,96%                                        | 39,96%                                        |
|    |                                                    | PGE Energetyka Kolejowa S.A.               | 50,00%                                        | 50,00%                                        |

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

## 1.4 Rozliczenie nabycia nowych spółek

### Nabycie Wind Farm Łada sp. z o.o.

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

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym transakcja została wykazana jako nabycie aktywów.

Łączna wartość przekazanych środków pieniężnych w ramach transakcji wyniosła 330 mln PLN. Kwota 33 mln PLN stanowiła zapłatę za udziały, zaś kwota 297 mln PLN dotyczyła subrogacji zobowiązań. Wartość księgowa kupionych aktywów netto na dzień 29 stycznia 2026 roku wyniosła około 14 mln PLN. Głównym składnikiem aktywów kupionej spółki są rzeczowe aktywa trwałe o wartości księgowej około 300 mln PLN. Umowa sprzedaży udziałów przewiduje również mechanizmy warunkowego wynagrodzenia, uzależnionego od spełnienia określonych warunków w przyszłych okresach, które mogą wpłynąć na ostateczną wysokość ceny nabycia. Wysokości wynagrodzenia pozostającego do ewentualnej zapłaty wynosi 0,5 mln PLN.

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

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

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym transakcja została wykazana jako nabycie aktywów.

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

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

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

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

### 2.2 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

|     | 30 czerwca 2026 | 31 grudnia 2025 | 30 czerwca 2025 |
|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| USD | 3,7708          | 3,6016          | 3,6164          |
| EUR | 4,2963          | 4,2267          | 4,2419          |

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Struktura rachunku zysków i strat

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

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

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

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

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

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

Dochody i koszty te obejmą przede wszystkim:

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

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

Dochody i koszty te obejmą przede wszystkim:

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

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

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

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

Miary wyników zdefiniowane przez kierownictwo

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

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

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

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

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

Zasady agregowania i dezagregowania informacji

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

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

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

Pozostałe zmiany wynikające z wprowadzenia MSSF 18

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki**

### **Profesjonalny osąd**

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

- Niezależnie od charakteru zaangażowania kapitałowego w danej jednostce Grupa ocenia czy sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, a także czy sprawuje współkontrolę we wspólnym przedsięwzięciu biorąc pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności. Bliższe informacje na temat oceny kontroli lub znaczącego wpływu, w sytuacji gdy różni się on od udziału kapitałowego, przedstawiono w nocie 1.3 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Szczegóły przedstawione są w nocie 13 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Przy ujmowaniu zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów Grupa dokonuje osądu między innymi w zakresie ustalenia stopy procentowej, okresu leasingu, oceny prawdopodobieństwa skorzystania z opcji wykupu przedmiotu leasingu.
- Zobowiązania handlowe oddane do faktoringu odwrotnego prezentowane są jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług, jeżeli nie doszło do zasadniczej zmiany warunków płatności. W rachunku przepływów pieniężnych, rzeczywiste przepływy netto z tytułu faktoringu prezentowane są w działalności operacyjnej.
- W przypadku rezerw na umowy rodzące obciążenia Grupa stosuje profesjonalny osąd aby ustalić, które z kategorii ponoszonych kosztów stanowią koszty wypełnienia umowy, w szczególności w odniesieniu do przypisania innych kosztów niż krańcowe, które odnoszą się bezpośrednio do wypełnienia danej umowy.
- Grupa dokonuje osądu w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych oraz zastosowania rachunkowości zabezpieczeń. Instrumenty finansowe klasyfikuje się do poszczególnych kategorii na bazie oceny stosowanego modelu biznesowego.

- W ramach swojej podstawowej działalności Grupa realizuje transakcje, które z uwagi na zawieranie transakcji odwrotnych mogą spełniać definicję instrumentów finansowych. Dla ujęcia księgowego tych transakcji Grupa kieruje się osądem w zakresie otrzymania lub dostarczenia składników niefinansowych zgodnie z oczekiwanymi przez Grupę potrzebami otrzymania dostawy, sprzedaży lub wykorzystania tych składników – i w konsekwencji braku wyceny tych transakcji zgodnie z MSSF 9 par. 2.4.
- Grupa dokonała wyboru polityki rachunkowości w zakresie ujmowania odpłatnych i nieodpłatnych uprawnień do emisji dwutlenku węgla.
- Grupa dokonała wyboru polityki rachunkowości w zakresie ujęcia kontraktu różnicowego dla realizowanego projektu budowy morskiej farmy wiatrowej przez spółkę EWB2. W ocenie Grupy kontrakt CfD jako całość spełnia warunki dotacji do przychodów w rozumieniu MSR 20 i Grupa zamierza ujmować przepływy z kontraktu zgodnie z MSR 20. Tym niemniej w ramach kontraktu różnicowego Grupa identyfikuje instrument pochodny, który wymaga wyodrębnienia i wyceny zgodnie z MSSF 9: pochodny instrument inflacyjny. Bliższe informacje przedstawiono w nocie 18 niniejszego sprawozdania finansowego.

### Niepewność szacunków i założeń

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

- W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa przeprowadziła analizę przestanek a następnie testy na utratę wartości aktywów trwałych. Wyniki testów zostały opisane w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego. Szacunek wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych opiera się na szeregu istotnych założeń, których realizacja w przyszłości jest niepewna i znajduje się w istotnej części poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE. Grupa przyjęła najbardziej właściwe jej zdaniem wielkości i wartości, tym niemniej nie można wykluczyć, iż realizacja poszczególnych założeń będzie odbiegać od przyjętych przez Grupę.
- Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz prawa do użytkowania składników aktywów podlegają okresowej weryfikacji.
- Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje szacunku niezbilansowania energii elektrycznej wprowadzanej do sieci przez prosumentów. Energia wytwarzana i wprowadzana do sieci przez prosumentów zasila sieć w okresie nadprodukcji, tym samym zmniejszając zapotrzebowanie Grupy na jej zakup z rynku. Jednak w okresie jesienno-zimowym, gdy prosumenci zużywają energię przy braku produkcji pokrywającej ich zapotrzebowanie własne, Grupa musi dokonać zakupu brakującej energii elektrycznej na rynku. Z tego tytułu Grupa utworzyła szacunek zobowiązania w wysokości 378 mln PLN (313 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 323 mln PLN na dzień 30 czerwca 2025 roku).
- Szczegółowe informacje związane z rozliczeniami podatkowymi zostały opisane w nocie 25 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Grupa dokonuje istotnych szacunków w zakresie ujmowanych rezerw oraz zobowiązań warunkowych. W szczególności ocenie podlegają założenia w zakresie prawdopodobieństwa zaistnienia danego zdarzenia, założenia przyjmowane do obliczenia wysokości rezerw i zobowiązań warunkowych a także termin wystąpienia danego zdarzenia. Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych pozycji przedstawione są w notach 20 i 23 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Wycena instrumentów finansowych do wartości godziwej jest dokonywana w oparciu o szereg założeń i szacunków na podstawie danych dostępnych w momencie przygotowania sprawozdania finansowego. Zmiany tych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe GK PGE.

- Niektóre z przychodów ze sprzedaży opisanych w nocie 7.1 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są fakturowane w oparciu o cyklicznie dokonywane odczyty układów pomiarowo-rozliczeniowych. Powoduje to konieczność doszacowania przychodów ze sprzedaży w odniesieniu do dostaw, dla których Grupa PGE nie posiada odczytów z urządzeń pomiarowych na dzień sprawozdawczy. Przychody ze sprzedaży na rynku bilansującym energii elektrycznej podlegają korektom po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Ostateczna wartość sprzedaży bądź koszt zakupu energii elektrycznej jest ustalana nawet 14 miesięcy po zakończeniu danego okresu dostawy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.1 Założenia do analizy przesłanek i testów na utratę wartości

#### Założenia makroekonomiczne

Główne założenia cenowe tj. ceny energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz założenia dotyczące produkcji z większości instalacji wytwórczych Grupy pochodzą z opracowania przygotowanego w czerwcu 2026 roku („Opracowanie”) przez zewnętrzny podmiot będący uznanym ośrodkiem eksperckim na rynku energetycznym („Doradca”). Pierwszy rok projekcji jest oparty o założenia przyjęte w Planie Finansowym na 2026 rok. Prognoza dla roku 2027 została opracowana w oparciu o bieżące uwarunkowania rynkowe. Kolejne lata prognozy są głównie oparte na Opracowaniu. Doradca wykorzystał aktualne scenariusze rozwoju ekonomicznego i demograficznego kraju oraz szacunki odnośnie zmian kluczowych parametrów rynkowych. Prognozy Doradcy uwzględniają uwarunkowania prawne wynikające z prowadzonej polityki energetycznej, zarówno na szczeblu unijnym jak i krajowym.

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

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

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

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

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

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

Prognoza przychodów z rynku mocy dla lat 2026-2030 opiera się na wynikach rozstrzygniętych aukcji głównych, dodatkowych, uzupełniających i dogrywkowej oraz prognozach wyników aukcji uzupełniających na lata 2027 i 2028, z uwzględnieniem mechanizmów wspólnego bilansowania w ramach spółek Grupy Kapitałowej PGE. Prognoza od 2031 roku została opracowana przez zespół ekspertów PGE S.A. na podstawie założeń dotyczących szacowanych przyszłych przepływów dla jednostek wytwórczych bazujących m.in. na wynikach już rozstrzygniętych aukcji. Dla kontraktów jednorocznych z dostawą od 1 lipca 2025 roku oraz kontraktów wieloletnich zawartych w ramach aukcji głównych i dodatkowych dla 2025 roku i kolejnych lat, obowiązuje kryterium emisyjności 550g CO<sub>2</sub>/kWh (tzw. EPS 550), co w praktyce wykluczało udział w Rynku Mocy wszystkich jednostek węglowych.

14 lutego 2025 roku weszła w życie Ustawa z dnia 24 stycznia 2025 roku o zmianie ustawy o rynku mocy (Dz.U. 2025 roku poz. 159) wprowadzająca aukcje uzupełniające. Do aukcji uzupełniających na mocy decyzji derogacyjnej Komisji Europejskiej dopuszczone zostały jednostki niespełniające kryterium emisyjności 550g CO<sub>2</sub>/kWh. Aukcje uzupełniające na okres dostaw od 1 lipca do 31 grudnia 2025 roku i na rok dostaw 2026, aukcja dogrywkowa na rok dostaw 2029 oraz aukcja główna na rok dostaw 2030 zostały przeprowadzone w 2025 roku, a ich wyniki uwzględniono w prognozie przychodów z rynku mocy. Prognoza przychodów uwzględnia również spodziewane przychody z aukcji uzupełniających dla okresu dostaw od 2027 do 2028 roku. Prognoza przychodów z aukcji uzupełniających została opracowana przez zespół ekspertów PGE S.A. na podstawie najlepszej wiedzy dotyczącej spodziewanej parametryzacji tych aukcji. Dyspozycyjność jednostek została oszacowana w oparciu o plany remontów.

### **Średni ważony koszt kapitału**

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

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

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

### **Kwestie związane z klimatem**

W lipcu 2021 roku Komisja Europejska opublikowała pakiet legislacyjny Fit for 55, zmierzający m.in. do osiągnięcia redukcji emisji gazów cieplarnianych w UE o 55% (poprzednio 40%) do 2030 roku w stosunku do roku 1990. Zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku, ujęta w pakiecie reforma systemu EU ETS powinna skutkować znaczącym wzrostem poziomu cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, co w praktyce nastąpiło już w 2021 roku. Od tego momentu ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> utrzymują się na wysokim poziomie, a kolejne wzrosty przewidywane są w kolejnych latach. Wprowadzane zmiany mogą negatywnie oddziaływać na marże uzyskiwane przez wysokoemisyjne jednostki wytwórcze, w szczególności, w zakresie, w którym wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> nie zostanie przeniesiony w cenę, po której jednostki te sprzedają wyprodukowaną energię elektryczną lub ciepło. W grudniu 2022 roku Rada i Parlament UE osiągnęły ważne porozumienia w sprawie propozycji pakietu „Fit for 55”, czyli planu UE dotyczącego zwiększenia celu ograniczenia emisji gazów cieplarnianych poniżej 55% do 2030 roku w porównaniu z poziomem z 1990 roku. Kolejnym istotnym elementem pakietu było zwiększenie celu udziału OZE w miksie energetycznym Unii Europejskiej do 42,5% w roku 2030 (poprzednio 32%). Ustanowienie tego celu w porozumieniu z Radą zostało przegłosowane w Parlamencie Europejskim we wrześniu 2023 roku. Istotne

z punktu widzenia Segmentu Ciepłownictwo są zmiany regulacyjne wynikające z dyrektywy EED. Zmiany definicji systemu ciepłowniczego efektywnego energetycznie oraz zmiany definicji wysokosprawnej kogeneracji dodatkowo wymuszają podjęcie działań w kierunku transformacji aktywów i zastępowania wystużonych 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 zaostrożanie swojej polityki klimatycznej, czego dowodem były prace nad ustanowieniem pośredniego celu redukcji emisji na rok 2040. W listopadzie 2025 roku państwa członkowskie osiągnęły porozumienie w sprawie nowelizacji Europejskiego Prawa Klimatycznego, uzgadniając wiążący cel redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku względem roku 1990. Kolejnym ważnym krokiem było przyjęcie przez Parlament Europejski w lutym 2026 roku ostatecznego brzmienia zmian do Europejskiego Prawa Klimatycznego, co przypieczętowało ustanowienie celu redukcyjnego na 2040 rok jako obowiązującego elementu ram polityki klimatycznej UE po 2030 roku.

17 lipca 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła propozycję ukierunkowanej rewizji systemu EU ETS, mającej na celu dostosowanie systemu do realizacji unijnego celu klimatycznego na 2040 rok. Propozycja obejmuje m.in. zmianę ścieżki redukcji puli uprawnień do emisji po 2030 roku oraz modyfikację zasad funkcjonowania Rezerwy Stabilności Rynkowej. Rozwiązania te będą oddziaływać na przyszłą podaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i warunki funkcjonowania rynku EUA. Ostateczny wpływ rewizji na ceny uprawnień będzie zależał od końcowego kształtu regulacji oraz sytuacji rynkowej. Z perspektywy sektora energetycznego zmiany mogą wpływać na koszty wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, rentowność jednostek wykorzystujących paliwa kopalne oraz tempo transformacji aktywów wytwórczych objętych systemem EU ETS.

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 w segmencie Ciepłownictwo planowana jest w perspektywie do 2030 roku, a osiągnięcie neutralności klimatycznej w perspektywie do 2050 roku.

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

Nowe inwestycje i zastępowanie węgla kogeneracją gazową, OZE i Power-to-Heat, a także podniesienie efektywności energetycznej sieci, pozwolą na obniżenie emisji CO<sub>2</sub> w tym segmencie o 60% w stosunku do 2021 roku oraz obniżenie poziomu strat sieciowych o 3 punkty procentowe.

Istotne zmiany w otoczeniu regulacyjnym zarówno w zakresie regulacji krajowych, jaki i zagranicznych, które wpływają albo będą wpływać na działalność GK PGE, zostały opisane w nocie 3.3 Zmiany w otoczeniu regulacyjnym w Sprawozdaniu Zarządu z działalności GK PGE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku.

Opisane powyżej zmiany powodują, że przewidywane jest zmniejszenie wolumenu produkcji ze źródeł konwencjonalnych, w konsekwencji skutkuje to ograniczeniem wydatków inwestycyjnych (CAPEX) i operacyjnych (OPEX) na zadania utrzymaniowe majątku węglowego, co dodatkowo wpływa na przewidywany spadek rentowności poprzez stopniowe pogarszanie się dyspozycyjności tych jednostek. Równocześnie powyższe zmiany legislacyjne i rynkowe sprzyjają rozwojowi źródeł zero- oraz niskoemisyjnych. Należy mieć także na uwadze, że instalacje wytwórcze oparte o paliwa kopalne, w obliczu niepewności generacji z OZE (napędzanej czynnikami środowiska: woda, wiatr, słońce), są nadal potrzebne w systemie elektroenergetycznym, aby go zbilansować.

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

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

## 3.2 Segment Energetyka Węglowa

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

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

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

## 3.3 Segment Energetyka Kolejowa

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

Testy na utratę wartości zostały przeprowadzone na 31 maja 2026 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w oparciu o oszacowanie ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na

okres od czerwca 2026 roku do 2031 roku oraz wartości rezydualnej. Wartość rezydualna została określona na podstawie przepływów pieniężnych znormalizowanych dla ostatniego roku szczegółowej prognozy.

### Założenia szczegółowe

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

- z uwagi na szereg powiązań związanych ze zdolnością do generowania środków pieniężnych uznanie segmentu Energetyka Kolejowa za jedno CGU,
- przyjęcie prognoz wolumenów, marż oraz kosztów w oparciu o aktualny Plan Finansowy segmentu Energetyka Kolejowa, rzeczywiste wykonanie oraz inne prognozy długoterminowe, zakładające w szczególności:
  - utrzymanie stabilnego poziomu w zakresie dystrybucji wolumenu energii trakcyjnej,
  - utrzymanie marżowości w zakresie obrotu energią trakcyjną,
  - rozwój Oddziału Paliwa, zgodnie ze strategią Oddziału Paliwa,
  - długoterminowe utrzymanie rentowności kontraktów zawieranych przez Oddział Usługi,
- przyjęcie skorygowanego średniego ważonego kosztu kapitału w wysokości 6,51% po opodatkowaniu dla całego okresu prognozy oraz dla okresu rezydualnego. Dla porównania w testach na utratę wartości aktywów na I półrocze 2025 roku średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu kształtował się w okresie 2025- 2031 na średniorocznym poziomie 7,81% a dla okresu rezydualnego przyjęto średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu równy 6,81%.

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

### Analiza wrażliwości

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

## 3.4 Segment Energetyka Odnawialna

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

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

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

### Założenia szczegółowe

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

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

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

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

### Analiza wrażliwości

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

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

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

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

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

### 3.5 Segment Ciepłownictwo

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

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

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

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

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

## Założenia szczegółowe segmentu

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

- uznanie za odrębne CGU poszczególnych oddziałów spółki PGE EC S.A. tj. Oddziału w Krakowie (Elektrociepłownia Kraków), Oddziału Wybrzeże (Elektrociepłownia Gdańsk, Elektrociepłownia Gdynia), Oddziału w Rzeszowie (Elektrociepłownia Rzeszów), Oddziału w Lublinie (Elektrociepłownia w Lublinie Wrotków), Oddziału w Bydgoszczy (Elektrociepłownia Bydgoszcz I, Elektrociepłownia Bydgoszcz II), Oddziału w Gorzowie Wielkopolskim (Elektrociepłownia w Gorzowie Wielkopolskim), Oddziału w Zgierzu (Elektrociepłownia w Zgierzu), Oddziału w Kielcach (Elektrociepłownia w Kielcach), Oddziału Szczecin (Elektrociepłownia w Szczecinie, Elektrociepłownia w Pomorzanach, Ciepłownia i sieć ciepłownicza w Gryfinie),
- uznanie za jedno CGU trzech zakładów produkcyjnych wchodzących w skład spółki KOGENERACJA tj. Elektrociepłowni Wrocław, Elektrociepłowni Czechnica oraz Elektrociepłowni Zawidawie,
- uznanie za odrębne CGU Spółek z segmentu Ciepłownictwo: PGE Zielona Góra S.A. i PGE Toruń S.A.,
- założono, iż w prognozowanym okresie wytwórcy z GK PGE nie uzyskują przydziałów bezpłatnych uprawnień CO<sub>2</sub> na produkcję energii elektrycznej,
- uwzględnienie przydziału darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w okresie 2026-2030 dla ciepłownictwa systemowego i wysokosprawnej kogeneracji. Państwa członkowskie mogą ubiegać się o przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na ciepło w wysokości 30% w okresie od 2021 do 2030, przy czym wartość 30% odnosi się do benchmarku gazowego i dostaw ciepła na potrzeby komunalne,
- przyjęcie założenia dla elektrociepłowni, iż w okresie rezydualnym istnieje wsparcie z rynku mocy lub jego ekwiwalent,
- uwzględnienie systemu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji w horyzoncie prognoz oraz okresie rezydualnym: dla istniejących jednostek założono wsparcie w zakresie premii gwarantowanej oraz w przypadku spełnienia warunku luki finansowej, premii gwarantowanej indywidualnej, dla nowych jednostek gazowych założono przyznanie premii kogeneracyjnej,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym. Dla aktywów wytwórczych, dla których podjęto działania zmierzające do realizacji Planu Dekarbonizacji, nakłady o charakterze odtworzeniowym oznaczają transformację majątku produkcyjnego na aktywa zasilane gazem. Plan Dekarbonizacji dotyczy następujących lokalizacji: Kraków, Gdańsk, Gdynia, Wrocław, Bydgoszcz, Kielce,
- uwzględnienie inwestycji rozwojowych, dla projektów o wysokim poziomie zaawansowania, które zostały ujęte w zatwierdzonym planie inwestycyjnym spółki,
- przyjęcie skorygowanego stałego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) dla GK PGE na poziomie 7,67%, a następnie określenie dla każdego CGU stopy dyskontowej poprzez uwzględnienie ryzyk specyficznych dla danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W wyniku uwzględnienia ryzyk specyficznych, stopa dyskonta przyjęta do szacowania wartości użytkowej poszczególnych CGU znajduje się w przedziale 7,31%-7,66%. W testach przeprowadzonych na dzień 31 grudnia 2025 przyjęto zmienny w czasie średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu na poziomie od 7,06% do 9,19%.

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

## Analiza wrażliwości

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

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

| Parametr                                                  | Zmiana założeń | Wpływ na wartość użytkową w mln PLN |              |
|-----------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|--------------|
|                                                           |                | Zwiększenie                         | Zmniejszenie |
| Zmiana ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy | 1%             | 579                                 | -            |
|                                                           | -1%            | -                                   | 579          |
| Zmiana WACC                                               | + 0,5 p.p.     | -                                   | 2.394        |
|                                                           | - 0,5 p.p.     | 2.932                               | -            |
| Zmiana ceny uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>           | 1%             | -                                   | 246          |
|                                                           | - 1%           | 245                                 | -            |
| Zmiana ceny węgla kamiennego                              | 5%             | -                                   | 92           |
|                                                           | - 5%           | 91                                  | -            |
| Zmiana ceny gazu                                          | 1%             | -                                   | 568          |
|                                                           | -1%            | 567                                 | -            |

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

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

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

Testy na utratę wartości aktywów trwałych dla PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. przeprowadzone zostały na dzień 31 maja 2026 roku z uwagi na przesłanki zewnętrzne opisane w nocie 3 niniejszego sprawozdania finansowego, a także z uwagi na aktualizację długoterminowych ścieżek cen energii elektrycznej i cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz zmianę wartości i metodyki wyznaczania średniego ważonego kosztu kapitału.

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

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

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

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

### 3.7 Morska Energetyka Wiatrowa

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

#### Projekt EWB1

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

### **Projekt Baltica 9+**

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

### **Projekty EWB2 i EWB3**

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

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

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

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

## **3.8 Rzeczowe aktywa trwałe segmentu Dystrybucja**

Wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych związanych z działalnością dystrybucyjną na dzień sprawozdawczy wynosi około 30 mld PLN i stanowi około 42% sumy skonsolidowanych rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej PGE. Ich wartość odzyskiwalna zależy głównie od taryfy zatwierdzonej przez Prezesa URE. Przychód regulowany (taryfowy) ustalany corocznie zapewnia pokrycie uzasadnionych kosztów: operacyjnych, amortyzacji, podatków, zakupu energii na pokrycie różnicy bilansowej, kosztów przeniesionych oraz osiągnięcie zwrotu z kapitału zaangażowanego w działalność dystrybucyjną na uzasadnionym poziomie. Poziom zwrotu z zaangażowanego kapitału jak i amortyzacja uzależnione są od tzw. Wartości Regulacyjnej Aktywów.

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

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

## 4. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

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

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

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

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

### Zmiana prezentacji danych porównawczych

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

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

Zmiana dotyczy wyłącznie prezentacji pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów i nie miała wpływu na wynik netto, całkowite dochody ani kapitał własny Grupy.

Wpływ przekształcenia na dane porównawcze został przedstawiony w poniższej tabeli.

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|                                            | 6 miesięcy<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2025<br><i>dane publikowane</i> | Zmiana<br>prezentacji<br>rezerw na<br>kontrakty<br>rodzące<br>obciążenia | 6 miesięcy<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2025<br><i>dane przekształcone</i> | 3 miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2025<br><i>dane publikowane</i> | Zmiana<br>prezentacji<br>rezerw na<br>kontrakty<br>rodzące<br>obciążenia | 3 miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2025<br><i>dane przekształcone</i> |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>              | <b>30.971</b>                                                             | -                                                                        | <b>30.971</b>                                                                | <b>13.804</b>                                                             | -                                                                        | <b>13.804</b>                                                                |
| Koszt własny sprzedaży                     | (33.100)                                                                  | 13                                                                       | (33.087)                                                                     | (19.763)                                                                  | (17)                                                                     | (19.780)                                                                     |
| <b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>            | <b>(2.129)</b>                                                            | <b>13</b>                                                                | <b>(2.116)</b>                                                               | <b>(5.959)</b>                                                            | <b>(17)</b>                                                              | <b>(5.976)</b>                                                               |
| Koszty sprzedaży i dystrybucji             | (422)                                                                     | -                                                                        | (422)                                                                        | (228)                                                                     | -                                                                        | (228)                                                                        |
| Koszty ogólnego zarządu                    | (1.045)                                                                   | -                                                                        | (1.045)                                                                      | (586)                                                                     | -                                                                        | (586)                                                                        |
| Pozostałe przychody operacyjne             | 498                                                                       | (60)                                                                     | 438                                                                          | 346                                                                       | (30)                                                                     | 316                                                                          |
| Pozostałe koszty operacyjne                | (424)                                                                     | 47                                                                       | (377)                                                                        | (355)                                                                     | 47                                                                       | (308)                                                                        |
| <b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI<br/>OPERACYJNEJ</b> | <b>(3.522)</b>                                                            | -                                                                        | <b>(3.522)</b>                                                               | <b>(6.782)</b>                                                            | -                                                                        | <b>(6.782)</b>                                                               |

## 5. Hierarchia wartości godziwej

### Instrumenty pochodne

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

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

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

### Umowy handlowe wyceniane w wartości godziwej

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

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

### Instrumenty wbudowane w kontrakt różnicowy CfD

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

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

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

|                                                                                           | Aktywa na dzień 30 czerwca 2026 |              |          | Zobowiązania na dzień 30 czerwca 2026 |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------|----------|---------------------------------------|------------|------------|
| HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ                                                              | Poziom 1                        | Poziom 2     | Poziom 3 | Poziom 1                              | Poziom 2   | Poziom 3   |
| Węgiel kamienny w działalności tradingowej                                                | 160                             | -            | -        | -                                     | -          | -          |
| <b>ZAPASY</b>                                                                             | <b>160</b>                      | -            | -        | -                                     | -          | -          |
| Forward walutowy                                                                          | -                               | 3            | -        | -                                     | 14         | -          |
| Forward towarowy                                                                          | -                               | 3            | -        | -                                     | 187        | -          |
| SWAP towarowy                                                                             | -                               | 3            | -        | -                                     | 8          | -          |
| Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla                                                         | -                               | 15           | -        | -                                     | 5          | -          |
| Umowy wyceniane w wartości godziwej                                                       | -                               | -            | -        | -                                     | -          | 94         |
| Instrumenty pochodne wbudowane w kontrakt różnicowy CfD                                   | -                               | -            | -        | -                                     | -          | 752        |
| Opcje                                                                                     | -                               | 5            | -        | -                                     | -          | -          |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>           | <b>-</b>                        | <b>29</b>    | <b>-</b> | <b>-</b>                              | <b>214</b> | <b>846</b> |
| Transakcje zabezpieczające CCIRS                                                          | -                               | 1            | -        | -                                     | -          | -          |
| Transakcje zabezpieczające IRS                                                            | -                               | 231          | -        | -                                     | 60         | -          |
| Forward walutowy EUR                                                                      | -                               | 42           | -        | -                                     | 266        | -          |
| Forward towarowy all-in-one-hedge                                                         | 1                               | 836          | -        | -                                     | 77         | -          |
| SWAP towarowy                                                                             | -                               | -            | -        | -                                     | 6          | -          |
| SWAP inflacyjny                                                                           | -                               | 17           | -        | -                                     | -          | -          |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>                                               | <b>1</b>                        | <b>1.127</b> | <b>-</b> | <b>-</b>                              | <b>409</b> | <b>-</b>   |
| Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym                                           | -                               | 38           | -        | -                                     | -          | -          |
| <b>POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b> | <b>-</b>                        | <b>38</b>    | <b>-</b> | <b>-</b>                              | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

#### 6. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

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

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

## Sezonowość segmentów działalności

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

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

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

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

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

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

## 6.1 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku  
lub na dzień 30 czerwca 2026 roku

|                                                                              | Energetyka<br>Odnawialna | Energetyka<br>Gazowa | Energetyka<br>Węglowa | Ciepłownictwo | Dystrybucja  | Energetyka<br>Kolejowa | Obrót         | Działalność<br>pozostała | Korekty i<br>eliminacje<br>konsolidacyjne | Razem          |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--------------|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I<br/>STRAT</b>                                           |                          |                      |                       |               |              |                        |               |                          |                                           |                |
| Sprzedaż na rzecz klientów<br>zewnętrznych                                   | 1.231                    | 309                  | 1.814                 | 3.648         | 5.581        | 2.762                  | 17.216        | 158                      | (3)                                       | 32.716         |
| Sprzedaż między<br>segmentami                                                | 312                      | 3.562                | 11.661                | 2.402         | 220          | 19                     | 13.355        | 421                      | (31.952)                                  | -              |
| <b>PRZYCHODY SEGMENTU,<br/>RAZEM</b>                                         | <b>1.543</b>             | <b>3.871</b>         | <b>13.475</b>         | <b>6.050</b>  | <b>5.801</b> | <b>2.781</b>           | <b>30.571</b> | <b>579</b>               | <b>(31.955)</b>                           | <b>32.716</b>  |
| Koszt własny sprzedaży                                                       | (944)                    | (3.331)              | (12.238)              | (4.737)       | (3.728)      | (2.033)                | (29.117)      | (457)                    | 30.855                                    | (25.730)       |
| <b>EBIT</b>                                                                  | <b>487</b>               | <b>447</b>           | <b>783</b>            | <b>1.039</b>  | <b>1.944</b> | <b>467</b>             | <b>773</b>    | <b>45</b>                | <b>(299)</b>                              | <b>5.686</b>   |
| Amortyzacja, likwidacja ujęte<br>w wyniku finansowym                         | 202                      | 128                  | 119                   | 451           | 825          | 207                    | 19            | 57                       | 131                                       | 2.139          |
| Odpisy aktualizujące ujęte w<br>wyniku finansowym                            | 248                      | -                    | 110                   | 14            | -            | -                      | -             | -                        | (2)                                       | 370            |
| <b>EBITDA</b>                                                                | <b>937</b>               | <b>575</b>           | <b>1.012</b>          | <b>1.504</b>  | <b>2.769</b> | <b>674</b>             | <b>792</b>    | <b>102</b>               | <b>(170)</b>                              | <b>8.195</b>   |
| <b>ZYSK PRZED<br/>OPODATKOWANIEM</b>                                         | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>4.887</b>   |
| Podatek dochodowy                                                            | -                        | -                    | -                     | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | (840)          |
| <b>ZYSK NETTO ZA OKRES<br/>SPRAWOZDAWCZY</b>                                 | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>4.047</b>   |
| <b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA</b>                                                 |                          |                      |                       |               |              |                        |               |                          |                                           |                |
| Aktywa segmentu bez RAT,<br>WN, PDUA i należności<br>z tytułu dostaw i usług | 1.666                    | 601                  | 5.664                 | 1.462         | 170          | 263                    | 4.665         | 158                      | (4.028)                                   | 10.621         |
| RAT, WN, PDUA                                                                | 12.899                   | 7.525                | 4.432                 | 9.192         | 30.251       | 7.721                  | 308           | 597                      | (1.080)                                   | 71.845         |
| Należności z tytułu dostaw i<br>usług                                        | 307                      | 890                  | 2.193                 | 508           | 2.057        | 785                    | 5.714         | 158                      | (6.732)                                   | 5.880          |
| Udziały i akcje wykazywane<br>metodą praw własności                          | -                        | -                    | -                     | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | 412            |
| Aktywa nieprzypisane                                                         | -                        | -                    | -                     | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | 21.206         |
| <b>AKTYWA, RAZEM</b>                                                         | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>109.964</b> |
| Zobowiązania segmentu z<br>wyłączeniem zobowiązań z<br>tytułu dostaw i usług | 2.367                    | 616                  | 22.986                | 4.782         | 10.246       | 1.053                  | 5.332         | 359                      | (8.300)                                   | 39.441         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw<br>i usług                                      | 111                      | 674                  | 713                   | 316           | 752          | 2.262                  | 6.005         | 87                       | (6.696)                                   | 4.224          |
| Zobowiązania nieprzypisane                                                   | -                        | -                    | -                     | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | 18.291         |
| <b>ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>                                                   | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>61.956</b>  |
| <b>POZOSTAŁE INFORMACJE<br/>DOTYCZĄCE SEGMENTU</b>                           |                          |                      |                       |               |              |                        |               |                          |                                           |                |
| <b>Nakłady inwestycyjne /<br/>Zwiększenia PDUA</b>                           | <b>2.303</b>             | <b>323</b>           | <b>154</b>            | <b>420</b>    | <b>1.589</b> | <b>204</b>             | <b>4</b>      | <b>52</b>                | <b>(125)</b>                              | <b>4.924</b>   |
| Nabycie RAT, WN, PDUA w<br>ramach nabycia nowych<br>spółek                   | 566                      | -                    | -                     | -             | -            | -                      | -             | -                        | 33                                        | 599            |
| Odpisy aktualizujące wartość<br>aktywów finansowych<br>i niefinansowych      | 240                      | -                    | 119                   | 8             | 12           | 5                      | 64            | 1                        | (1)                                       | 448            |
| Pozostałe koszty<br>niepieniężne*                                            | 32                       | 315                  | 7.707                 | 1.572         | 116          | 75                     | (126)         | 29                       | (50)                                      | 9.670          |

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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
lub na dzień 31 grudnia 2025 roku

| <i>dane przekształcone</i>                                             | Energetyka<br>Odnawialna | Energetyka<br>Gazowa | Energetyka<br>Węglowa* | Ciepłownictwo | Dystrybucja  | Energetyka<br>Kolejowa | Obrót         | Działalność<br>pozostała | Korekty i<br>eliminacje<br>konsolidacyjne | Razem          |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|---------------|--------------|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>                                         |                          |                      |                        |               |              |                        |               |                          |                                           |                |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                                | 1.119                    | 227                  | 6.773                  | 3.383         | 5.441        | 2.582                  | 11.283        | 159                      | 4                                         | 30.971         |
| Sprzedaż między segmentami                                             | 306                      | 2.199                | 6.622                  | 2.040         | 224          | 24                     | 5.651         | 356                      | (17.422)                                  | -              |
| <b>PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM</b>                                       | <b>1.425</b>             | <b>2.426</b>         | <b>13.395</b>          | <b>5.423</b>  | <b>5.665</b> | <b>2.606</b>           | <b>16.934</b> | <b>515</b>               | <b>(17.418)</b>                           | <b>30.971</b>  |
| Koszt własny sprzedaży                                                 | (858)                    | (2.261)              | (21.877)               | (4.285)       | (3.657)      | (1.944)                | (14.987)      | (380)                    | 17.162                                    | (33.087)       |
| <b>EBIT</b>                                                            | <b>362</b>               | <b>102</b>           | <b>(9.145)</b>         | <b>864</b>    | <b>1.864</b> | <b>446</b>             | <b>1.242</b>  | <b>73</b>                | <b>670</b>                                | <b>(3.522)</b> |
| Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym                      | 197                      | 121                  | 344                    | 380           | 760          | 231                    | 20            | 32                       | (14)                                      | 2.071          |
| Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym                         | 409                      | -                    | 8.682                  | 22            | -            | (2)                    | -             | -                        | (14)                                      | 9.097          |
| <b>EBITDA</b>                                                          | <b>968</b>               | <b>223</b>           | <b>(119)</b>           | <b>1.266</b>  | <b>2.624</b> | <b>675</b>             | <b>1.262</b>  | <b>105</b>               | <b>642</b>                                | <b>7.646</b>   |
| <b>STRATA PRZED OPODATKOWANIEM</b>                                     | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>(3.724)</b> |
| Podatek dochodowy                                                      | -                        | -                    | -                      | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | (3.399)        |
| <b>STRATA NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>                             | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>(7.123)</b> |
| <b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA</b>                                           |                          |                      |                        |               |              |                        |               |                          |                                           |                |
| Aktywa segmentu bez RAT, WN, PDUa i należności z tytułu dostaw i usług | 1.603                    | 194                  | 10.248                 | 745           | 126          | 225                    | 1.331         | 166                      | (1.656)                                   | 12.982         |
| RAT, WN, PDUa                                                          | 10.501                   | 7.325                | 4.528                  | 9.231         | 29.459       | 7.711                  | 324           | 616                      | (894)                                     | 68.801         |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                     | 263                      | 482                  | 1.794                  | 1.515         | 1.742        | 709                    | 7.043         | 143                      | (7.358)                                   | 6.333          |
| Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności                       | -                        | -                    | -                      | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | 402            |
| Aktywa nieprzypisane                                                   | -                        | -                    | -                      | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | 16.850         |
| <b>AKTYWA, RAZEM</b>                                                   | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>105.368</b> |
| Zobowiązania segmentu z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług | 1.334                    | 674                  | 25.073                 | 2.911         | 6.745        | 1.097                  | 5.264         | 304                      | (3.573)                                   | 39.829         |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                   | 124                      | 452                  | 1.104                  | 1.994         | 717          | 2.158                  | 5.503         | 114                      | (7.379)                                   | 4.787          |
| Zobowiązania nieprzypisane                                             | -                        | -                    | -                      | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | 17.767         |
| <b>ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>                                             | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>62.383</b>  |
| <b>POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTU</b>                         |                          |                      |                        |               |              |                        |               |                          |                                           |                |
| <b>Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUa</b>                         | <b>1.391</b>             | <b>1.255</b>         | <b>280</b>             | <b>505</b>    | <b>1.404</b> | <b>141</b>             | <b>4</b>      | <b>75</b>                | <b>(141)</b>                              | <b>4.914</b>   |
| Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych i niefinansowych      | 409                      | -                    | 8.798                  | 31            | 16           | (1)                    | 4             | 3                        | 5                                         | 9.265          |
| Pozostałe koszty niepieniężne **)                                      | 35                       | 248                  | 7.080                  | 1.298         | 176          | 71                     | 163           | 19                       | (96)                                      | 8.994          |

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

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

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

|                                                   | Energetyka<br>Odnawialna | Energetyka<br>Gazowa | Energetyka<br>Węglowa | Ciepłownictwo | Dystrybucja  | Energetyka<br>Kolejowa | Obrót         | Działalność<br>pozostała | Korekty i<br>eliminacje<br>konsolidacyjne | Razem         |
|---------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--------------|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------------------------|---------------|
| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>                    |                          |                      |                       |               |              |                        |               |                          |                                           |               |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych           | 643                      | 232                  | 919                   | 1.139         | 2.530        | 1.340                  | 8.365         | 97                       | (2)                                       | 15.263        |
| Sprzedaż między segmentami                        | 140                      | 2311                 | 5.458                 | 800           | 112          | 11                     | 2.877         | 208                      | (11.917)                                  | -             |
| <b>PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM</b>                  | <b>783</b>               | <b>2.543</b>         | <b>6.377</b>          | <b>1.939</b>  | <b>2.642</b> | <b>1.351</b>           | <b>11.242</b> | <b>305</b>               | <b>(11.919)</b>                           | <b>15.263</b> |
| Koszt własny sprzedaży                            | (592)                    | (2.170)              | (5.572)               | (1.667)       | (1.704)      | (952)                  | (10.507)      | (238)                    | 11.376                                    | (12.026)      |
| <b>EBIT</b>                                       | <b>140</b>               | <b>332</b>           | <b>646</b>            | <b>149</b>    | <b>874</b>   | <b>243</b>             | <b>417</b>    | <b>27</b>                | <b>(174)</b>                              | <b>2.654</b>  |
| Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym | 99                       | 64                   | 59                    | 227           | 418          | 102                    | 10            | 30                       | 140                                       | 1.149         |
| Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym    | 248                      | -                    | 58                    | 6             | -            | -                      | -             | -                        | (1)                                       | 311           |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>487</b>               | <b>396</b>           | <b>763</b>            | <b>382</b>    | <b>1.292</b> | <b>345</b>             | <b>427</b>    | <b>57</b>                | <b>(35)</b>                               | <b>4.114</b>  |
| <b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>                  | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>2.242</b>  |
| Podatek dochodowy                                 | -                        | -                    | -                     | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | (231)         |
| <b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>          | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>2.011</b>  |
| Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUA           | 1.516                    | 257                  | 114                   | 262           | 1.015        | 145                    | 3             | 28                       | (73)                                      | 3.267         |

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

| <i>dane przekształcone*</i>                       | Energetyka<br>Odnawialna | Energetyka<br>Gazowa | Energetyka<br>Węglowa | Ciepłownictwo | Dystrybucja  | Energetyka<br>Kolejowa | Obrót        | Działalność<br>pozostała | Korekty i<br>eliminacje<br>konsolidacyjne | Razem          |
|---------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--------------|------------------------|--------------|--------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>                    |                          |                      |                       |               |              |                        |              |                          |                                           |                |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych           | 602                      | 134                  | 3.001                 | 1.104         | 2.546        | 1.238                  | 5.088        | 88                       | 3                                         | 13.804         |
| Sprzedaż między segmentami                        | 134                      | 1.117                | 2.860                 | 630           | 109          | 13                     | 1.558        | 176                      | (6.597)                                   | -              |
| <b>PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM</b>                  | <b>736</b>               | <b>1.251</b>         | <b>5.861</b>          | <b>1.734</b>  | <b>2.655</b> | <b>1.251</b>           | <b>6.646</b> | <b>264</b>               | <b>(6.594)</b>                            | <b>13.804</b>  |
| Koszt własny sprzedaży                            | (576)                    | (1.147)              | (14.917)              | (1.439)       | (1.663)      | (935)                  | (5.799)      | (211)                    | 6.907                                     | (19.780)       |
| <b>EBIT</b>                                       | <b>14</b>                | <b>72</b>            | <b>(9.370)</b>        | <b>163</b>    | <b>919</b>   | <b>209</b>             | <b>508</b>   | <b>24</b>                | <b>679</b>                                | <b>(6.782)</b> |
| Amortyzacja, likwidacja ujęte w wyniku finansowym | 110                      | 61                   | 171                   | 178           | 386          | 117                    | 10           | 16                       | (7)                                       | 1.042          |
| Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym    | 398                      | -                    | 8.672                 | 22            | -            | (2)                    | -            | -                        | (14)                                      | 9.076          |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>522</b>               | <b>133</b>           | <b>(527)</b>          | <b>363</b>    | <b>1.305</b> | <b>324</b>             | <b>518</b>   | <b>40</b>                | <b>658</b>                                | <b>3.336</b>   |
| <b>STRATA PRZED OPODATKOWANIEM</b>                | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>     | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>(6.736)</b> |
| Podatek dochodowy                                 | -                        | -                    | -                     | -             | -            | -                      | -            | -                        | -                                         | (2.859)        |
| <b>STRATA NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>        | <b>-</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>     | <b>-</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>(9.595)</b> |
| Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUA           | 881                      | 993                  | 143                   | 350           | 766          | 80                     | 2            | 55                       | (72)                                      | 3.198          |

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### 7. Przychody i koszty

#### 7.1 Przychody ze sprzedaży

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

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

|                                      | Energetyka Odnawialna | Energetyka Gazowa | Energetyka Węglowa | Ciepłownictwo | Dystrybucja  | Energetyka Kolejowa | Obrót         | Działalność pozostała | Korekty i eliminacje konsolidacyjne | Razem         |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------|
| Przychody z umów z klientami         | 1.553                 | 3.871             | 13.465             | 5.957         | 5.757        | 2.781               | 30.572        | 578                   | (31.942)                            | 32.592        |
| Rekompensaty - energia               | -                     | -                 | -                  | -             | -            | -                   | (4)           | -                     | -                                   | (4)           |
| Aukcyjny system wsparcia OZE         | (14)                  | -                 | -                  | -             | -            | -                   | -             | -                     | -                                   | (14)          |
| Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji  | -                     | -                 | -                  | 77            | -            | -                   | -             | -                     | -                                   | 77            |
| Leasing                              | 4                     | -                 | 10                 | 16            | 44           | -                   | 3             | 1                     | (13)                                | 65            |
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM</b> | <b>1.543</b>          | <b>3.871</b>      | <b>13.475</b>      | <b>6.050</b>  | <b>5.801</b> | <b>2.781</b>        | <b>30.571</b> | <b>579</b>            | <b>(31.955)</b>                     | <b>32.716</b> |

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

| Rodzaj dobra lub usługi                                                    | Energetyka Odnawialna | Energetyka Gazowa | Energetyka Węglowa | Ciepłownictwo | Dystrybucja  | Energetyka Kolejowa | Obrót         | Działalność pozostała | Korekty i eliminacje konsolidacyjne | Razem         |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat | 1.518                 | 3.871             | 13.440             | 5.912         | 7.152        | 2.696               | 30.418        | 129                   | (31.246)                            | 33.890        |
| <i>Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich</i>                   | -                     | -                 | (6)                | (3)           | (1.433)      | (257)               | (77)          | -                     | -                                   | (1.776)       |
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:</b>                  | <b>1.518</b>          | <b>3.871</b>      | <b>13.434</b>      | <b>5.909</b>  | <b>5.719</b> | <b>2.439</b>        | <b>30.341</b> | <b>129</b>            | <b>(31.246)</b>                     | <b>32.114</b> |
| Energia elektryczna                                                        | 1.017                 | 2.653             | 11.411             | 2.431         | 5            | 1.039               | 18.442        | -                     | (19.379)                            | 17.619        |
| Usługi dystrybucyjne                                                       | -                     | -                 | 2                  | 8             | 5.542        | 1.271               | 41            | -                     | (220)                               | 6.644         |
| Ciepło                                                                     | -                     | -                 | 107                | 3.199         | -            | -                   | 15            | -                     | (17)                                | 3.304         |
| Mechanizmy wsparcia                                                        | 473                   | 218               | 1.833              | 228           | -            | -                   | 25            | -                     | -                                   | 2.777         |
| Praw majątkowe pochodzenia energii                                         | 22                    | -                 | -                  | 4             | -            | -                   | 4             | -                     | (10)                                | 20            |
| Gaz ziemny                                                                 | -                     | 905               | -                  | 14            | -            | -                   | 3.417         | -                     | (3.251)                             | 1.085         |
| Paliwa pozostałe                                                           | -                     | -                 | -                  | -             | -            | 127                 | 511           | -                     | (344)                               | 294           |
| Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>                                      | -                     | 95                | -                  | 15            | -            | -                   | 7.887         | -                     | (7.965)                             | 32            |
| Pozostałe                                                                  | 6                     | -                 | 81                 | 10            | 172          | 2                   | (1)           | 129                   | (60)                                | 339           |
| <b>Przychody ze sprzedaży usług</b>                                        | <b>35</b>             | <b>-</b>          | <b>31</b>          | <b>48</b>     | <b>38</b>    | <b>342</b>          | <b>231</b>    | <b>449</b>            | <b>(696)</b>                        | <b>478</b>    |
| <b>PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI</b>                                        | <b>1.553</b>          | <b>3.871</b>      | <b>13.465</b>      | <b>5.957</b>  | <b>5.757</b> | <b>2.781</b>        | <b>30.572</b> | <b>578</b>            | <b>(31.942)</b>                     | <b>32.592</b> |

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

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

|                                                           | Energetyka<br>Odnawialna | Energetyka<br>Gazowa | Energetyka<br>Węglowa | Ciepłownictwo | Dystrybucja  | Energetyka<br>Kolejowa | Obrót         | Działalność<br>pozostała | Korekty i<br>eliminacje<br>konsolidacyjne | Razem         |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--------------|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------------------------|---------------|
| Przychody z umów z klientami                              | 1.434                    | 2.426                | 13.386                | 5.254         | 5.617        | 2.586                  | 16.319        | 515                      | (17.409)                                  | 30.128        |
| Rekompensaty - energia, gaz, ciepło, usługa dystrybucyjna | -                        | -                    | -                     | 96            | 8            | 20                     | 612           | -                        | -                                         | 736           |
| Aukcyjny system wsparcia OZE                              | (11)                     | -                    | -                     | -             | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | (11)          |
| Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji                       | -                        | -                    | -                     | 33            | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | 33            |
| Rekompensaty KDT                                          | -                        | -                    | -                     | 25            | -            | -                      | -             | -                        | -                                         | 25            |
| Leasing                                                   | 2                        | -                    | 9                     | 15            | 40           | -                      | 3             | -                        | (9)                                       | 60            |
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM</b>                      | <b>1.425</b>             | <b>2.426</b>         | <b>13.395</b>         | <b>5.423</b>  | <b>5.665</b> | <b>2.606</b>           | <b>16.934</b> | <b>515</b>               | <b>(17.418)</b>                           | <b>30.971</b> |

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

| Rodzaj dobra lub usługi                                                    | Energetyka<br>Odnawialna | Energetyka<br>Gazowa | Energetyka<br>Węglowa | Ciepłownictwo | Dystrybucja  | Energetyka<br>Kolejowa | Obrót         | Działalność<br>pozostała | Korekty i<br>eliminacje<br>konsolidacyjne | Razem         |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--------------|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat | 1.408                    | 2.426                | 13.367                | 5.224         | 6.198        | 2.444                  | 15.961        | 137                      | (16.622)                                  | 30.543        |
| <i>Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich</i>                   | -                        | -                    | (6)                   | (2)           | (617)        | (140)                  | (71)          | -                        | -                                         | (836)         |
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:</b>                  | <b>1.408</b>             | <b>2.426</b>         | <b>13.361</b>         | <b>5.222</b>  | <b>5.581</b> | <b>2.304</b>           | <b>15.890</b> | <b>137</b>               | <b>(16.622)</b>                           | <b>29.707</b> |
| Energia elektryczna                                                        | 783                      | 1.774                | 11.522                | 2.198         | 6            | 1.004                  | 12.064        | -                        | (12.655)                                  | 16.696        |
| Usługi dystrybucyjne                                                       | -                        | -                    | 2                     | 12            | 5.368        | 1.157                  | 55            | -                        | (233)                                     | 6.361         |
| Ciepło                                                                     | -                        | -                    | 112                   | 2.797         | -            | -                      | 11            | -                        | (18)                                      | 2.902         |
| Mechanizmy wsparcia                                                        | 557                      | 243                  | 1.650                 | 204           | -            | -                      | 21            | -                        | -                                         | 2.675         |
| Prawa majątkowe pochodzenia energii                                        | 60                       | -                    | -                     | 3             | -            | -                      | 1             | -                        | (35)                                      | 29            |
| Gaz ziemny                                                                 | -                        | 409                  | -                     | -             | -            | -                      | 967           | -                        | (970)                                     | 406           |
| Paliwa pozostałe                                                           | -                        | -                    | -                     | -             | -            | 97                     | 213           | -                        | (97)                                      | 213           |
| Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>                                      | -                        | -                    | -                     | -             | -            | -                      | 2.552         | -                        | (2.550)                                   | 2             |
| Pozostałe                                                                  | 8                        | -                    | 75                    | 8             | 207          | 46                     | 6             | 137                      | (64)                                      | 423           |
| <b>Przychody ze sprzedaży usług</b>                                        | <b>26</b>                | <b>-</b>             | <b>25</b>             | <b>32</b>     | <b>36</b>    | <b>282</b>             | <b>429</b>    | <b>378</b>               | <b>(787)</b>                              | <b>421</b>    |
| <b>PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI</b>                                        | <b>1.434</b>             | <b>2.426</b>         | <b>13.386</b>         | <b>5.254</b>  | <b>5.617</b> | <b>2.586</b>           | <b>16.319</b> | <b>515</b>               | <b>(17.409)</b>                           | <b>30.128</b> |

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

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

Wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych wynikały przede wszystkim z uzyskanego wyższego wolumenu dystrybuowanej energii niż w roku poprzednim. Na wzrost wolumenu wpłynęło głównie wyższe zapotrzebowanie na energię elektryczną w taryfie gospodarstw domowych oraz dużych przedsiębiorstw, będące konsekwencją niskich temperatur w pierwszym kwartale 2026 roku.

## 7.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

|                                                          | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025<br><i>dane przekształcone*</i> |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM</b>                      |                                     |                                                                    |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące                       | 2.542                               | 11.182                                                             |
| Zużycie materiałów i energii                             | 4.613                               | 4.585                                                              |
| Usługi obce                                              | 2.771                               | 2.551                                                              |
| Podatki i opłaty                                         | 10.333                              | 9.075                                                              |
| Koszty świadczeń pracowniczych                           | 4.256                               | 4.211                                                              |
| Pozostałe koszty rodzajowe                               | 250                                 | 237                                                                |
| <b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU, RAZEM</b>                      | <b>24.765</b>                       | <b>31.841</b>                                                      |
| Zmiana stanu produktów                                   | 24                                  | 4                                                                  |
| Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki | (696)                               | (604)                                                              |
| Koszty sprzedaży i dystrybucji                           | (512)                               | (422)                                                              |
| Koszty ogólnego zarządu                                  | (1.057)                             | (1.045)                                                            |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                 | 3.491                               | 3.326                                                              |
| Zmiana wartości rezerw na umowy rodzące obciążenia       | (285)                               | (13)                                                               |
| <b>KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>                            | <b>25.730</b>                       | <b>33.087</b>                                                      |

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

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

- odchylenie w zakresie odpisów aktualizujących, wynikające z przeprowadzenia w I półroczu 2025 roku testów na utratę wartości aktywów trwałych, które skutkowały utworzeniem odpisów w segmentach Energetyka Węglowa oraz Energetyka Odnawialna w łącznej wysokości 9.052 mln PLN;
- wzrost kosztów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> spowodowany zarówno wyższym średnim kosztem, jak i większym poziomem emisji CO<sub>2</sub>, wynikającym ze wzrostu produkcji energii elektrycznej oraz ciepła;
- wzrost wartości gazu zakupionego w celu dalszej odsprzedaży.

## 7.3 Koszty amortyzacji, likwidacji oraz odpisy aktualizujące

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

| Okres zakończony<br>30 czerwca 2026                      | Amortyzacja i likwidacja |            |           |          |              | Odpisy aktualizujące |          |           |            |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|------------|-----------|----------|--------------|----------------------|----------|-----------|------------|
|                                                          | RAT                      | WN         | PDUK      | NI       | RAZEM        | RAT                  | WN       | PDUK      | RAZEM      |
| Koszt własny sprzedaży                                   | 1.777                    | 216        | 52        | 2        | 2.047        | 360                  | -        | 10        | 370        |
| Koszty sprzedaży i dystrybucji                           | 40                       | 8          | 6         | -        | 54           | -                    | -        | -         | -          |
| Koszty ogólnego zarządu                                  | 25                       | 7          | 6         | -        | 38           | -                    | -        | -         | -          |
| <b>ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY</b>                      | <b>1.842</b>             | <b>231</b> | <b>64</b> | <b>2</b> | <b>2.139</b> | <b>360</b>           | <b>-</b> | <b>10</b> | <b>370</b> |
| Zmiana stanu produktów                                   | -                        | -          | -         | -        | -            | -                    | -        | -         | -          |
| Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki | 15                       | 4          | 14        | -        | 33           | -                    | -        | -         | -          |
| <b>RAZEM</b>                                             | <b>1.857</b>             | <b>235</b> | <b>78</b> | <b>2</b> | <b>2.172</b> | <b>360</b>           | <b>-</b> | <b>10</b> | <b>370</b> |

| Okres zakończony<br>30 czerwca 2025                      | Amortyzacja i likwidacja |           |           |          |              | Odpisy aktualizujące |           |           |              |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|-----------|-----------|----------|--------------|----------------------|-----------|-----------|--------------|
|                                                          | RAT                      | WN        | PDUa      | NI       | RAZEM        | RAT                  | WN        | PDUa      | RAZEM        |
| Koszt własny sprzedaży                                   | 1.900                    | 62        | 64        | 1        | 2.027        | 8.922                | 20        | 65        | 9.007        |
| Koszty sprzedaży i dystrybucji                           | 6                        | 1         | 2         | -        | 9            | -                    | -         | -         | -            |
| Koszty ogólnego zarządu                                  | 22                       | 7         | 6         | -        | 35           | 90                   | -         | -         | 90           |
| <b>ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY</b>                      | <b>1.928</b>             | <b>70</b> | <b>72</b> | <b>1</b> | <b>2.071</b> | <b>9.012</b>         | <b>20</b> | <b>65</b> | <b>9.097</b> |
| Zmiana stanu produktów                                   | (4)                      | -         | -         | -        | (4)          | -                    | -         | -         | -            |
| Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki | 13                       | 2         | 3         | -        | 18           | -                    | -         | -         | -            |
| <b>RAZEM</b>                                             | <b>1.937</b>             | <b>72</b> | <b>75</b> | <b>1</b> | <b>2.085</b> | <b>9.012</b>         | <b>20</b> | <b>65</b> | <b>9.097</b> |

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

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

W pozycji Amortyzacja i likwidacja Grupa ujęła w bieżącym okresie kwotę 21 mln PLN z tytułu wartości netto likwidacji RAT i WN (19 mln PLN w okresie porównawczym).

## 7.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

|                                                             | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025<br><i>dane przekształcone*</i> |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>                       |                                     |                                                                    |
| Rozwiązanie pozostałych rezerw                              | 186                                 | 19                                                                 |
| Otrzymane i naliczone kary, grzywny, odszkodowania          | 106                                 | 65                                                                 |
| Dotacje                                                     | 104                                 | 40                                                                 |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności              | 54                                  | 43                                                                 |
| RAT/WN oraz pozostała infrastruktura otrzymana nieodpłatnie | 40                                  | 20                                                                 |
| Zysk ze zbycia RAT/WN                                       | 8                                   | 4                                                                  |
| Efekt zmiany wyceny rezerwy rekultywacyjnej                 | 8                                   | -                                                                  |
| Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze              | -                                   | 187                                                                |
| Wycena i realizacja instrumentów pochodnych - węgiel        | -                                   | 42                                                                 |
| Pozostałe                                                   | 60                                  | 18                                                                 |
| <b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>                 | <b>566</b>                          | <b>438</b>                                                         |

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

Rozwiązanie pozostałych rezerw dotyczy m.in. rozwiązania rezerwy w wysokości 135 mln PLN związanej w 2024 roku w związku z kwestionowaniem przez wykonawcę zasadności spieniężenia gwarancji bankowej złożonej przez wykonawcę w ramach należytego wykonania umowy, co zostało szczegółowo opisane w nocie 23.1.

|                                                                | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025<br><i>dane przekształcone*</i> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>                             |                                     |                                                                    |
| Utworzenie odpisów aktualizujących należności                  | 131                                 | 76                                                                 |
| Utworzenie pozostałych rezerw                                  | 68                                  | 29                                                                 |
| Darowizny                                                      | 30                                  | 23                                                                 |
| Odszkodowania, kary i grzywny                                  | 17                                  | 4                                                                  |
| Likwidacja szkód i awarii                                      | 8                                   | 17                                                                 |
| Utworzenie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów | 1                                   | 113                                                                |
| Efekt zmiany wyceny rezerwy rekultywacyjnej                    | -                                   | 79                                                                 |
| Pozostałe                                                      | 42                                  | 36                                                                 |
| <b>RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>                       | <b>297</b>                          | <b>377</b>                                                         |

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

## 7.5 Przychody i koszty finansowe

|                                                                    | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>       |                                     |                                     |
| Dywidendy                                                          | 5                                   | 1                                   |
| Odsetki                                                            | 295                                 | 199                                 |
| Aktualizacja wartości                                              | 58                                  | 227                                 |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących                                | 3                                   | 3                                   |
| Zysk ze zbycia inwestycji                                          | 10                                  | 1                                   |
| Różnice kursowe                                                    | 178                                 | 45                                  |
| <b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b> | <b>549</b>                          | <b>476</b>                          |
| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE</b>                               |                                     |                                     |
| Odsetki od należności budżetowych                                  | 1                                   | 5                                   |
| Rozwiązanie rezerw                                                 | 4                                   | -                                   |
| <b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE</b>                         | <b>5</b>                            | <b>5</b>                            |
| <b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE</b>                                   | <b>554</b>                          | <b>481</b>                          |

|                                                                 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>       |                                     |                                     |
| Odsetki                                                         | 335                                 | 345                                 |
| Aktualizacja wartości                                           | 543                                 | 6                                   |
| Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości                    | 8                                   | 8                                   |
| Strata ze zbycia inwestycji                                     | 11                                  | 3                                   |
| Różnice kursowe                                                 | 180                                 | 43                                  |
| <b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b> | <b>1.077</b>                        | <b>405</b>                          |
| <b>POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE</b>                               |                                     |                                     |
| Koszty odsetkowe od pozycji niefinansowych                      | 278                                 | 264                                 |
| Odsetki od zobowiązań budżetowych                               | 1                                   | 3                                   |
| Utworzenie rezerw                                               | 2                                   | 6                                   |
| Pozostałe                                                       | 1                                   | 11                                  |
| <b>RAZEM POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE</b>                         | <b>282</b>                          | <b>284</b>                          |
| <b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE</b>                                   | <b>1.359</b>                        | <b>689</b>                          |

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

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

Koszty odsetek dotyczą głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji. Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu w bieżącym okresie wyniósł 40 mln PLN (39 mln PLN w 2025 roku).

Całkowity koszt aktualizacji wartości ujęty w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniósł 543 mln PLN, z czego zasadniczą część dotyczyła wyceny pochodnego instrumentu inflacyjnego wyodrębnionego w ramach kontraktu CfD (516 mln PLN).

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

## 7.6 Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności

| Okres zakończony 30 czerwca 2026                                                          | Polimex Mostostal* | PEC Bogatynia | Energopomiar  | PGE Soleo Kleszczów | DKRB Gdańsk   | Elester       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|
| <b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>                                                                   | <b>15,85%</b>      | <b>34,93%</b> | <b>49,79%</b> | <b>50,00%</b>       | <b>50,00%</b> | <b>89,96%</b> |
| Przychody                                                                                 | 1.873              | 20            | 44            | 9                   | -             | 41            |
| Wynik z działalności kontynuowanej                                                        | 40                 | 1             | 3             | -                   | -             | -             |
| <b>Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności</b>                       | <b>6</b>           | <b>-</b>      | <b>1</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych                                               | (1)                | -             | -             | -                   | -             | -             |
| <b>UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>                       | <b>5</b>           | <b>-</b>      | <b>1</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| Inne całkowite dochody                                                                    | (2)                | -             | -             | -                   | -             | -             |
| <b>UDZIAŁ W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>      | <b>-</b>      |

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

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

| Okres zakończony 30 czerwca 2025                                                          | Polimex Mostostal* | PEC Bogatynia | Energopomiar  | PGE Soleo Kleszczów | PGE PAK Energia Jądrowa | Elester       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------------|-------------------------|---------------|
| <b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>                                                                   | <b>16,23%</b>      | <b>34,93%</b> | <b>49,79%</b> | <b>50,00%</b>       | <b>50,00%</b>           | <b>89,96%</b> |
| Przychody                                                                                 | 1.760              | 24            | 40            | -                   | -                       | 19            |
| Wynik z działalności kontynuowanej                                                        | (35)               | 1             | 3             | (1)                 | (8)                     | (7)           |
| <b>Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności</b>                       | <b>(6)</b>         | <b>-</b>      | <b>1</b>      | <b>-</b>            | <b>(4)</b>              | <b>(6)</b>    |
| Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych                                               | (3)                | -             | -             | -                   | -                       | -             |
| Odpis z tytułu utraty wartości                                                            | 24                 | -             | -             | -                   | -                       | -             |
| <b>UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>                       | <b>15</b>          | <b>-</b>      | <b>1</b>      | <b>-</b>            | <b>(4)</b>              | <b>(6)</b>    |
| Inne całkowite dochody                                                                    | (3)                | -             | -             | -                   | -                       | -             |
| <b>UDZIAŁ W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>                | <b>-</b>      |

\* udział w wyniku spółki Polimex Mostostal ujęto na podstawie danych za okres od 1 grudnia 2024 roku do 31 maja 2025 roku

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

## 8. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Jak opisano w nocie 3, w bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa ujęła odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe w zakresie aktywów segmentu Energetyka Odnawialna w wysokości 248 mln PLN.

## 9. Podatek dochodowy

### 9.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

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

|                                                                                        | Okres zakończony 30 czerwca 2026 | Okres zakończony 30 czerwca 2025 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Bieżący podatek dochodowy                                                              | 759                              | 909                              |
| Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych                        | (6)                              | (3)                              |
| Odroczony podatek dochodowy                                                            | 109                              | 2.492                            |
| Korekty odroczonego podatku dochodowego                                                | (22)                             | 1                                |
| <b>OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W ZYSKU/STRACIE NETTO</b>                           | <b>840</b>                       | <b>3.399</b>                     |
| <b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH</b>                     |                                  |                                  |
| Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze             | -                                | 85                               |
| Od wyceny instrumentów zabezpieczających                                               | 232                              | (49)                             |
| <b>(Korzyść podatkowa) / obciążenie podatkowe ujęte w innych całkowitych dochodach</b> | <b>232</b>                       | <b>36</b>                        |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym wartość księgowa RAT, WN i PDUA wzrosła o 3.044 mln PLN. Wzrost ten jest spowodowany głównie nabyciem nowych składników majątku trwałego.

|                                         | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-----------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe                  | 68.000                           | 64.775                           |
| Wartości niematerialne                  | 1.842                            | 2.025                            |
| Prawa do użytkowania składników aktywów | 2.003                            | 2.001                            |
| <b>RAZEM</b>                            | <b>71.845</b>                    | <b>68.801</b>                    |

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa zakupiła rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawa do użytkowania składników aktywów o wartości 4.924 mln PLN.

|                                                  | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Dystrybucja                                      | 1.589                               | 1.404                               |
| Energetyka Odnawialna                            | 2.303                               | 1.391                               |
| Energetyka Gazowa                                | 323                                 | 1.255                               |
| Ciepłownictwo                                    | 420                                 | 505                                 |
| Energetyka Węglowa                               | 154                                 | 280                                 |
| Energetyka Kolejowa                              | 204                                 | 141                                 |
| Obrót                                            | 4                                   | 4                                   |
| Działalność pozostała                            | 52                                  | 75                                  |
| <b>RAZEM NAKŁADY INWESTYCYJNE WG SEGMENTÓW</b>   | <b>5.049</b>                        | <b>5.055</b>                        |
| Korekta kosztów finansowania i marży operacyjnej | (125)                               | (141)                               |
| <b>NAKŁADY INWESTYCYJNE, RAZEM</b>               | <b>4.924</b>                        | <b>4.914</b>                        |

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

- W segmencie Dystrybucja główne pozycje nakładów stanowiły: przyłączenie nowych odbiorców do sieci dystrybucyjnej – 547 mln PLN, modernizacja i odtworzenie sieci średniego i niskiego napięcia – 629 mln PLN, w tym Program Kablowania – 286 mln PLN oraz Program Liczników Zdalnego Odczytu – 115 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Odnawialna istotne nakłady poniesiono na przygotowanie i realizację farm wiatrowych na morzu przez EWB2 – 1.623 mln PLN (jako 50% nakładów przynależnych GK), inwestycje rozwojowe na lądzie, w tym Program PV – 20 mln PLN i realizację magazynów energii – 518 mln PLN oraz Inwestycje Modernizacyjne i Odtworzeniowe – 27 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Gazowa wydatki koncentrowały się na budowie bloku gazowo-parowego w PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. w kwocie 103 mln PLN.
- W segmencie Ciepłownictwo największe nakłady zostały poniesione na: program inwestycyjny w EC Gdynia w kwocie 90 mln PLN, program inwestycyjny w EC Gryfino 26 mln PLN, program inwestycyjny w EC Kraków w kwocie 38 mln PLN oraz drugą linię Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii (ITPOE) w Rzeszowie w wysokości 71 mln PLN a także utrzymanie i modernizacje majątku wytwórczego w kwocie 133 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Węglowa główne nakłady zostały poniesione w obszarze inwestycji modernizacyjno-utrzymeniowych majątku produkcyjnego – 151 mln PLN, w tym największe wydatki poniósł oddział KWB Turów – 63 mln PLN, Elektrownia Turów – 26 mln PLN i KWB Bełchatów – 26 mln PLN.
- W segmencie Energetyka Kolejowa największe nakłady zostały poniesione na Modernizację Układów Zasilania – 42 mln PLN oraz przyłączenie nowych odbiorców energii elektrycznej 25 mln PLN.

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

Rozliczenie nabytych w I półroczu 2026 roku aktywów spółek Wind Farm Łada sp. z o.o. i Elektrownia Wiatrowa Baltica + sp. z o.o. zostało opisane w nocie 1.4 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W związku z nabyciem tych spółek, RAT, WN i PDUa segmentu Energetyka Odnawialna uległy zwiększeniu łącznie o 599 mln PLN.

## 11. Przyszłe zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie około 22.338 mln PLN. Kwoty te przeznaczone będą głównie na budowę morskich farm wiatrowych, zaprojektowanie i budowę magazynów energii, budowę bloków gazowych, modernizację majątku jednostek Grupy oraz zakup maszyn i urządzeń.

|                                                  | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|--------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Energetyka Odnawialna*                           | 10.221                           | 9.575                            |
| Energetyka Gazowa                                | 6.427                            | 1.828                            |
| Dystrybucja                                      | 3.339                            | 2.039                            |
| Ciepłownictwo                                    | 1.648                            | 1.085                            |
| Energetyka Kolejowa                              | 504                              | 406                              |
| Energetyka Węglowa                               | 164                              | 90                               |
| Obrót                                            | 2                                | 1                                |
| Działalność pozostała                            | 33                               | 46                               |
| <b>PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE, RAZEM</b> | <b>22.338</b>                    | <b>15.070</b>                    |

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

Najbardziej istotne przyszłe zobowiązania inwestycyjne dotyczą:

- Energetyka Odnawialna – budowa na Morzu Bałtyckim farmy wiatrowej Baltica 2 – kwota około 8.358 mln PLN; budowa bateryjnego magazynu energii Gryfino – kwota około 940 mln PLN; budowa bateryjnego magazynu energii Żarnowiec – kwota około 582 mln PLN.
- Energetyka Gazowa – budowa bloku w technologii gazowo-parowej (PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.) – kwota około 455 mln PLN; umowa o świadczenie usług serwisowych dla dwóch turbin gazowych (PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.) – kwota około 1.309 mln PLN; realizacja robót budowlano-montażowych oraz innych prac w celu wybudowania bloku gazowego w technologii OCGT w Rybniku (PGE Inwest 23 sp. z o.o.) o znamionowej mocy elektrycznej około 600 MWe – kwota około 2.329 mln PLN; realizacja robót budowlano-montażowych oraz innych prac w celu wybudowania bloku gazowego w technologii OCGT w Gryfinie (PGE Inwest 27 sp. z o.o.) o znamionowej mocy elektrycznej około 600 MWe – kwota około 2.303 mln PLN.
- Dystrybucja – zobowiązania inwestycyjne związane głównie z majątkiem sieciowym w kwocie około 3.339 mln PLN.
- Ciepłownictwo – budowa w EC Kraków kogeneracyjnego źródła opartego na dwóch zespołach silników gazowych, każdy o mocy elektrycznej 49,9 MWe i cieplnej około 50 MWt – kwota około 724 mln PLN; budowa dla PGE EC S.A. Oddział Wybrzeże – EC Gdynia biomasowego kotła wodnego o mocy do 30 MWt – kwota około 97 mln PLN; budowa w EC Gdańsk kogeneracyjnego źródła opartego na układzie ośmiu silników gazowych o łącznej mocy 35 MWe i 39 MWt – kwota około 174 mln PLN.
- Energetyka Kolejowa - inwestycje realizowane w ramach programu modernizacji układów zasilania „MUZa” – kwota około 296 mln PLN.

## 12. Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności

|                                                         | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Elester sp. z o.o., Łódź                                | 242                              | 242                              |
| Polimex - Mostostal S.A., Warszawa*                     | 125                              | 120                              |
| ZPBE Energopomiar sp. z o.o., Gliwice                   | 12                               | 12                               |
| PGE Soleo Kleszczów sp. z o.o., Kleszczów               | 27                               | 28                               |
| PEC Bogatynia, Bogatynia                                | 1                                | -                                |
| DKRB Gdańsk sp. z o.o., Gdańsk                          | 5                                | -                                |
| <b>UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b> | <b>412</b>                       | <b>402</b>                       |

\* ujawnienia dla spółki Polimex Mostostal zostały przedstawione zgodnie ze stanem na koniec maja 2026 roku, w okresie porównawczym na koniec listopada 2025 roku

|                                                         | Polimex<br>Mostostal* | PEC<br>Bogatynia | Energopo-<br>miar | PGE Soleo<br>Kleszczów | Elester       | DKRB Gdańsk |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------|------------------------|---------------|-------------|
| <b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>                                 | <b>15,85%</b>         | <b>34,93%</b>    | <b>49,79%</b>     | <b>50,00%</b>          | <b>89,96%</b> | <b>50%</b>  |
| <b>STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026</b>                    |                       |                  |                   |                        |               |             |
| Aktywa obrotowe                                         | 2.236                 | 11               | 27                | 18                     | 110           | 2           |
| Aktywa trwałe                                           | 825                   | 19               | 28                | 111                    | 17            | 8           |
| Zobowiązania krótkoterminowe                            | 2.212                 | 3                | 25                | 12                     | 28            | -           |
| Zobowiązania długoterminowe                             | 160                   | 5                | 6                 | 64                     | 12            | -           |
| <b>AKTYWA NETTO</b>                                     | <b>689</b>            | <b>22</b>        | <b>24</b>         | <b>53</b>              | <b>87</b>     | <b>10</b>   |
| <b>Udział w aktywach netto</b>                          | <b>109</b>            | <b>8</b>         | <b>12</b>         | <b>27</b>              | <b>78</b>     | <b>5</b>    |
| Korekta wartości godziwej na moment nabycia             | 16                    | -                | -                 | -                      | 164           | -           |
| Odpis z tytułu utraty wartości                          | -                     | (7)              | -                 | -                      | -             | -           |
| <b>UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b> | <b>125</b>            | <b>1</b>         | <b>12</b>         | <b>27</b>              | <b>242</b>    | <b>5</b>    |

\* dla spółki Polimex Mostostal przyjęto dane na dzień 31 maja 2026 roku

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

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

\* dla spółki Polimex Mostostal przyjęto dane na dzień 30 listopada 2025 roku

## 13. Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

### 13.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

|                                                                             | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych | 1.196                            | 1.343                            |
| Rezerwa na koszty rekultywacji                                              | 127                              | 116                              |
| Rezerwy na świadczenia pracownicze                                          | 561                              | 521                              |
| Rezerwa na zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>                        | 2.663                            | 2.864                            |
| Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością zobowiązań                  | 1.131                            | 1.062                            |
| Różnica między podatkową a księgową wartością praw do użytkowania           | 271                              | 272                              |
| Straty podatkowe                                                            | 255                              | 21                               |
| Pozostałe rezerwy                                                           | 447                              | 619                              |
| Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów finansowych         | 239                              | 118                              |
| Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT                                       | 87                               | 87                               |
| Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością zapasów                     | 17                               | 32                               |
| Nieodpłatnie otrzymana infrastruktura i otrzymane opłaty przyłączeniowe     | 138                              | 134                              |
| Pozostałe                                                                   | 63                               | 50                               |
| <b>AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>                       | <b>7.195</b>                     | <b>7.239</b>                     |

### 13.2 Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

|                                                                             | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych | 2.607                            | 2.516                            |
| Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów finansowych         | 1.318                            | 970                              |
| Różnica między podatkową a księgową wartością zobowiązań leasingowych       | 273                              | 322                              |
| Należności z tytułu rozpoznanych rekompensat – Ustawa o cenach prądu        | 24                               | 69                               |
| Różnica pomiędzy podatkową a księgową wartością zobowiązań finansowych      | 44                               | 91                               |
| Pozostałe                                                                   | 187                              | 209                              |
| <b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>                             | <b>4.453</b>                     | <b>4.177</b>                     |

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

|                                                       | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 3.325                            | 3.607                            |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | (583)                            | (545)                            |

## 14. Zapasy

|                                           | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Węgiel kamienny                           | 581                              | 848                              |
| Materiały remontowo-eksploatacyjne        | 642                              | 549                              |
| Mazut                                     | 49                               | 44                               |
| Pozostałe materiały                       | 140                              | 165                              |
| <b>RAZEM MATERIAŁY</b>                    | <b>1.412</b>                     | <b>1.606</b>                     |
| Prawa majątkowe zielone                   | 40                               | 89                               |
| Pozostałe prawa majątkowe                 | 21                               | 21                               |
| <b>RAZEM PRAWA POCHODZENIA ENERGII</b>    | <b>61</b>                        | <b>110</b>                       |
| Węgiel kamienny przeznaczony do sprzedaży | 160                              | 191                              |
| Pozostałe towary                          | 30                               | 27                               |
| <b>RAZEM TOWARY</b>                       | <b>190</b>                       | <b>218</b>                       |
| <b>POZOSTAŁE ZAPASY</b>                   | <b>82</b>                        | <b>106</b>                       |
| <b>RAZEM ZAPASY</b>                       | <b>1.745</b>                     | <b>2.040</b>                     |

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

| EUA               | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |                 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |                 |
|-------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                   | Długoterminowe                | Krótkoterminowe | Długoterminowe                | Krótkoterminowe |
| Ilość (mln Mg)    | 0,0                           | 16,0            | 1,4                           | 25,0            |
| Wartość (mln PLN) | 1                             | 5.015           | 458                           | 7.841           |

| EUA                                  | Ilość (mln Mg) | Wartość (mln PLN) |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|
| <b>STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025</b> | <b>26,8</b>    | <b>10.913</b>     |
| Zakup/Sprzedaż                       | 49,5           | 15.655            |
| Przyznane nieodpłatnie*              | 0,5            | -                 |
| Umorzenie                            | (50,4)         | (18.269)          |
| <b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025</b> | <b>26,4</b>    | <b>8.299</b>      |
| Zakup/Sprzedaż                       | 22,1           | 7.028             |
| Przyznane nieodpłatnie               | -              | -                 |
| Umorzenie                            | (32,5)         | (10.311)          |
| <b>STAN NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026</b> | <b>16,0</b>    | <b>5.016</b>      |

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

## 16. Wybrane aktywa finansowe

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

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

|                                                        | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |                 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |                 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                        | Długoterminowe                | Krótkoterminowe | Długoterminowe                | Krótkoterminowe |
| Należności z tytułu dostaw i usług                     | -                             | 5.880           | -                             | 6.333           |
| Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat | -                             | 154             | -                             | 444             |
| Kaucje, wadia i zabezpieczenia                         | 15                            | 177             | 18                            | 201             |
| System wsparcia wysokosprawnej kogeneracji             | -                             | 24              | -                             | 54              |
| Lokaty, depozyty                                       | 300                           | 1.516           | 284                           | -               |
| Pożyczki udzielone                                     | 35                            | -               | 35                            | -               |
| Odszkodowania i kary                                   | -                             | 15              | -                             | 72              |
| Pozostałe należności finansowe                         | 1                             | 89              | 2                             | 232             |
| <b>NALEŻNOŚCI FINANSOWE</b>                            | <b>351</b>                    | <b>7.855</b>    | <b>339</b>                    | <b>7.336</b>    |

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

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

## 16.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

|                                                         | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Środki pieniężne</b>                                 |                                  |                                  |
| Środki pieniężne w banku i kasie                        | 5.306                            | 2.821                            |
| Środki na rachunkach VAT                                | 271                              | 499                              |
| <b>Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>                  |                                  |                                  |
| Lokaty typu overnight                                   | 944                              | 171                              |
| Lokaty krótkoterminowe do 3 m-cy                        | 7.676                            | 7.318                            |
| <b>RAZEM</b>                                            | <b>14.197</b>                    | <b>10.809</b>                    |
| Pozostające do dyspozycji limity kredytowe              | <b>37.571</b>                    | <b>38.697</b>                    |
| w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym              | 3.545                            | 3.231                            |
| w tym limity w ramach Krajowego Planu Odbudowy*         | 12.832                           | 13.027                           |
| w tym limity w ramach kredytów na budowę MFW Baltica 2* | 8.797                            | 10.162                           |

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

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

W wartości środków pieniężnych zawarte są środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 227 mln PLN (241 mln PLN w okresie porównawczym) na rachunkach klientów PGE Dom Maklerski S.A. stanowiące zabezpieczenie rozliczeń z IRGiT.

## 17. Pozostałe aktywa krótko i długoterminowe

### 17.1 Pozostałe aktywa długoterminowe

|                                              | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie | 1.720                            | 1.353                            |
| Koszty pozyskania finansowania               | 95                               | 124                              |
| Koszty pozyskania klienta                    | 62                               | 68                               |
| Pozostałe aktywa długoterminowe              | 155                              | 174                              |
| <b>POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM</b>               | <b>2.032</b>                     | <b>1.719</b>                     |

Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie związane są głównie z budową na Morzu Baltyckim farm wiatrowych Baltica 1 (21 mln PLN) oraz Baltica 2 (842 mln PLN), przyłączeniem do sieci przesyłowej Magazynu Energii Elektrycznej Żarnowiec/Kartoszyń (120 mln PLN), budową bloku gazowego w technologii OCGT w Rybniku przez PGE Inwest 23 sp. z o.o. (200 mln PLN) oraz budową bloku gazowego w technologii OCGT w Gryfinie przez PGE Inwest 27 sp. z o.o. (188 mln PLN).

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

## 17.2 Pozostałe aktywa krótkoterminowe

|                                                          | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>KOSZTY ROZLICZANE W CZASIE</b>                        |                                  |                                  |
| Koszty pozyskania finansowania                           | 148                              | 113                              |
| ZFŚS                                                     | 131                              | 8                                |
| Ubezpieczenia majątkowe i deliktowe                      | 108                              | 138                              |
| Koszty pozyskania klienta                                | 58                               | 68                               |
| Usługi informatyczne                                     | 56                               | 40                               |
| Opłaty za umieszczenie urządzeń i zajęcie pasa drogowego | 30                               | -                                |
| Podatek od nieruchomości                                 | 26                               | -                                |
| Opłaty za wyłączenie gruntów z produkcji rolnej, leśnej  | 25                               | -                                |
| Opłaty za użytkowanie górnicze                           | 12                               | -                                |
| Koszty logistyczne związane z zakupem węgla              | 9                                | 8                                |
| Pozostałe koszty rozliczane w czasie                     | 96                               | 44                               |
| <b>INNE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE</b>                       |                                  |                                  |
| Należności z tytułu naliczonego VAT                      | 1.065                            | 470                              |
| Zaliczki na dostawy                                      | 15                               | 14                               |
| Należności z tytułu akcyzy                               | 6                                | 4                                |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe                         | 43                               | 17                               |
| <b>POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM</b>                           | <b>1.828</b>                     | <b>924</b>                       |

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

|                                                                                 | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |              | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
|                                                                                 | Aktywa                        | Zobowiązania | Aktywa                        | Zobowiązania |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b> |                               |              |                               |              |
| Forward walutowy                                                                | 3                             | 14           | -                             | 10           |
| Forward towarowy                                                                | 3                             | 187          | 66                            | 151          |
| SWAP towarowy                                                                   | 3                             | 8            | 16                            | -            |
| Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla                                               | 15                            | 5            | 16                            | 1            |
| Kontrakty na sprzedaż energii                                                   | -                             | 94           | -                             | 137          |
| Instrumenty pochodne wbudowane w kontrakt różnicowy CfD                         | -                             | 752          | -                             | 236          |
| Opcje                                                                           | 5                             | -            | 10                            | -            |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>                                     |                               |              |                               |              |
| Transakcje zabezpieczające CCIRS                                                | 1                             | -            | -                             | 8            |
| Transakcje zabezpieczające IRS                                                  | 231                           | 60           | 354                           | 18           |
| Forward walutowy                                                                | 42                            | 266          | 1                             | 627          |
| Forward towarowy all-in-one-hedge                                               | 837                           | 77           | 268                           | 463          |
| Futures all-in-one hedge                                                        | -                             | -            | 1                             | -            |
| SWAP towarowy                                                                   | -                             | 6            | 11                            | 1            |
| SWAP inflacyjny                                                                 | 17                            | -            | -                             | 22           |
| <b>POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>     |                               |              |                               |              |
| Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym                                 | 38                            | -            | 37                            | -            |
| <b>RAZEM</b>                                                                    | <b>1.195</b>                  | <b>1.469</b> | <b>780</b>                    | <b>1.674</b> |
| część krótkoterminowa                                                           | 527                           | 434          | 288                           | 1.093        |
| część długoterminowa                                                            | 668                           | 1.035        | 492                           | 581          |

### Forward'y walutowe

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

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

W ramach portfela optymalizacyjnego Grupa zawiera forwardy towarowe na sprzedaż i zakup energii, CO<sub>2</sub>, i gazu rozliczane poprzez fizyczną dostawę składnika niefinansowego będącego przedmiotem kontraktu. Kontrakty zawierane w ramach tego portfela nie spełniają warunków zwolnienia „na własny użytek” i na moment zawarcia ujmowane są jako pochodne instrumenty finansowe.

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

### **Opcje**

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

### **Swap’y na węgiel**

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

### **Kontrakty zakupowe i sprzedażowe z fizyczną dostawą węgla**

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

### **Umowy handlowe wyceniane do wartości godziwej**

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

### **Transakcje IRS**

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

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

## Transakcje zabezpieczające CCIRS

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

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

## SWAP inflacyjny i SWAP towarowy

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

Dla ujęcia powyższej transakcji Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

## Instrumenty pochodne wbudowane w kontrakt różnicowy CfD

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

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

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

Na dzień początkowego ujęcia pochodny instrument inflacyjny został wydzielony z instrumentu CfD z wartością początkową równą 0 PLN. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość tego instrumentu została określona na (1.504) mln PLN. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa PGE ujmuje 50% wartości tego instrumentu finansowego w pozycji długoterminowych zobowiązań finansowych, to jest odpowiednio (752) mln PLN. Zmiana wartości tego instrumentu została ujęta w kosztach finansowych bieżącego okresu.

## Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym

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

## 19. Kapitały własne

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

### 19.1 Kapitał podstawowy

|                                                                               | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 1.470.576.500 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 8,55 złotych każda | 12.574                           | 12.574                           |
| 259.513.500 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 8,55 złotych każda   | 2.219                            | 2.219                            |
| 73.228.888 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 8,55 złotych każda    | 626                              | 626                              |
| 66.441.941 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 8,55 złotych każda    | 568                              | 568                              |
| 373.952.165 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 8,55 złotych każda   | 3.197                            | 3.197                            |
| <b>RAZEM KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>                                               | <b>19.184</b>                    | <b>19.184</b>                    |

Wszystkie akcje Spółki zostały opłacone.

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

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

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

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

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

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

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

## 19.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych

|                                                                                                                                           | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Rok zakończony<br>31 grudnia 2025 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>                                                                                                                | <b>(410)</b>                        | <b>(540)</b>                      |
| <b>Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych:</b>                                                                                 | <b>1.220</b>                        | <b>162</b>                        |
| <b>Wycena instrumentów zabezpieczających w tym:</b>                                                                                       | <b>1.221</b>                        | <b>164</b>                        |
| Ujęcie skutecznej części zmiany wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie | 1.229                               | 154                               |
| Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z wyceny i ujęte w kosztach odsetkowych                               | 1                                   | 4                                 |
| Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych                                          | (14)                                | 11                                |
| Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w wyniku                                | 5                                   | (5)                               |
| <b>Wycena pozostałych instrumentów finansowych</b>                                                                                        | <b>(1)</b>                          | <b>(2)</b>                        |
| <b>Podatek odroczony</b>                                                                                                                  | <b>(232)</b>                        | <b>(32)</b>                       |
| <b>KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH<br/>PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROZONEGO</b>                                                  | <b>578</b>                          | <b>(410)</b>                      |

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

## 19.3 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty

W bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym Spółka nie wypłacała dywidendy.

## 20. Rezerwy

Wartość księgowa rezerw przedstawia się następująco:

|                                                                 | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |                 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |                 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                                 | Długoterminowe                | Krótkoterminowe | Długoterminowe                | Krótkoterminowe |
| Świadczenia pracownicze                                         | 2.996                         | 399             | 3.010                         | 404             |
| Rezerwa na koszty rekultywacji                                  | 7.554                         | 12              | 7.335                         | 12              |
| Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>         | -                             | 13.984          | -                             | 15.047          |
| Rezerwy na wartość praw majątkowych przeznaczonych do umorzenia | -                             | 121             | -                             | 218             |
| Umowy rodzące obciążenie                                        | 125                           | 800             | 19                            | 1.192           |
| Pozostałe rezerwy                                               | 73                            | 696             | 85                            | 1.471           |
| <b>RAZEM REZERWY</b>                                            | <b>10.748</b>                 | <b>16.012</b>   | <b>10.449</b>                 | <b>18.344</b>   |

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

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

Stopa dyskonta dla rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałych rezerw na koszty rekultywacji na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz w okresie porównawczym wynosi 5,2%.

## Zmiany stanu rezerw

|                                              | Świadczenia pracownicze | Rezerwa na koszty rekultywacji | Rezerwa na koszty emisji CO <sub>2</sub> | Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia | Umowy rodzące obciążenie | Pozostałe    | Razem         |
|----------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------|---------------|
| <b>1 STYCZNIA 2026</b>                       | <b>3.414</b>            | <b>7.347</b>                   | <b>15.047</b>                            | <b>218</b>                                           | <b>1.211</b>             | <b>1.556</b> | <b>28.793</b> |
| Koszty bieżącego zatrudnienia                | 64                      | -                              | -                                        | -                                                    | -                        | -            | 64            |
| Koszty odsetek                               | 86                      | 192                            | -                                        | -                                                    | -                        | -            | 278           |
| Korekta stopy dyskontowej i innych założeń   | -                       | (39)                           | -                                        | -                                                    | -                        | -            | (39)          |
| Wypłacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy | (169)                   | (2)                            | (10.311)                                 | (214)                                                | -                        | (649)        | (11.345)      |
| Rozwiązane rezerwy                           | -                       | (1)                            | -                                        | (7)                                                  | (691)                    | (202)        | (901)         |
| Utworzone rezerwy - koszty                   | -                       | 25                             | 9.250                                    | 124                                                  | 405                      | 83           | 9.887         |
| Utworzone rezerwy - nakłady                  | -                       | 27                             | -                                        | -                                                    | -                        | -            | 27            |
| Zmiany w składzie GK PGE                     | -                       | 10                             | -                                        | -                                                    | -                        | -            | 10            |
| Pozostałe zmiany                             | -                       | 7                              | (2)                                      | -                                                    | -                        | (19)         | (14)          |
| <b>30 CZERWCA 2026</b>                       | <b>3.395</b>            | <b>7.566</b>                   | <b>13.984</b>                            | <b>121</b>                                           | <b>925</b>               | <b>769</b>   | <b>26.760</b> |

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

### 20.1 Rezerwa na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują głównie:

- świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia – 2.436 mln PLN na 30 czerwca 2026, 2.454 mln PLN w okresie porównawczym,
- nagrody jubileuszowe – 959 mln PLN na 30 czerwca 2026 oraz 960 mln PLN w okresie porównawczym.

### 20.2 Rezerwa na koszty rekultywacji

#### Rezerwa na rekultywację wyrobisk kopalnianych

Grupa Kapitałowa PGE tworzy rezerwy na rekultywację wyrobisk końcowych. Kwota rezerwy prezentowana w sprawozdaniu finansowym obejmuje również wartość FLZG tworzonego zgodnie z ustawą Prawo geologiczne i górnicze. Wartość rezerwy na 30 czerwca 2026 roku wynosi 6.561 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2025 roku 6.407 mln PLN.

#### Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów

Jednostki wytwórcze tworzą rezerwę na rekultywację składowisk odpadów paleniskowych. Wartość rezerwy na 30 czerwca 2026 roku wynosi 531 mln PLN (517 mln PLN na koniec okresu porównawczego).

#### Koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Wartość rezerwy na dzień sprawozdawczy wynosi 454 mln PLN (414 mln PLN na koniec okresu porównawczego) i dotyczy niektórych aktywów segmentu Energetyka Węglowa i Energetyka Odnawialna.

Na 30 czerwca 2026 Grupa utworzyła rezerwę na szacunkowe koszty demontażu morskiej farmy wiatrowej w wysokości 42 mln PLN. Wartość rezerwy ujętej w księgach odnosi się do średnioważonego procentu

zaawansowania budowy elementów morskiej farmy wiatrowej, które będą podlegały późniejszemu obowiązkowi demontażu.

#### **Pozostałe rezerwy na rekultywację**

Spółki z Grupy tworzą rezerwę na pozostałe koszty rekultywacji w wysokości 20 mln PLN (9 mln PLN na 31 grudnia 2025 roku).

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

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

Od 2020 roku Grupa uprawniona jest jedynie do darmowych uprawnień na produkcję ciepła. Grupa prezentuje rezerwę w części krótkoterminowej, ponieważ zobowiązanie zostanie uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego Grupy. Wartość rezerwy na 30 czerwca 2026 roku wynosi 13.984 mln PLN (15.047 mln PLN na koniec okresu porównawczego).

### **20.4 Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia**

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PGE tworzą rezerwę na wartość praw pochodzenia energii, dotyczących sprzedaży zrealizowanej w okresie sprawozdawczym lub w okresach poprzednich, w części nieumorzonej do dnia sprawozdawczego. Wartość rezerwy na 30 czerwca 2026 roku wynosi 121 mln PLN (218 mln PLN w okresie porównawczym) i tworzona jest głównie przez PGE Obrót S.A.

### **20.5 Rezerwa na umowy rodzące obciążenia**

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

Zgodnie z ustawą z dnia 20 lutego 2015 roku o odnawialnych źródłach energii, prosument rozliczany w modelu „net metering” otrzymuje opust na energii czynnej i opłatach zmiennych dystrybucyjnych w wysokości 80% lub 70% ilości energii wprowadzonej do sieci. Sprzedawcy rozliczają się ze spółkami dystrybucyjnymi z tytułu całości opłat dystrybucyjnych, wynikających z energii pobranej z sieci przez prosumenta (bez uwzględnienia opustu). Prosument nie ponosi kosztów opłat dystrybucyjnych zmiennych z tytułu części energii pobranej, która została rozliczona energią wprowadzoną do sieci, co powoduje, że kosztem tym obciążani są w całości sprzedawcy energii. Przychody sprzedawcy z tytułu przejęcia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta nie pokrywają tych kosztów w całości. Uwzględniając ceny zakupu energii w kontekście przejęcia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta oraz uwzględniając wynik na obrocie energią elektryczną w ramach tych umów, prognozowany wynik dla roku 2026 na rozliczeniu prosumentów z grup taryfowych Gx jako całości pozostaje ujemny. Wartość rezerwy w spółce PGE Obrót na umowy rodzące obciążenia pozostała do rozliczenia na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 218 mln PLN (436 mln PLN w okresie porównawczym).

W spółce PGE GiEK w 2025 roku również zidentyfikowano konieczność ujęcia rezerwy na zawarte kontrakty rodzące obciążenia dotyczące sprzedaży energii elektrycznej. Wartość rezerwy na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PGE na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 697 mln PLN (766 mln PLN w okresie porównawczym).

### **20.6 Pozostałe rezerwy**

W związku z Decyzją Prezesa URE otrzymaną 12 marca 2026 roku, dotyczącą obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy kwoty 605 mln PLN stanowiącej różnicę pomiędzy odpisem wniesionym na rzecz Funduszu WRC przez PGE Obrót S.A., a kwotą skalkulowaną przez Prezesa URE Grupa

podjęta decyzję o utworzeniu w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok rezerwy w wysokości 605 mln PLN. 20 marca 2026 roku dopłata kwoty środków pieniężnych w ramach odpisu na Fundusz została uiszczona, z zastrzeżeniem zwrotu. Skutkowało to wykorzystaniem rezerwy utworzonej w poprzednim okresie sprawozdawczym. Więcej szczegółów zostało opisane w nocie 23.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

W 2025 roku Grupa ujęła dodatkową rezerwę dotyczącą ryzyka regulacyjnego związanego z Funduszem Wyплаты Różnicy Ceny w wysokości 275 mln PLN. Rezerwa została oszacowana na podstawie informacji dostępnych na dzień sporządzenia sprawozdania.

26 marca 2026 roku PGE EK S.A. otrzymała wezwanie do kontroli dotyczące wyników finansowych minionych okresów. Po przeprowadzonej kontroli, w lipcu 2026 roku, Grupa otrzymała decyzję Prezesa URE skutkującą koniecznością dopłaty kwoty różnicy pomiędzy odpisem skalkulowanym przez Prezesa URE a sumą odpisów uiszczoną przez PGE EK S.A. wynoszącą 265 mln PLN. Dopłata kwoty została uiszczona w lipcu 2026 roku i skutkowała wykorzystaniem rezerwy utworzonej w poprzednim okresie sprawozdawczym.

W związku ze stopniowym wycofywaniem z eksploatacji bloków węglowych Elektrowni Dolna Odra w 2025 roku została utworzona rezerwa restrukturyzacyjna w zakresie planowanych kosztów odpraw dla pracowników w wysokości 228 mln PLN. Wartość rezerwy na 30 czerwca 2026 roku wynosi 194 mln PLN.

Na wartość rezerw na potencjalne roszczenia od kontrahentów na 30 czerwca 2026 roku składają się głównie rezerwy utworzone przez spółki: ENESTA sp. z o.o. 54 mln PLN w okresie bieżącym i 52 mln PLN w okresie porównawczym, PGE Energia Ciepła 32 mln PLN w okresie bieżącym i porównawczym oraz Elektrociepłownia Rzeszów 49 mln PLN w bieżącym okresie.

## 21. Zobowiązania finansowe

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

Obligacje wyemitowane przez PGE Sweden AB (publ) są oparte o stałą stopę procentową. Ich wartość wg zamortyzowanego kosztu wykazywana w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 138 mln EUR, a wartość godziwa 136 mln EUR.

Obligacje wyemitowane przez PGE S.A. są oparte na stopie zmiennej. Ich wartość według zamortyzowanego kosztu wskazana w sprawozdaniu na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 1.005 mln PLN, a ich wartość godziwa 1.033 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 4.099 mln PLN, a ich wartość godziwa 4.302 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 1.952 mln PLN, a jej wartość godziwa 2.080 mln PLN.

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

|                                                             | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |                 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |                 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                             | Długoterminowe                | Krótkoterminowe | Długoterminowe                | Krótkoterminowe |
| Kredyty i pożyczki                                          | 11.333                        | 1.022           | 9.980                         | 1.190           |
| Wyemitowane obligacje                                       | 1.592                         | 22              | 1.583                         | 416             |
| Leasing                                                     | 1.596                         | 103             | 1.576                         | 130             |
| <b>RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I LEASING</b> | <b>14.521</b>                 | <b>1.147</b>    | <b>13.139</b>                 | <b>1.736</b>    |

## Kredyty i pożyczki

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

| Kredytodawca                                                                 | Instrument zabezpieczający | Rodzaj zabezpieczenia                                                                                                                                                                          | Data zapadalności   | Limit w walucie | Waluta | Stopa procentowa  | Zobowiązanie na 30-06-2026 | Zobowiązanie na 31-12-2025 |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|--------|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| EBI                                                                          | -                          | -                                                                                                                                                                                              | 2041-03-15          | 2.000           | PLN    | Stała**           | 1.975                      | 2.041                      |
| EBI                                                                          | -                          | -                                                                                                                                                                                              | 2034-08-25          | 1.500           | PLN    | Stała**           | 1.006                      | 1.066                      |
| EBI                                                                          | -                          | -                                                                                                                                                                                              | 2041-03-15          | 850             | PLN    | Zmienna***        | 835                        | 865                        |
| EBI                                                                          | -                          | -                                                                                                                                                                                              | 2041-03-15          | 550             | PLN    | Stała**           | 544                        | 562                        |
| ICBC (Europe) S.A. Oddział w Polsce                                          | IRS                        | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2027-12-31          | 500             | PLN    | Zmienna           | 501                        | 501                        |
| EBI                                                                          | -                          | -                                                                                                                                                                                              | 2034-08-25          | 490             | PLN    | Stała**           | 330                        | 349                        |
| EBI                                                                          | -                          | -                                                                                                                                                                                              | 2038-10-16          | 273             | PLN    | Stała**           | 244                        | 254                        |
| BGK                                                                          | IRS                        | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2027-12-31          | 1.000           | PLN    | Zmienna           | 188                        | 250                        |
| BGK                                                                          | IRS                        | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2028-12-31          | 500             | PLN    | Zmienna           | 157                        | 188                        |
| ING Bank Śląski S.A.                                                         | -                          | -                                                                                                                                                                                              | 2026-12-31          | 137             | PLN    | Zmienna           | 59                         | 58                         |
| Bank Pekao S.A.                                                              | -                          | Pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych przez bank; weksel własny "in blanco"; poręczenie cywilne PGE S.A.; oświadczenie o poddaniu się egzekucji PGE S.A.                          | 2026-10-31          | 40              | USD    | Zmienna           | 19                         | 127                        |
| EBOR                                                                         | IRS                        | -                                                                                                                                                                                              | 2028-06-07          | 500             | PLN    | Zmienna           | -                          | 189                        |
| BGK                                                                          | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2027-02-19          | 1.500           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| Bank Pekao S.A.                                                              | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2027-12-31          | 750             | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| PKO BP S.A.                                                                  | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2028-12-31          | 500             | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| Bank Pekao S.A.                                                              | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2027-12-31          | 750             | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| BGK                                                                          | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2026-09-29          | 2.000           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| BGK                                                                          | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2036-12-20          | 3.300           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| Konsorcjum Banków                                                            | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2027-03-01          | 3.150           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| EBI                                                                          | -                          | -                                                                                                                                                                                              | 2045-04-25          | 2.250           | PLN    | Stała/<br>Zmienna | -                          | -                          |
| EBI                                                                          | -                          | -                                                                                                                                                                                              | 2044-07-29          | 1.000           | PLN    | Stała/<br>Zmienna | -                          | -                          |
| PKO BP S.A.                                                                  | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2026-09-30          | 85              | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| NFOŚiGW                                                                      | -                          | Weksel własny "in blanco" /brak                                                                                                                                                                | XII 2028 - VI 2043  | 241             | PLN    | Stała             | 48                         | 55                         |
| NFOŚiGW                                                                      | -                          | Weksel własny "in blanco" / poręczenie cywilne PGE S.A./brak                                                                                                                                   | III 2031 - III 2044 | 1.301           | PLN    | Zmienna           | 794                        | 818                        |
| WFOŚiGW                                                                      | -                          | Weksel własny "in blanco"                                                                                                                                                                      | IX 2026             | 9               | PLN    | Stała             | <1                         | 1                          |
| WFOŚiGW                                                                      | -                          | Weksel własny "in blanco"                                                                                                                                                                      | III 2027 - III 2041 | 361             | PLN    | Zmienna           | 55                         | 66                         |
| <b>Zobowiązania finansowe w ramach Projektu Baltica 2 (Project Finance):</b> |                            |                                                                                                                                                                                                |                     |                 |        |                   |                            |                            |
| Konsorcjum Banków                                                            | IRS                        | zastawy finansowe na rachunkach bankowych spółki PGE Baltica 6; zastaw rejestrowy na aktywach spółki PGE Baltica 6 oraz zastaw rejestrowy na udziałach w spółce Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 | 2049-11-30          | 2.812*          | EUR    | Zmienna           | 3.492                      | 1.968                      |
| BGK oraz Bank Pekao S.A.                                                     | -                          |                                                                                                                                                                                                | 2028-12-31          | 436             | PLN    | Zmienna           | 156                        | 149                        |
| <b>Zobowiązania finansowe w ramach Krajowego Planu Odbudowy:</b>             |                            |                                                                                                                                                                                                |                     |                 |        |                   |                            |                            |
| BGK                                                                          | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2049-12-20          | 10.764          | PLN    | Stała             | 1.952                      | 1.663                      |
| BGK                                                                          | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2036-12-20          | 3.900           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| BGK                                                                          | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2050-12-20          | 2.901           | PLN    | Stała             | -                          | -                          |
| BGK                                                                          | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                                                                                                          | 2045-10-25          | 420             | PLN    | Stała             | -                          | -                          |
| <b>RAZEM KREDYTY BANKOWE</b>                                                 |                            |                                                                                                                                                                                                |                     |                 |        |                   | <b>12.355</b>              | <b>11.170</b>              |

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

\*\* Kredyt oprocentowany jest według stałej stopy procentowej obowiązującej pomiędzy datami rewizji oprocentowania, dokonywanej co do zasady w okresach nie krótszych niż cztery lata

\*\*\* Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej obowiązującej do daty rewizji oprocentowania w marcu 2027 roku

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość pozostających do dyspozycji limitów kredytowych w rachunku bieżącym istotnych spółek Grupy Kapitałowej PGE wyniosła 3.545 mln PLN. Terminy spłaty przyznaných linii kredytowych w rachunkach bieżących głównych spółek Grupy Kapitałowej przypadają w latach 2026 – 2028. Różnica pomiędzy pozostającym do dyspozycji Spółki limitem kredytowym w ramach KPO prezentowanym w nocie 16.2, a wartością z powyższej tabeli wynika z różnicy między kwotą wypłaconych transz i wartością wykazywaną według zamortyzowanego kosztu.

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

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

Na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego na saldo wpływały m.in. umowy kredytowe zawarte 29 stycznia 2025 roku przez PGE Baltica 6 sp. z o.o. w celu finansowania budowy Projektu Baltica 2. Umowy kredytowe zostały zawarte z konsorcjum, w którego skład wchodzi 25 polskich i zagranicznych instytucji finansowych, w tym BGK, EBI oraz EBOR. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość zobowiązania z tego tytułu wynosiła 3.648 mln PLN (2.117 mln PLN w okresie porównawczym).

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączny limit finansowania wynikający z zawartych umów pożyczek oraz podpisanych aneksów wynosił około 18 mld PLN. Na dzień sprawozdawczy wartość wykorzystanego finansowania wyniosła 5.153 mln PLN, natomiast wartość bilansowa zobowiązania z tytułu pożyczek wynosiła 1.952 mln PLN (1.663 mln PLN w okresie porównawczym).

#### Wyemitowane obligacje

| Emitent                            | Instrument zabezpieczający | Limit w walucie programu | Waluta | Stopa procentowa | Data emisji transzy | Data wykupu transzy | Zobowiązanie na 30-06-2026 | Zobowiązanie na 31-12-2025 |
|------------------------------------|----------------------------|--------------------------|--------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|
| PGE S.A.                           | IRS                        | 5.000                    | PLN    | Zmienna          | 2019-05-21          | 2029-05-21          | 1.005                      | 1.006                      |
|                                    |                            |                          |        |                  | 2019-05-21          | 2026-05-21          | -                          | 402                        |
| PGE Sweden AB (publ)               | CCIRS                      | 2.000                    | EUR    | Stała            | 2014-08-01          | 2029-08-01          | 609                        | 591                        |
| <b>RAZEM WYEMITOWANE OBLIGACJE</b> |                            |                          |        |                  |                     |                     | <b>1.614</b>               | <b>1.999</b>               |

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

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

|                                                                                | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |                 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                                                | Długoterminowe                | Krótkoterminowe | Długoterminowe                | Krótkoterminowe |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                           | -                             | 4.224           | -                             | 4.787           |
| Zakup RAT i WN                                                                 | 2                             | 2.289           | 5                             | 1.438           |
| Otrzymane kaucje i wadia                                                       | 45                            | 173             | 40                            | 178             |
| Zobowiązania z tytułu KDT                                                      | -                             | 322             | -                             | 322             |
| Rekompensaty                                                                   | -                             | 135             | 165                           | 135             |
| Ubezpieczenia                                                                  | -                             | 61              | -                             | 88              |
| Inne                                                                           | 266                           | 364             | 4                             | 254             |
| <b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b> | <b>313</b>                    | <b>7.568</b>    | <b>214</b>                    | <b>7.202</b>    |

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Grupa ujęła kwotę 1.724 mln PLN zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego (1.574 mln PLN w okresie porównawczym). Pozycja „Inne” obejmuje m.in. zobowiązania PGE Dom Maklerski S.A. wobec klientów z tytułu wpłaconych środków pieniężnych.

## 22. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Główne składniki pozostałych zobowiązań niefinansowych na poszczególne dni sprawozdawcze:

### 22.1 Pozostałe zobowiązania niefinansowe długoterminowe

W długoterminowych pozostałych zobowiązaniach niefinansowych Grupa ujmuje głównie Zobowiązania z tytułu umów z klientami w kwocie 209 mln PLN w bieżącym okresie sprawozdawczym i 211 mln PLN w okresie porównawczym.

### 22.2 Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe

|                                                       | Stan na dzień 30 czerwca 2026 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>         |                               |                               |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami                | 795                           | 845                           |
| Zobowiązania z tytułu należnego VAT                   | 908                           | 441                           |
| Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego              | 27                            | 26                            |
| Zobowiązania z tytułu wpłat na Fundusz WRC            | 2                             | 2                             |
| Opłaty za korzystanie ze środowiska                   | 169                           | 223                           |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                     | 309                           | 422                           |
| Premie dla pracowników                                | 364                           | 446                           |
| Niewykorzystane urlopy i inne świadczenia pracownicze | 424                           | 263                           |
| Nagrody dla Zarządów                                  | 37                            | 29                            |
| Podatek dochodowy od osób fizycznych                  | 105                           | 158                           |
| Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych         | 331                           | 421                           |
| Inne                                                  | 105                           | 86                            |
| <b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM</b>  | <b>3.576</b>                  | <b>3.362</b>                  |

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

#### Zobowiązania z tytułu umów z klientami

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

## POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 23. Zobowiązania warunkowe i inne sprawy sporne.

#### 23.1 Zobowiązania warunkowe

|                                                                            | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych                                      | 843                              | 663                              |
| Zobowiązanie z tytułu podwyższenia opłaty za użytkowanie wieczyste gruntów | 67                               | 68                               |
| Inne zobowiązania warunkowe                                                | 37                               | 150                              |
| <b>RAZEM</b>                                                               | <b>947</b>                       | <b>881</b>                       |

#### Sprawy sądowe

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

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

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

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

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

W ramach ugody strony uzgodniły:

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

W związku z podpisaniem ugody, w bieżącym okresie sprawozdawczym spółka PGE GiEK S.A. rozwiązała rezerwę w wysokości 135 mln PLN, co miało pozytywny wpływ na wynik finansowy oraz ujęła w księgach należność warunkową w związku ze spodziewanym wpływem środków pieniężnych wynikających z ugody w wysokości 135 mln PLN, co nie miało wpływu na wynik finansowy.

W przypadku skutecznego wejścia w życie ugody tj. po otrzymaniu przez PGE GiEK S.A. pełnej kwoty ugody oraz całkowitego ujęcia jej skutków w księgach rachunkowych, Grupa szacuje pozytywny wpływ na wynik finansowy brutto w łącznej wysokości ok. 491 mln PLN (z tego 135 mln PLN ujęto w pierwszym półroczu 2026 roku).

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

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

### **Użytkowanie wieczyste gruntów**

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

### **Inne istotne zobowiązania warunkowe**

W trakcie roku 2024 generalny wykonawca inwestycji w spółce PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. przedłożył wniosek o waloryzację wynagrodzenia kontraktu. Spółka co do zasady nie uznaje roszczenia wykonawcy, ale mając na względzie charakter roszczeń, na dzień 31 grudnia 2025 roku ujawniła zobowiązanie warunkowe w wysokości 55 mln PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym wpłynęły od wykonawcy inwestycyjnego kolejne wnioski waloryzacyjne. Na dzień sprawozdawczy spółka PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. ujawnia z tego tytułu zobowiązanie warunkowe w wysokości 94 mln PLN.

## **23.2 Pozostałe istotne kwestie**

### **Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W pierwszym półroczu 2026 roku kontynuowane było postępowanie sądowe pomiędzy PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. a Towarzystwem na Rzecz Ziemi z siedzibą w Oświecimiu dotyczące otrzymanego pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie instalacji energetycznego spalania paliw w miejscowości Krajnik. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w stosunku do informacji zaprezentowanych w nocie 27.3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PGE za rok 2025.

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

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

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

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

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

31 lipca 2024 roku PGE Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej dotyczącej roku 2023. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 99 mln PLN. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 20 sierpnia 2024 roku złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji, a w dniu 30 sierpnia 2024 roku wniosek o wstrzymanie jej wykonania. 16 września 2024 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE dotyczącej rozliczenia dopłaty gazowej za 2023 rok do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem od decyzji. Po rozpoznaniu w dniu 4 marca 2026 roku SOKiK wydał wyrok, w którym

oddalił odwołanie spółki. Wyrok nie jest prawomocny. Spółka w dniu 9 marca 2026 roku złożyła wniosek do Sądu o pisemne uzasadnienie wniosku. 7 kwietnia 2026 roku spółka otrzymała wyrok wraz z uzasadnieniem. 21 kwietnia 2026 roku spółka wniosła apelację od wyroku SOKiK. Obecnie sprawa znajduje się na etapie postępowania apelacyjnego.

5 sierpnia 2025 roku PGE Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE z dnia 30 lipca 2025 roku w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2024. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 0,8 mln PLN. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego 19 sierpnia 2025 roku złożyła do URE odwołanie od decyzji. 19 września 2025 roku SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE za 2024 rok do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

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

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

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

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

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

W lutym 2026 roku zakończyła się kontrola w PGE Obrót S.A. wszczęta 24 listopada 2025 roku przez Prezesa URE w zakresie prawidłowości rozliczeń odpisów z tytułu FWRC. Różnica między sumą odpisów wpłaconą przez PGE Obrót a skalkulowaną przez Prezesa URE wskazaną w protokole z kontroli wyniosła łącznie 605 mln PLN. W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowych GK PGE za 2025 rok rozpoznano w kosztach rezerwę w wysokości 605 mln PLN. PGE Obrót S.A. zgodnie z obowiązującą procedurą złożyła zastrzeżenia do protokołu z kontroli. W oparciu o zgromadzone materiały Prezes URE podjął decyzję w przedmiotowej sprawie i pomimo przedstawienia wielu argumentów merytorycznych podtrzymał wysokość domiaru odpisu wskazaną w protokole. Jednocześnie wyznaczył termin zapłaty domiaru w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji (dzień doręczenia decyzji to 12 marca 2026 roku). PGE Obrót S.A. wniosła odwołanie do SOKiK 26 marca 2026 roku wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania decyzji. Dopłata kwoty środków pieniężnych w ramach odpisu na Fundusz wynikająca z decyzji Prezesa URE została uiszczona wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od daty doręczenia decyzji Prezesa URE 20 marca 2026 roku, z zastrzeżeniem zwrotu. Skutkowało to wykorzystaniem rezerwy utworzonej w poprzednim okresie sprawozdawczym. 28 sierpnia 2026 roku SOKiK doręczył Prezesowi URE odpis odwołania spółki, wyznaczając 30 dniowy termin na udzielenie odpowiedzi. Jednocześnie SOKiK oddalił wniosek PGE Obrót S.A. o wstrzymanie wykonalności decyzji Prezesa URE. Na dzień sprawozdawczy sprawa pozostaje nierozstrzygnięta.

26 marca 2026 roku PGE EK S.A. otrzymała wezwanie do kontroli dotyczące wyników finansowych minionych okresów. Po przeprowadzonej kontroli spółka 2 lipca 2026 roku otrzymała decyzję Prezesa URE skutkującą koniecznością dopłaty kwoty różnicy pomiędzy odpisem skalkulowanym przez Prezesa URE a sumą odpisów uiszczoną przez PGE EK S.A. wynoszącą 265 mln PLN. Dopłata kwoty środków pieniężnych w ramach odpisu na Fundusz wynikająca z decyzji Prezesa URE została uiszczona w lipcu 2026 roku. Skutkowało to wykorzystaniem rezerwy utworzonej w poprzednim okresie sprawozdawczym w wysokości 275 mln PLN. 15 lipca 2026 roku PGE EK S.A. wniosła odwołanie do SOKIK wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonania decyzji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Bezumowne korzystanie z nieruchomości**

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

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

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

### **Zobowiązania kontraktowe dotyczące zakupu paliw**

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

### **Zobowiązania dotyczące utrzymania zapasu paliw**

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

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku poziom zapasów węgla kamiennego w oddziałach PGE GiEK Elektrownia Rybnik i Elektrownia Opole był utrzymywany powyżej minimalnego poziomu wymaganego przepisami prawa. Zapas węgla kamiennego poniżej zapasu wymaganego utrzymywał się w Elektrowni Dolna Odra w okresie od 23 stycznia 2026 roku do 31 stycznia 2026 roku, w okresie od 3 lutego 2026 roku do 16 czerwca 2026 roku – o czym powiadomiono URE.

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

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

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

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

## 24. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

Grupa stosuje wiele form zabezpieczeń dla własnych zobowiązań z tytułu zawieranych umów i transakcji. Główne rodzaje zabezpieczeń przedstawiono poniżej. Wymienione poniżej rodzaje zabezpieczeń spłaty zobowiązań i ich wartości nie uwzględniają zabezpieczeń stosowanych przy umowach kredytowych i pożyczek, które są ujawnione w nocie 21.1 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zabezpieczenia transakcji zawieranych przez Grupę na TGE S.A. opisane zostały z uwagi na ich istotność w dalszej części noty.

| Forma zabezpieczeń spłaty zobowiązań za wyjątkiem zabezpieczeń umów kredytowych i pożyczek | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Poręczenia i gwarancje korporacyjne, w tym:                                                | 33.119                           | 31.394                           |
| <i>poręczenia i gwarancje zabezpieczające transakcje giełdowe*</i>                         | 13.090                           | 13.203                           |
| Oświadczenia o poddaniu się egzekucji, w tym:                                              | 17.063                           | 16.625                           |
| <i>oświadczenia o poddaniu się egzekucji zabezpieczające transakcje giełdowe*</i>          | 12.740                           | 12.230                           |
| Weksle                                                                                     | 3.701                            | 2.012                            |
| Gwarancje bankowe                                                                          | 207                              | 301                              |
| Pozostałe                                                                                  | 25                               | 3                                |

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

### Istotne poręczenia i gwarancje korporacyjne

Informacje na temat udzielonych istotnych poręczeń i gwarancji zostały ujawnione w nocie 5.5. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku.

### Zabezpieczenia zobowiązań w formie oświadczeń o poddaniu się egzekucji

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

### Zabezpieczenia zobowiązań w formie weksli in blanco

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym PGE Dystrybucja S.A. wystawiła deklaracje weksłowe na ok. 1,6 mld PLN, które stanowią zabezpieczenie umowy o dofinansowanie z funduszy europejskich i krajowych. Środki z dotacji są przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych dotyczących głównie:

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

### Zabezpieczenie zobowiązań w formie gwarancji bankowych

Zabezpieczenie dotyczy głównie realizacji przez EWB2, EWB3, EWB9 oraz EWB+ zobowiązań do wytworzenia i wprowadzenia do sieci po raz pierwszy energii elektrycznej wytworzonej w morskiej farmie wiatrowej, określonego w art. 15 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 17 grudnia 2020 roku o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskiej farmie wiatrowej. Gwarancje bankowe wystawione z tego tytułu na rzecz Urzędu Regulacji Energetyki w łącznej wysokości 200 mln PLN są zabezpieczone poręczeniami wystawionymi przez PGE S.A. do kwoty 224 mln PLN.

## Zabezpieczenia transakcji zawieranych na Towarowej Giełdzie Energii S.A.

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

| Rodzaj zabezpieczenia                             | Opis zabezpieczeń                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Oświadczenia o poddaniu się egzekucji             | Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączna wartość zabezpieczeń w formie oświadczeń o poddaniu się egzekucji wynosi 12.740 mln PLN (w tym umowa poręczenia z 17 października 2023 roku zawarta z IRGIT, która uwzględnia dodatkowe zabezpieczenie w formie oświadczenia o poddaniu się egzekucji do wysokości 11 mld PLN).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Gwarancje bankowe                                 | Zabezpieczenie rozliczenia transakcji oraz umów związanych z kompensacją depozytów zabezpieczających realizowanych przez PGE Dom Maklerski S.A. na Towarowej Giełdzie Energii S.A. w formie gwarancji bankowych wystawianych na rzecz IRGIT za zobowiązania PGE S.A. i spółek z GK PGE na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosiło łącznie 253 mln PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Poręczenia udzielone                              | 17 października 2023 roku PGE S.A. zawarła umowę poręczenia z IRGIT S.A. do kwoty 11 mld PLN, na mocy której poręczyła za wszelkie zobowiązania PGE EC S.A., PGE Zielona Góra S.A. i PGE Dom Maklerski S.A. wynikające z transakcji handlu energią elektryczną zawartych przez PGE Dom Maklerski na TGE S.A. w imieniu i na rzecz tych spółek. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2026 roku.<br><br>30 września 2019 roku PGE S.A. zawarła umowę poręczenia z IRGIT S.A. aneksowaną w kolejnych okresach. Łączny maksymalny limit w ramach umowy wynosi 2 mld PLN. W ramach limitu PGE Dom Maklerski S.A. zawiera transakcje giełdowe na TGE S.A. w imieniu i na rzecz PGE S.A. Wartość limitu do wykorzystania wynikający z tej umowy na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 1,8 mld PLN. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 marca 2027 roku. |
| Umowa kompensacji depozytów zabezpieczających     | Na mocy umowy z dnia 1 marca 2023 roku określającej zasady ustanawiania zabezpieczenia finansowego zawartej z IRGIT, w Grupie PGE stosuje się mechanizm kompensacji depozytów zabezpieczających. W zakresie dokonywania transakcji, wymagane przez IRGIT depozyty zabezpieczające naliczane są od pozycji skompensowanych w ramach Grupy, co przekłada się na zmniejszenie środków zaangażowanych w skali Grupy w utrzymanie zabezpieczeń wymaganych przez IRGIT.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Przeniesienie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> | Grupa ma zawartą umowę przeniesienia uprawnień do emisji na zabezpieczenie zobowiązań Czołotka Izby. Na dzień 30 czerwca 2026 roku spółka PGE GiEK S.A. zdeponowała uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> w łącznej ilości 1 000 000 ton, których wartość uznania IRGIT S.A. określiła na 8,3 mln PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

## 25. Rozliczenia podatkowe

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

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

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

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

## **Podatek dochodowy**

### **Minimalny podatek dochodowy**

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

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

### **Globalny podatek wyrównawczy**

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

### **Utworzenie PGK PGE 2026**

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

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

Grupa wykorzystuje środki otrzymywane od kontrahentów na rachunkach VAT do płatności swoich zobowiązań zawierających podatek VAT. Wysokość środków na rachunkach VAT w danym dniu zależy w głównej mierze od tego, jak wielu kontrahentów GK PGE skorzysta z mechanizmu oraz relacji między terminami płatności należności i zobowiązań. Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku saldo środków pieniężnych na rachunkach VAT wynosiło 271 mln PLN (499 mln PLN w okresie porównawczym).

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

Od 2019 roku zaczęły obowiązywać nowe przepisy prawne, które wprowadziły obowiązkowe raportowanie schematów podatkowych (tzw. „MDR”, ang. Mandatory Disclosure Rules). Co do zasady jako schemat podatkowy należy rozumieć czynność, w wyniku której osiągnięcie korzyści podatkowej jest główną lub jedną z głównych korzyści. Ponadto jako schemat podatkowy wskazane zostały zdarzenia posiadające tzw. szczególne lub inne szczególne cechy rozpoznawcze, zdefiniowane w przepisach. Obowiązkiem

raportowania zostają objęte trzy typy podmiotów: promotorzy, wspomagający i korzystający. Regulacje MDR są w wielu obszarach złożone i nieprecyzyjne, co powoduje wątpliwości interpretacyjne odnośnie ich praktycznego stosowania. Z dniem 1 października 2026 roku wchodzi w życie zmiany wyłączające stosowanie MDR do zdarzeń i transakcji krajowych. Tym samym zakres obowiązków i ewentualne ryzyko związane z raportowaniem schematów podatkowych zostanie znacząco ograniczone.

### **Podatek akcyzowy**

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

Sądy administracyjne rozpatrując skargi spółki w zakresie roszczeń restytucyjnych na wydawane przez organy podatkowe decyzje odmawiające stwierdzenia nadpłaty akcyzy orzekały, iż spółka nie poniosła ciężaru ekonomicznego nienależnie uiszczanego podatku akcyzowego (co w świetle uchwały NSA z dnia 22 czerwca 2011 roku sygn. akt I GPS 1/11 wyklucza możliwość zwrotu nadpłaty). Zdaniem NSA roszczenia, które spółka wykazała, w szczególności za pomocą analiz ekonomicznych, mają charakter kompensacyjny i w związku z tym mogą być dochodzone wyłącznie przed sądami cywilnymi. W związku z powyższym PGE GiEK S.A. podjęła decyzję o wycofaniu się z postępowań w zakresie roszczeń restytucyjnych. Obecnie działania w zakresie nadpłaty podatku akcyzowego prowadzone są na drodze cywilnej. 10 stycznia 2020 roku Sąd Okręgowy w Warszawie ogłosił wyrok w sprawie z powództwa PGE GiEK S.A. przeciwko Skarbowi Państwa – Ministrowi Finansów. Sąd oddalił powództwo. Spółka 3 lutego 2020 roku złożyła skargę na wyrok pierwszej instancji do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Rozprawa odbyła się 2 grudnia 2020 roku, po której wyrokiem ogłoszonym w dniu 17 grudnia 2020 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację PGE GiEK S.A. 23 kwietnia 2021 roku PGE GiEK S.A. złożyła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. 20 maja 2021 roku PGE GiEK S.A. otrzymała odpowiedź Prokuratury Generalnej na skargę kasacyjną wniesioną przez spółkę. 19 maja 2026 roku Sąd Najwyższy oddalił skargę PGE GiEK S.A. Wyrok SN jest prawomocny i ostateczny, zamyka postępowanie w niniejszej sprawie na wszystkich szczeblach instancyjnych sądów cywilnych.

### **Podatek od nieruchomości**

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

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

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

Spółka posiada potwierdzenie z Urzędu, że została skutecznie zarejestrowana jako PPW, a przepisy nie warunkują posiadania takiego statusu od zaznaczenia wszystkich rodzajów prowadzonych działalności.

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

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

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

### **Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi**

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

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

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

### **Pozostałe zagadnienia**

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

## **26. Informacja o podmiotach powiązanych**

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

## 26.1 Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

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

|                                                             | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Sprzedaż do jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych | 15                                  | 21                                  |
| Zakupy od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych   | 39                                  | 749                                 |

|                                                                    | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych      | 10                               | 14                               |
| w tym należności handlowe                                          | 2                                | 5                                |
| Zobowiązania wobec jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych | 75                               | 122                              |
| w tym zobowiązania handlowe                                        | 5                                | 24                               |

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

## 26.2 Spółki zależne od Skarbu Państwa

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

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

|                                         | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | 5.378                               | 5.242                               |
| Zakupy od podmiotów powiązanych         | 6.603                               | 7.194                               |

|                                                   | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Należności handlowe od podmiotów powiązanych      | 1.491                            | 1.403                            |
| w tym należności handlowe                         | 1.342                            | 1.261                            |
| Zobowiązania handlowe wobec podmiotów powiązanych | 1.182                            | 1.763                            |
| w tym zobowiązania handlowe                       | 1.036                            | 1.725                            |

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

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

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

## 26.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

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

| tys. PLN                                                          | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty) | 26.546                              | 26.293                              |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia                               | 2.684                               | 332                                 |
| <b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA GŁÓWNEJ KADRY KIEROWNICZEJ</b>      | <b>29.230</b>                       | <b>26.625</b>                       |
| Wynagrodzenie kadry kierowniczej pozostałych spółek               | 10.888                              | 7.924                               |
| <b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>              | <b>40.118</b>                       | <b>34.549</b>                       |

| tys. PLN                                             | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Zarząd jednostki dominującej                         | 5.535                               | 4.291                               |
| <i>w tym świadczenia po okresie zatrudnienia</i>     | 1.268                               | -                                   |
| Rada Nadzorcza jednostki dominującej                 | 763                                 | 381                                 |
| Zarządy - jednostki zależne                          | 20.558                              | 19.702                              |
| <i>w tym świadczenia po okresie zatrudnienia</i>     | 1.416                               | 332                                 |
| Rady Nadzorcze - jednostki zależne                   | 2.374                               | 2.251                               |
| <b>RAZEM</b>                                         | <b>29.230</b>                       | <b>26.625</b>                       |
| Wynagrodzenie kadry kierowniczej pozostałych spółek  | 10.888                              | 7.924                               |
| <b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b> | <b>40.118</b>                       | <b>34.549</b>                       |

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

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

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

### 27.1 Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalność Grupy PGE

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

#### WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ

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

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

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

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

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

## **WPŁYW NA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ**

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

## **OBSZARY POTENCJALNYCH RYZYK OPERACYJNYCH**

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

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

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

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

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

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

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

### **PROCES INWESTYCYJNY**

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

W kontekście opłacalności inwestycji należy zaznaczyć, że strategiczne inwestycje GK PGE to przedsięwzięcia o wartości wielu miliardów złotych, realizowane dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju. Aby zapewnić finansowanie tak dużych projektów ich strona przychodowa jest w znacznym stopniu zabezpieczona kontraktami długoterminowymi, takimi jak: kontrakt różnicowy

dla morskich farm wiatrowych, wieloletnie kontrakty Rynku Mocy dla jednostek gazowych oraz magazynów energii i wreszcie wsparcie dla wysokosprawnej kogeneracji dla jednostek kogeneracyjnych. Kontrakty te są tak zaprojektowane, by w jak największym stopniu ograniczać wpływ globalnych i lokalnych zmian rynkowych na opłacalność danej inwestycji.

## BEZPIECZEŃSTWO I CYBERBEZPIECZEŃSTWO

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

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

## KONTRAHENCI I REGULACJE SANKCYJNE

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

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

## 27.2 Zawarcie umowy dotyczącej usług regazyfikacji LNG

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

## II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2026 ROKU ZGODNE Z MSSF UE

### JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|                                                                                   | Nota | 3 miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2026<br><i>(niebadane)</i> | 6 miesięcy<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2026<br><i>(niebadane)</i> | 3 miesiące<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2025<br><i>(niebadane)</i> | 6 miesięcy<br>zakończone<br>30 czerwca<br>2025<br><i>(niebadane)</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>                                                    |      |                                                                      |                                                                      |                                                                      |                                                                      |
| <b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>                                                     | 6    | <b>10.466</b>                                                        | <b>29.480</b>                                                        | <b>5.822</b>                                                         | <b>15.461</b>                                                        |
| Koszt własny sprzedaży                                                            | 7    | (10.102)                                                             | (28.665)                                                             | (5.481)                                                              | (14.690)                                                             |
| <b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>                                                   |      | <b>364</b>                                                           | <b>815</b>                                                           | <b>341</b>                                                           | <b>771</b>                                                           |
| Koszty sprzedaży i dystrybucji                                                    | 7    | (9)                                                                  | (15)                                                                 | (5)                                                                  | (8)                                                                  |
| Koszty ogólnego zarządu                                                           | 7    | (90)                                                                 | (176)                                                                | (94)                                                                 | (171)                                                                |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                    |      | 40                                                                   | 41                                                                   | 1                                                                    | 1                                                                    |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                       |      | (13)                                                                 | (17)                                                                 | (14)                                                                 | (15)                                                                 |
| <b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                                            |      | <b>292</b>                                                           | <b>648</b>                                                           | <b>229</b>                                                           | <b>578</b>                                                           |
| Przychody finansowe, w tym                                                        | 8    | 6.722                                                                | 7.372                                                                | 3.926                                                                | 4.556                                                                |
| Rozwiązanie odpisu na utratę wartości instrumentów finansowych                    |      | 2.659                                                                | 2.659                                                                | -                                                                    | -                                                                    |
| Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej |      | 589                                                                  | 1.106                                                                | 633                                                                  | 1.227                                                                |
| Koszty finansowe                                                                  | 8    | (153)                                                                | (416)                                                                | (122)                                                                | (336)                                                                |
| <b>ZYSK PRZED OPODATKOWANIEM</b>                                                  |      | <b>6.861</b>                                                         | <b>7.604</b>                                                         | <b>4.033</b>                                                         | <b>4.798</b>                                                         |
| Podatek dochodowy                                                                 |      | (125)                                                                | (266)                                                                | (144)                                                                | (288)                                                                |
| <b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>                                          |      | <b>6.736</b>                                                         | <b>7.338</b>                                                         | <b>3.889</b>                                                         | <b>4.510</b>                                                         |
| <b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>                                                     |      |                                                                      |                                                                      |                                                                      |                                                                      |
| <b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>            |      |                                                                      |                                                                      |                                                                      |                                                                      |
| Wyceny instrumentów zabezpieczających                                             |      | (42)                                                                 | (1)                                                                  | (37)                                                                 | (97)                                                                 |
| Podatek odroczony                                                                 |      | 8                                                                    | -                                                                    | 7                                                                    | 18                                                                   |
| <b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>  |      |                                                                      |                                                                      |                                                                      |                                                                      |
| Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze             |      | -                                                                    | -                                                                    | (4)                                                                  | (4)                                                                  |
| Podatek odroczony                                                                 |      | -                                                                    | -                                                                    | 1                                                                    | 1                                                                    |
| <b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY, NETTO</b>                       |      | <b>(34)</b>                                                          | <b>(1)</b>                                                           | <b>(33)</b>                                                          | <b>(82)</b>                                                          |
| <b>CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM</b>                                                   |      | <b>6.702</b>                                                         | <b>7.337</b>                                                         | <b>3.856</b>                                                         | <b>4.428</b>                                                         |
| <b>ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)</b>             |      | <b>3,00</b>                                                          | <b>3,27</b>                                                          | <b>1,73</b>                                                          | <b>2,01</b>                                                          |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

|                                                                                        | Nota | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026<br><i>(niebadane)</i> | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025<br><i>(badane)</i> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>AKTYWA TRWAŁE</b>                                                                   |      |                                                        |                                                     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                 |      | 121                                                    | 128                                                 |
| Wartości niematerialne                                                                 |      | 2                                                      | 2                                                   |
| Prawo do użytkowania składników aktywów                                                |      | 21                                                     | 21                                                  |
| Należności finansowe                                                                   | 10.1 | 17.025                                                 | 13.141                                              |
| Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 11   | 981                                                    | 372                                                 |
| Udziały i akcje w jednostkach zależnych                                                | 9    | 25.579                                                 | 25.181                                              |
| Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych       |      | 97                                                     | 97                                                  |
| Pozostałe aktywa długoterminowe                                                        |      | 1                                                      | 6                                                   |
|                                                                                        |      | <b>43.827</b>                                          | <b>38.948</b>                                       |
| <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                                                 |      |                                                        |                                                     |
| Zapasy                                                                                 |      | 4                                                      | 617                                                 |
| Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe                    | 10.1 | 4.997                                                  | 8.840                                               |
| Instrumenty pochodne                                                                   | 11   | 2.258                                                  | 3.452                                               |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe                                                       | 12   | 4.166                                                  | 46                                                  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                     | 10.2 | 10.608                                                 | 7.928                                               |
|                                                                                        |      | <b>22.033</b>                                          | <b>20.883</b>                                       |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                                                                    |      | <b>65.860</b>                                          | <b>59.831</b>                                       |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                                                  |      |                                                        |                                                     |
| Kapitał podstawowy                                                                     |      | 19.184                                                 | 19.184                                              |
| Kapitał zapasowy                                                                       |      | 20.138                                                 | 27.088                                              |
| Kapitał z wyceny instrumentów finansowych                                              |      | 35                                                     | 36                                                  |
| Zyski zatrzymane                                                                       |      | 7.296                                                  | (6.992)                                             |
|                                                                                        |      | <b>46.653</b>                                          | <b>39.316</b>                                       |
| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                                     |      |                                                        |                                                     |
| Rezerwy długoterminowe                                                                 |      | 362                                                    | 326                                                 |
| Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing                                                  | 13   | 8.701                                                  | 8.824                                               |
| Instrumenty pochodne                                                                   | 11   | 839                                                    | 295                                                 |
| Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                  |      | 90                                                     | 49                                                  |
|                                                                                        |      | <b>9.992</b>                                           | <b>9.494</b>                                        |
| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                                    |      |                                                        |                                                     |
| Rezerwy krótkoterminowe                                                                |      | 5                                                      | 44                                                  |
| Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing                                    | 13   | 3.818                                                  | 3.416                                               |
| Instrumenty pochodne                                                                   | 11   | 2.051                                                  | 3.228                                               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe                |      | 3.003                                                  | 2.635                                               |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                              |      | 11                                                     | 110                                                 |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe                                                    |      | 327                                                    | 1.588                                               |
|                                                                                        |      | <b>9.215</b>                                           | <b>11.021</b>                                       |
| <b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>                                                              |      | <b>19.207</b>                                          | <b>20.515</b>                                       |
| <b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>                                                     |      | <b>65.860</b>                                          | <b>59.831</b>                                       |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

|                                      | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z wyceny instrumentów finansowych | Zyski zatrzymane | Razem kapitał własny |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------|------------------|----------------------|
| <b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2026 ROKU</b> | <b>19.184</b>      | <b>27.088</b>    | <b>36</b>                                 | <b>(6.992)</b>   | <b>39.316</b>        |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy    | -                  | -                | -                                         | 7.338            | 7.338                |
| Inne całkowite dochody               | -                  | -                | (1)                                       | -                | (1)                  |
| <b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>    | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>(1)</b>                                | <b>7.338</b>     | <b>7.337</b>         |
| Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych   | -                  | (6.950)          | -                                         | 6.950            | -                    |
| <b>NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 ROKU</b> | <b>19.184</b>      | <b>20.138</b>    | <b>35</b>                                 | <b>7.296</b>     | <b>46.653</b>        |

|                                      | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał z wyceny instrumentów finansowych | Zyski zatrzymane | Razem kapitał własny |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------------------------------|------------------|----------------------|
| <b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2025 ROKU</b> | <b>19.184</b>      | <b>22.252</b>    | <b>163</b>                                | <b>4.797</b>     | <b>46.396</b>        |
| Zysk netto za okres sprawozdawczy    | -                  | -                | -                                         | 4.510            | 4.510                |
| Inne całkowite dochody               | -                  | -                | (79)                                      | (3)              | (82)                 |
| <b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>    | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>(79)</b>                               | <b>4.507</b>     | <b>4.428</b>         |
| Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych   | -                  | 4.836            | -                                         | (4.836)          | -                    |
| <b>NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 ROKU</b> | <b>19.184</b>      | <b>27.088</b>    | <b>84</b>                                 | <b>4.468</b>     | <b>50.824</b>        |

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|                                                                                          | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026<br><i>(niebadane)</i> | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025<br><i>(niebadane)</i> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                          |                                                           |                                                           |
| Zysk/(strata) przed opodatkowaniem                                                       | 7.604                                                     | 4.798                                                     |
| Podatek dochodowy zapłacony*                                                             | (228)                                                     | (541)                                                     |
| <b>Korekty o pozycje:</b>                                                                |                                                           |                                                           |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące                                                       | 8                                                         | 7                                                         |
| Odsetki i dywidendy, netto                                                               | (4.114)                                                   | (4.120)                                                   |
| (Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej                                             | (56)                                                      | (66)                                                      |
| Zmiana stanu zapasów                                                                     | 613                                                       | -                                                         |
| Zmiana stanu należności                                                                  | (5.825)                                                   | 783                                                       |
| Zmiana stanu rezerw                                                                      | (3)                                                       | 4                                                         |
| Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek                                  | (1.081)                                                   | (2.085)                                                   |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych                                          | (521)                                                     | 109                                                       |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>                                 | <b>(3.603)</b>                                            | <b>(1.111)</b>                                            |
| <b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>                        |                                                           |                                                           |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                           | (1)                                                       | (1)                                                       |
| Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych                                                 | 5                                                         | -                                                         |
| Wydatki na nabycie udziałów, akcji spółek zależnych oraz pozostałych aktywów finansowych | (385)                                                     | (297)                                                     |
| Przekazane środki pieniężne w ramach usługi cash pooling                                 | 98                                                        | 130                                                       |
| Udzielenie pożyczek                                                                      | (4.981)                                                   | (7.213)                                                   |
| Założenie lokat powyżej 3 m-cy                                                           | (1.500)                                                   | -                                                         |
| Odsetki otrzymane                                                                        | 761                                                       | 1.126                                                     |
| Splata udzielonych pożyczek                                                              | 11.942                                                    | 15.689                                                    |
| Pozostałe                                                                                | -                                                         | 2                                                         |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>                               | <b>5.939</b>                                              | <b>9.436</b>                                              |
| <b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>                           |                                                           |                                                           |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów                                          | 650                                                       | 3.598                                                     |
| Otrzymane środki pieniężne w ramach usługi cash pooling                                  | 866                                                       | 429                                                       |
| Splata kredytów, pożyczek i leasingu                                                     | (884)                                                     | (2.020)                                                   |
| Odsetki zapłacone                                                                        | (288)                                                     | (313)                                                     |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>                                  | <b>344</b>                                                | <b>1.694</b>                                              |
| <b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>                         | <b>2.680</b>                                              | <b>10.019</b>                                             |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>                                               | <b>7.928</b>                                              | <b>1.886</b>                                              |
| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>                                                 | <b>10.608</b>                                             | <b>11.905</b>                                             |

\* informacje na temat kwoty zapłaconego podatku dochodowego w bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w nocie 4 niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

## 1. Informacje ogólne

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. Dodatkowo Spółka posiada koncesję na obrót paliwami gazowymi oraz koncesję na obrót gazem ziemnym z zagranicą, które mają datę ważności do 31 grudnia 2030 roku. Do wskazanych koncesji nie są przypisane istotne aktywa czy zobowiązania. W związku z posiadanymi koncesjami ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. W bieżącym okresie sprawozdawczym koszty Spółki z tytułu koncesji wyniosły 2 mln PLN, w okresie porównawczym 1 mln PLN.

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.

### Oświadczenie o zgodności

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

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

### Kontynuacja działalności

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku („jednostkowe sprawozdanie finansowe”) oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2025 do 30 czerwca 2025 roku.

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod kalkulacji, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym PGE S.A. sporządzonym według MSSF UE za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

### Sezonowość działalności

Główne czynniki wpływające na zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło to: czynniki atmosferyczne – temperatura powietrza, siła wiatru, wielkość opadów, czynniki socjoekonomiczne – liczba odbiorców energii, ceny nośników energii, rozwój gospodarczy PKB oraz czynniki technologiczne – postęp technologiczny, technologia wytwarzania produktów. Każdy z tych czynników ma wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji nośników energii, a tym samym wpływa na wyniki uzyskiwane przez Spółkę.

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

Sezonowość sprzedaży PGE S.A. wynika z faktu, iż Spółka realizowała 41% wolumenu sprzedaży energii elektrycznej do PGE Obrót S.A. i PGE Dystrybucja S.A., których zapotrzebowanie na energię elektryczną podlega sezonowości.

## 2. Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki

W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku nie miały miejsca istotne zmiany szacunków wpływające na wartości wykazywane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W bieżącym okresie sprawozdawczym przeprowadzono testy na utratę wartości posiadanych udziałów i akcji. Jak opisano w nocie 9 niniejszego sprawozdania, w wyniku przeprowadzonych testów nie stwierdzono podstaw do ujęcia lub rozwiązania odpisów aktualizujących.

## 3. Wpływ nowych regulacji na przyszłe sprawozdania Spółki

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane a nie weszły jeszcze w życie zostały opisane w nocie 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wśród opublikowanych standardów oczekujących na wejście w życie MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych* stanowi, w ocenie Spółki, jedną z najistotniejszych nadchodzących zmian. Szczegółowe informacje na temat standardu przedstawiono w nocie 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W ramach analizy jego potencjalnego wpływu Spółka dokonała oceny występowania OGDG. W wyniku przeprowadzonych analiz Spółka nie zidentyfikowała żadnej z OGDG w rozumieniu MSSF 18.

## 4. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

W bieżącym okresie Spółka nie dokonała zmian zasad rachunkowości ani prezentacji danych.

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie 1 stycznia 2026 roku, a nie miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, zostały opisane w nocie 4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 4.1 Nowe zasady rachunkowości – rozliczenia w PGK

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka w Jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, w pozycji Podatek dochodowy zapłacony zaprezentowała kwotę 228 mln PLN, która składa się z kwoty zapłaconego do Urzędu Skarbowego podatku dochodowego w wysokości 111 mln PLN oraz kwoty 117 mln PLN wynikającej z rozliczeń między uczestnikami w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej tj. wpływy z tytułu podatku dochodowego od uczestników PGK w wysokości 129 mln PLN i środki przekazane uczestnikom PGK w ramach rozliczeń korzyści podatkowych w wysokości 246 mln PLN.

### Zasady rozliczeń w PGK PGE 2026

PGK PGE 2026 tworzy spółka dominująca PGE S.A. i 13 spółek zależnych. Podatek dochodowy w PGK rozliczany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami, na podstawie danych wynikających z jednostkowych kalkulacji przekazywanych przez uczestników PGK do PGE S.A. Każda ze spółek pokrywa podatek CIT (w tym zaliczki) proporcjonalnie do wykazywanego przez siebie dochodu i ponosi odpowiedzialność za prawidłowość danych wykazywanych w swoich kalkulacjach. Dochód PGK pomniejszany jest o straty spółek. Korzyści wynikające z uwzględnienia strat spółek w ramach wspólnego rozliczenia PGK są przekazywane spółkom, które wykazały stratę wykorzystaną przez PGK. Rozliczenia w ramach PGK są ujmowane w księgach PGE S.A. jako rozrachunki:

- należności w wysokości podatku dochodowego od uczestników PGK wykazujących dochód podatkowy,
- zobowiązania z tytułu rozliczenia korzyści wobec uczestników PGK wykazujących stratę podatkową,
- zobowiązanie/należność od urzędu skarbowego z tytułu podatku dochodowego.

## 5. Hierarchia wartości godziwej

Zasady wyceny udziałów i akcji oraz instrumentów nienotowanych na aktywnych rynkach, dla których wiarygodne ustalenie wartości godziwej nie jest możliwe, są analogiczne jak w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

### 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).

W kategorii aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik Spółka wykazuje instrument finansowy związany z handlem prawami do emisji gazów cieplarnianych – futures (Poziom 1).

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).

|                                                                                                   | Aktywa na dzień<br>30 czerwca 2026 |              | Zobowiązania na dzień<br>30 czerwca 2026 |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------|------------------------------------------|--------------|
| HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ                                                                      | Poziom 1                           | Poziom 2     | Poziom 1                                 | Poziom 2     |
| Forward towarowy                                                                                  | -                                  | 3.078        | -                                        | 2.604        |
| Futures                                                                                           | 12                                 | -            | -                                        | -            |
| Forward walutowy                                                                                  | -                                  | 53           | -                                        | 278          |
| Opcje                                                                                             | -                                  | 5            | -                                        | -            |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE<br/>W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK<br/>FINANSOWY</b>           | <b>12</b>                          | <b>3.136</b> | <b>-</b>                                 | <b>2.882</b> |
| Transakcje zabezpieczające CCIRS                                                                  | -                                  | 1            | -                                        | 8            |
| Transakcje zabezpieczające IRS                                                                    | -                                  | 52           | -                                        | -            |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>                                                       | <b>-</b>                           | <b>53</b>    | <b>-</b>                                 | <b>8</b>     |
| Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym                                                   | -                                  | 38           | -                                        | -            |
| <b>POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA<br/>WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ<br/>WYNIK FINANSOWY</b> | <b>-</b>                           | <b>38</b>    | <b>-</b>                                 | <b>-</b>     |

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

Instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w nocie 11 niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

## 6. Przychody ze sprzedaży

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                            | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI</b>                | <b>29.477</b>                       | <b>15.458</b>                       |
| <b>Przychody ze sprzedaży towarów, w tym:</b>      | <b>29.271</b>                       | <b>15.017</b>                       |
| <i>Sprzedaż energii elektrycznej</i>               | 17.954                              | 11.486                              |
| <i>Sprzedaż gazu</i>                               | 3.406                               | 958                                 |
| <i>Sprzedaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub></i> | 7.887                               | 2.552                               |
| <i>Przychody z Rynku Mocy</i>                      | 24                                  | 21                                  |
| <b>Przychody ze sprzedaży usług</b>                | <b>206</b>                          | <b>441</b>                          |
| <b>PRZYCHODY Z LEASINGU</b>                        | <b>3</b>                            | <b>3</b>                            |
| <b>RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>                | <b>29.480</b>                       | <b>15.461</b>                       |

Działalność Spółki prowadzona jest głównie na terenie Polski.

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w I półroczu 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest głównie efektem wzrostu wolumenu sprzedanej energii elektrycznej o 13,0 TWh, co jest konsekwencją zmiany modelu handlu w GK PGE energii elektrycznej z aktywów wytwórczych.

Wzrost przychodów ze sprzedaży gazu ziemnego w I półroczu 2026 roku jest głównie efektem wzrostu wolumenu sprzedanego gazu ziemnego o 13,7 TWh głównie do wytwórców energii elektrycznej i ciepła w GK PGE oraz na Towarowej Giełdzie Energii (TGE), co jest konsekwencją zmiany kierunków dostaw gazu na potrzeby wytwórców GK PGE i zwiększenia udziału PGE S.A. w realizacji tych dostaw.

Wzrost przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w bieżącym okresie sprawozdawczym jest głównie efektem wzrostu wolumenu sprzedanych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 16,1 mln ton, wynikający z innego harmonogramu dostaw uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w 2026 i 2025 roku pod umorzenie za 2024 i 2025 rok.

Przychody ze sprzedaży usług dotyczą głównie usług realizowanych na rzecz podmiotów zależnych GK PGE i obejmują między innymi usługi dotyczące handlu, 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.

### Informacje dotyczące głównych klientów

Głównymi kontrahentami Spółki są podmioty zależne w Grupie Kapitałowej PGE. W pierwszym półroczu 2026 roku sprzedaż do PGE Obrót S.A. stanowiła 23% przychodów ze sprzedaży, a sprzedaż do PGE GiEK S.A. stanowiła 21% przychodów ze sprzedaży, a w pierwszym półroczu 2025 roku sprzedaż do tych spółek wynosiła odpowiednio 48% oraz 20%.

## 7. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

|                                          | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM</b>      |                                     |                                     |
| Amortyzacja                              | 8                                   | 7                                   |
| Usługi obce                              | 59                                  | 46                                  |
| Koszty świadczeń pracowniczych           | 229                                 | 215                                 |
| Pozostałe koszty rodzajowe               | 55                                  | 55                                  |
| <b>RAZEM KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>       | <b>351</b>                          | <b>323</b>                          |
| Koszty sprzedaży i dystrybucji           | (15)                                | (8)                                 |
| Koszty ogólnego zarządu                  | (176)                               | (171)                               |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 28.505                              | 14.546                              |
| <b>KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>            | <b>28.665</b>                       | <b>14.690</b>                       |

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów w I półroczu 2026 roku w porównaniu do I półrocza 2025 roku jest wynikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, na co wpływ miały czynniki opisane w nocie dotyczącej przychodów.

Na wzrost kosztów według rodzaju w I półroczu 2026 roku w porównaniu do I półrocza 2025 roku wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost kosztów świadczeń pracowniczych,
- wzrost usług obcych, z czego najistotniejsze pozycje to wzrost kosztów opłat giełdowych i prowizji handlowych oraz wzrost kosztów usług informatycznych.

## 8. Przychody i koszty finansowe

|                                                                    | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>       |                                     |                                     |
| Dywidendy                                                          | 3.505                               | 3.287                               |
| Odsetki                                                            | 1.106                               | 1.227                               |
| Aktualizacja wartości instrumentów finansowych                     | 1                                   | 8                                   |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących                                | 2.659                               | 20                                  |
| Różnice kursowe                                                    | 76                                  | 1                                   |
| Zysk ze zbycia inwestycji                                          | 10                                  | 1                                   |
| Pozostałe                                                          | 15                                  | 12                                  |
| <b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b> | <b>7.372</b>                        | <b>4.556</b>                        |
| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY FINANSOWE</b>                               | -                                   | -                                   |
| <b>RAZEM PRZYCHODY FINANSOWE</b>                                   | <b>7.372</b>                        | <b>4.556</b>                        |

W okresie zakończonym 30 czerwca 2026 roku Spółka wykazuje przychody z tytułu dywidendy w kwocie 3.505 mln PLN, co zostało szczegółowo opisane w nocie 12 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Spółka wykazuje przychody z tytułu odsetek głównie z tytułu finansowania udzielonego spółkom zależnym oraz od środków pieniężnych na rachunkach bankowych i lokatach. Dodatkowo w bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka ujęła wpływ z tytułu otrzymanych odsetek od obligacji Autostrada Wielopolska S.A. w wysokości 79 mln PLN. W okresie porównawczym Spółka z tego tytułu otrzymała 62 mln PLN.

W pozycji aktualizacja wartości instrumentów finansowych Spółka prezentuje wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych. W bieżącym okresie sprawozdawczym kwota 1 mln PLN dotyczy wyceny jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych obsługiwanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A., natomiast w okresie porównawczym kwota 8 mln PLN dotyczy wyceny opcji call Polimex Mostostal S.A.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka prezentuje rozwiązanie odpisów aktualizujących z tytułu:

- oczekiwanych strat kredytowych na pożyczkach udzielonych PGE GiEK S.A. na kwotę 2.650 mln PLN; rozwiązanie odpisu wynika z aktualizacji projekcji przepływów pieniężnych pożyczkobiorcy w okresie obowiązywania obecnej umowy pożyczki,
- utraty wartości udziałów spółki PGE Ventures sp. z o.o. w wysokości 9 mln PLN.

W okresie porównawczym kwota 20 mln PLN dotyczy rozwiązania odpisu na oczekiwane straty kredytowe na pożyczkach udzielonych PGE GiEK S.A.

W pozycji Pozostałe Spółka ujmuje prowizje od udzielonych poręczeń spółkom zależnym.

|                                                                 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b>       |                                     |                                     |
| Odsetki                                                         | (322)                               | (289)                               |
| Aktualizacja wartości instrumentów finansowych                  | (10)                                | (14)                                |
| Utworzenie odpisów aktualizujących                              | (4)                                 | (1)                                 |
| Różnice kursowe                                                 | (57)                                | (6)                                 |
| Pozostałe                                                       | (21)                                | (24)                                |
| <b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH</b> | <b>(414)</b>                        | <b>(334)</b>                        |
| <b>POZOSTAŁE KOSZTY FINANSOWE</b>                               | (2)                                 | (2)                                 |
| <b>RAZEM KOSZTY FINANSOWE</b>                                   | <b>(416)</b>                        | <b>(336)</b>                        |

Koszty odsetek dotyczą głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek opisanych w nocie 13 niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyemitowanych obligacji.

W pozycji aktualizacja wartości instrumentów finansowych Spółka prezentuje wycenę opcji call Polimex Mostostal S.A. W okresie porównawczym kwota 14 mln PLN dotyczy oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych poręczeń spółce zależnej PGE GiEK S.A.

W pozycji utworzenie odpisów aktualizujących, w bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka prezentuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na pożyczkach udzielonych spółce PGE Obrót S.A. na kwotę 4 mln PLN (w okresie porównawczym 1 mln PLN).

W pozycji Pozostałe Spółka prezentuje prowizje od kredytów i pożyczek.

## 9. Analiza wartości finansowego majątku trwałego

W poniższych tabelach przedstawiono podsumowanie analiz przesłanek oraz przeprowadzone testy na utratę wartości udziałów i akcji za okres zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz 31 grudnia 2025 roku. Dla spółek posiadających istotny majątek rzeczowy testy na utratę wartości udziałów i akcji są przeprowadzane w oparciu o wyniki testów rzeczowych aktywów trwałych.

| Spółka                                     | I półrocze 2026 | Wartość (odpisu)/odwrócenia ujęta w sprawozdaniu za I półrocze 2026 |
|--------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------------------------------------|
| PGE GiEK S.A.                              | Test            | -                                                                   |
| PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. | Test            | -                                                                   |
| PGE Energia Odnawialna S.A.                | Test            | -                                                                   |
| PGE Energia Ciepła S.A.                    | Test            | -                                                                   |
| PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.          | Test            | -                                                                   |
| PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.                 | Test            | -                                                                   |
| PGE Obrót S.A.                             | Test            | -                                                                   |
| PGE Ventures Sp. z o.o.                    | Test            | 9                                                                   |
| <b>RAZEM</b>                               |                 | <b>9</b>                                                            |

| 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)                                                         |
| <b>RAZEM</b>                               |                 |                  | <b>(262)</b>                                                 |

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

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

Spółka analizowała także przesłanki wewnętrzne właściwe dla poszczególnych spółek. Zostały opisane w notach 9.2 – 9.9 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 9.1 Założenia do testów na utratę wartości

### Założenia makroekonomiczne

Główne założenia cenowe tj. ceny energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, węgla kamiennego, gazu ziemnego oraz założenia dotyczące produkcji z większości instalacji wytwórczych Grupy pochodzą z opracowania przygotowanego w czerwcu 2026 roku („Opracowanie”) przez zewnętrzny podmiot będący uznanym ośrodkiem eksperckim na rynku energetycznym („Doradca”). Pierwszy rok projekcji jest oparty o założenia przyjęte w Planie Finansowym na 2026 rok. Prognoza dla roku 2027 została opracowana w oparciu o bieżące uwarunkowania rynkowe. Kolejne lata prognozy są głównie oparte na Opracowaniu. Doradca wykorzystał aktualne scenariusze rozwoju ekonomicznego i demograficznego kraju oraz szacunki odnośnie zmian kluczowych parametrów rynkowych. Prognozy Doradcy uwzględniają uwarunkowania prawne wynikające z prowadzonej polityki energetycznej, zarówno na szczeblu unijnym jak i krajowym.

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

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

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

Prognozy cen węgla kamiennego po kilku latach dynamicznych wzrostów i spadków zakładają stabilizację w kolejnych latach. W 2027 roku zakładany jest wzrost cen o około 1 % w porównaniu do roku 2026. W latach 2028-2034 roku następuje spadek o około 3% średniorocznie, co odzwierciedla prognozy cen węgla na rynkach światowych. Wynika to ze stopniowego spadku globalnego zapotrzebowania na węgiel w związku z wdrażaniem elementów polityki klimatycznej, w tym w szczególności rozwoju OZE. Po 2034 roku zakładany jest niewielki wzrost, rzędu 1% średniorocznie ze względu na rosnące koszty wydobycia.

W testach na utratę wartości udziałów i akcji za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku prognozy cen węgla kamiennego zakładały wzrost o około 6% w 2027 roku w porównaniu do 2026 roku, a następnie spadek o około 3 % średniorocznie do 2034 roku. Do 2040 roku wzrost cen wynosił około 1% średniorocznie. Po 2040 roku zakładano wzrost na poziomie inflacji 2,5%.

Prognozy cen gazu ziemnego zakładają wzrost o 8% w 2027 roku oraz spadek o 2 % w 2028 roku w odniesieniu do roku poprzedniego, natomiast w kolejnych latach przewiduje się średnioroczny wzrost o około 3%. Na przewidywane ceny gazu w Europie największy wpływ mają koszty importu LNG i związany z tym poziom inwestycji w instalacje do skraplania i regazyfikacji na całym świecie, a także dynamicznie rosnący popyt na LNG szczególnie w krajach azjatyckich, a także rosnące zapotrzebowanie na gaz w USA. W długim terminie prognoza cen gazu ziemnego zakłada wzrost, głównie ze względu na rosnące koszty

wydobycia tego surowca. Dla porównania w zakresie testów na utratę wartości udziałów i akcji za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku prognozy cen gazu ziemnego zakładały 7% wzrost cen w 2027 roku w odniesieniu do cen z 2026 roku. W kolejnych latach ceny gazu rosną średniorocznie o około 2%.

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

Prognoza przychodów z rynku mocy dla lat 2026-2030 opiera się na wynikach rozstrzygniętych aukcji głównych, dodatkowych, uzupełniających i dogrywkowej oraz prognozach wyników aukcji uzupełniających na lata 2027 i 2028, z uwzględnieniem mechanizmów wspólnego bilansowania w ramach spółek Grupy Kapitałowej PGE. Prognoza od 2031 roku została opracowana przez zespół ekspertów PGE S.A. na podstawie założeń dotyczących szacowanych przyszłych przepływów dla jednostek wytwórczych bazujących m.in. na wynikach już rozstrzygniętych aukcji. Dla kontraktów jednorocznych z dostawą od 1 lipca 2025 roku oraz kontraktów wieloletnich zawartych w ramach aukcji głównych i dodatkowych dla 2025 roku i kolejnych lat, obowiązuje kryterium emisyjności 550g CO<sub>2</sub>/kWh (tzw. EPS 550), co w praktyce wykluczało udział w Rynku Mocy wszystkich jednostek węglowych.

14 lutego 2025 roku weszła w życie Ustawa z dnia 24 stycznia 2025 roku o zmianie ustawy o rynku mocy (Dz.U. 2025 roku poz. 159) wprowadzająca aukcje uzupełniające. Do aukcji uzupełniających na mocy decyzji derogacyjnej Komisji Europejskiej dopuszczone zostały jednostki niespełniające kryterium emisyjności 550g CO<sub>2</sub>/kWh. Aukcje uzupełniające na okres dostaw od 1 lipca do 31 grudnia 2025 roku i na rok dostaw 2026, aukcja dogrywkowa na rok dostaw 2029 oraz aukcja główna na rok dostaw 2030 zostały przeprowadzone w 2025 roku, a ich wyniki uwzględniono w prognozie przychodów z rynku mocy. Prognoza przychodów uwzględnia również spodziewane przychody z aukcji uzupełniających dla okresu dostaw od 2027 do 2028 roku. Prognoza przychodów z aukcji uzupełniających została opracowana przez zespół ekspertów PGE S.A. na podstawie najlepszej wiedzy dotyczącej spodziewanej parametryzacji tych aukcji. Dyspozycyjność jednostek została oszacowana w oparciu o plany remontów.

### **Średni ważony koszt kapitału**

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

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

Szczegóły dotyczące średniego ważonego kosztu kapitału przedstawiono oddzielnie dla poszczególnych 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 CO<sub>2</sub>, co w praktyce nastąpiło już w 2021 roku. Od tego momentu ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> utrzymują się na wysokim poziomie, a kolejne wzrosty przewidywane są w kolejnych latach. Wprowadzane zmiany mogą negatywnie oddziaływać na marże uzyskiwane przez wysokoemisyjne jednostki wytwórcze, w szczególności, w zakresie, w którym wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> nie zostanie przeniesiony w cenę, 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 zaost్రzanie swojej polityki klimatycznej, czego dowodem były prace nad ustanowieniem pośredniego celu redukcji emisji na rok 2040. W listopadzie 2025 roku państwa członkowskie osiągnęły porozumienie w sprawie nowelizacji Europejskiego Prawa Klimatycznego, uzgadniając wiążący cel redukcji emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 roku względem roku 1990. Kolejnym ważnym krokiem było przyjęcie przez Parlament Europejski w lutym 2026 roku ostatecznego brzmienia zmian do Europejskiego Prawa Klimatycznego, co przypieczętowało ustanowienie celu redukcyjnego na 2040 rok jako obowiązującego elementu ram polityki klimatycznej UE po 2030 roku.

17 lipca 2026 roku Komisja Europejska przedstawiła propozycję ukierunkowanej rewizji systemu EU ETS, mającej na celu dostosowanie systemu do realizacji unijnego celu klimatycznego na 2040 rok. Propozycja obejmuje m.in. zmianę ścieżki redukcji puli uprawnień do emisji po 2030 roku oraz modyfikację zasad funkcjonowania Rezerwy Stabilności Rynkowej. Rozwiązania te będą oddziaływać na przyszłą podaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i warunki funkcjonowania rynku EUA. Ostateczny wpływ rewizji na ceny uprawnień będzie zależał od końcowego kształtu regulacji oraz sytuacji rynkowej. Z perspektywy sektora energetycznego zmiany mogą wpływać na koszty wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, rentowność jednostek wykorzystujących paliwa kopalne oraz tempo transformacji aktywów wytwórczych objętych systemem EU ETS.

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 w segmencie Ciepłownictwo

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 w okresie 2025 - 2035 Grupa PGE planuje przeznaczyć około 18 mld PLN, z czego 15 mld PLN na inwestycje w nowe instalacje produkcyjne oraz utrzymanie majątku, a pozostałe 3 mld PLN trafi na potencjalne akwizycje sieci ciepłowniczych i następnie ich modernizację w szczególności we współpracy z samorządami.

Nowe inwestycje i zastępowanie węgla kogeneracją gazową, OZE i Power-to-Heat, a także podniesienie efektywności energetycznej sieci, pozwolą na obniżenie emisji CO<sub>2</sub> 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 3.3 Zmiany w otoczeniu regulacyjnym w Sprawozdaniu Zarządu z działalności GK PGE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku.

Opisane powyżej zmiany powodują, że przewidywane jest zmniejszenie wolumenu produkcji ze źródeł konwencjonalnych, w konsekwencji skutkuje to ograniczeniem wydatków inwestycyjnych (CAPEX) i operacyjnych (OPEX) na zadania utrzymaniowe majątku węglowego, co dodatkowo wpływa na przewidywany spadek rentowności poprzez stopniowe pogarszanie się dyspozycyjności tych jednostek. Równocześnie powyższe zmiany legislacyjne i rynkowe sprzyjają rozwojowi źródeł zero- oraz niskoemisyjnych. Należy mieć także na uwadze, że instalacje wytwórcze oparte o paliwa kopalne, w obliczu niepewności generacji z OZE (napędzanej czynnikami środowiska: woda, wiatr, słońce), są nadal potrzebne w systemie elektroenergetycznym, aby go zbilansować.

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

Kwestie związane z klimatem są uwzględnione w założeniach przyjętych do testów na utratę wartości zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, przy wsparciu zewnętrznego, niezależnego Doradcy. Spółka 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 Spółki. Zmiany te zostaną ujęte w przyszłych sprawozdaniach finansowych.

## 9.2 Testy na utratę wartości akcji PGE GiEK S.A.

W ramach czynności sprawdzających na zakończenie pierwszego półrocza 2026 roku Spółka dokonała analizy przesłanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości akcji PGE GiEK S.A. posiadanych przez PGE S.A. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości akcji z uwagi na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych oraz aktualizację wartości i zmianę metodyki wyznaczania WACC.

W wyniku powyżej wymienionych przesłanek Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości akcji PGE GiEK S.A. na dzień 31 maja 2026 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej oraz zastosowanie odpowiednich korekt, w tym korekty o zobowiązania finansowe i aktywa obrotowe według stanu na dzień 31 maja 2026 roku.

Przeprowadzone testy na dzień 31 maja 2026 roku potwierdziły zasadność dokonanego w poprzednich okresach całkowitego odpisu wartości posiadanych akcji. Nie stwierdzono konieczności ponownego testu na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Kwestie związane z klimatem opisano w nocie 9.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

### 9.3 Testy na utratę wartości udziałów PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.

W ramach czynności sprawdzających na zakończenie I półrocza 2026 roku, Spółka dokonała analizy przestanek 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 z uwagi na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych oraz aktualizację wartości i zmianę metodyki wyznaczania WACC.

W wyniku powyżej wymienionych przestanek Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów PGE Energetyka Kolejowa Holding Sp. z o.o. na dzień 31 maja 2026 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej oraz zastosowanie odpowiednich korekt, w tym korekty o zobowiązania finansowe i aktywa obrotowe według stanu na dzień 31 maja 2026 roku.

Przeprowadzone testy na dzień 31 maja 2026 roku nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki PGE Energetyka Kolejowa Holding Sp. z o.o. posiadanych przez PGE S.A. Wartość odzyskiwalna posiadanych udziałów przewyższa ich wartość księgową wykazaną w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Nie stwierdzono konieczności ponownego testu na dzień 30 czerwca 2026 roku.

### 9.4 Test na utratę wartości akcji PGE Energia Odnawialna S.A.

W ramach czynności sprawdzających na zakończenie pierwszego półrocza 2026 roku Spółka dokonała analizy przestanek 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 z uwagi na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych oraz aktualizację wartości i zmianę metodyki wyznaczania WACC.

W wyniku powyżej wymienionych przestanek Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości akcji PGE EO S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej oraz zastosowanie odpowiednich korekt, w tym korekty o zobowiązania finansowe i aktywa obrotowe według stanu na dzień 30 czerwca 2026 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.

Kwestie związane z klimatem opisano w nocie 9.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

### 9.5 Testy na utratę wartości akcji PGE Energia Ciepła S.A.

W ramach czynności sprawdzających na zakończenie pierwszego półrocza 2026 roku Spółka dokonała analizy przestanek i zidentyfikowała czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości akcji PGE Energia Ciepła S.A. posiadanych przez PGE S.A. W wyniku analizy przestanek Spółka przeprowadziła testy z uwagi na aktualizację założeń makroekonomicznych i rynkowych, aktualizację wartości i zmianę metodyki wyznaczania średniego ważonego kosztu kapitału, wzrost cen referencyjnych ciepła w 2026 i aktualizację prognoz cen w latach kolejnych.

W wyniku powyżej wymienionych przestanek Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości akcji PGE Energia Ciepła S.A. na dzień 31 maja 2026 roku w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej oraz zastosowanie odpowiednich korekt, w tym korekty o zobowiązania finansowe i aktywa obrotowe według stanu na dzień 31 maja 2026 roku.

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

Kwestie związane z klimatem opisano w nocie 9.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 9.6 Testy na utratę wartości udziałów PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o. o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.

Test na utratę wartości akcji spółek PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. przeprowadzone zostały na dzień 31 maja 2026 roku z uwagi na przesłanki zewnętrzne opisane w nocie 9 niniejszego sprawozdania finansowego, a także z uwagi na aktualizację długoterminowych ścieżek cen energii elektrycznej i cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz zmianę wartości i metodyki wyznaczania średniego ważonego kosztu kapitału.

Przeprowadzone testy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów spółek PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. Wartość odzyskiwalna posiadanych przez PGE S.A. udziałów przewyższa ich wartość księgową wykazaną w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Nie stwierdzono konieczności ponownego testu na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Kwestie związane z klimatem opisano w nocie 9.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 9.7 Analiza przesłanek utraty wartości udziałów PGE Baltica 2 sp. z o.o., PGE Baltica 3 sp. z o.o., Elektrownia Wiatrowa Baltica 1 sp. z o.o. oraz Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o.

Głównym aktywem posiadanym 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. Natomiast głównym aktywem posiadanym 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. Projekt EWB2 znajduje się w fazie budowy, natomiast projekt EWB3 znajduje się w fazie rozwoju.

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

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

Spółka Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce Elektrownia Wiatrowa Baltica + Sp. z o.o. w ramach której realizowany jest projekt Baltica 9+. Spółka Elektrownia Wiatrowa Baltica 1 sp. z o.o. zajmuje się realizacją projektu EWB1.

Oba projekty znajdują się na etapie rozwoju i realizują zadania niezbędne do osiągnięcia kolejnych faz przygotowania do realizacji budowy i eksploatacji. Projekty wpisują się w politykę energetyczną Polski oraz w strategię Grupy Kapitałowej PGE. Dodatkowo, projekt Baltica 9+ posiada zabezpieczoną stronę przychodową poprzez uzyskanie kontraktu różnicowego CfD dla całości realizowanego projektu.

W związku z powyższym zdaniem PGE S.A. na dzień 30 czerwca 2026 roku nie występują przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości udziałów tych spółek posiadanych przez PGE S.A.

## 9.8 Analiza przesłanek utraty 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 30 czerwca 2026 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.:

- aktualizacja założeń rynkowych wykorzystywanych w procesie testów na utratę wartości akcji,
- aktualizacja poziomu WACC GK PGE przyjmowanego na potrzeby testów na utratę wartości akcji,
- obserwowany w 2026 roku poziom wykonania wyników operacyjnych w stosunku do założonych w Planie Finansowym spółki na 2026 rok.

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 lipca 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 stałym poziomie 7,67% w całym okresie prognozy, co jest zmianą w stosunku do poprzedniej wyceny opartej o zmienny poziom średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu na poziomie średniorocznym w przedziale 7,16% - 9,48%.

### 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 287 mln PLN. W wyniku przeprowadzonego testu wartość odzyskiwalna akcji PGE Obrót S.A. została oszacowana na 277 mln PLN. Z uwagi na zbliżoną wartość księgową w stosunku do oszacowanej wartości rynkowej, zdaniem PGE S.A. nie ma podstaw do tworzenia odpisu aktualizującego wartość akcji PGE Obrót S.A.

Wyniki analizy wrażliwości wykazały, że największy wpływ na wartość odzyskiwalną 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 30 czerwca 2026 roku:

| Parametr                  | Zmiana     | Wpływ na odpis aktualizujący |                     |
|---------------------------|------------|------------------------------|---------------------|
|                           |            | Zwiększenie odpisu           | Zmniejszenie odpisu |
| Zmiana marży jednostkowej | 1%         | -                            | 175                 |
|                           | -1%        | 175                          | -                   |
| Zmiana WACC               | +0,25 p.p. | 237                          | -                   |
|                           | -0,25 p.p. | -                            | 265                 |

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

- spadek marży jednostkowej o 1% spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 175 mln PLN,
- wzrost WACC o 0,25 p.p. spowodowałby zwiększenie wartości odpisu o 237 mln PLN.

## 9.9 Analiza utraty wartości pozostałych udziałów i akcji

Na koniec czerwca 2026 roku PGE S.A. dokonała odwrócenia całkowitego odpisu dla spółki PGE Ventures Sp. z o.o. w wysokości 9 mln PLN.

Przyszłe przepływy finansowe spółek analizowanych w notach 9.2 – 9.8 są obarczone niepewnością i realizacją założeń, które w istotnej części znajdują się poza kontrolą Spółki.

## 10. Wybrane aktywa finansowe

Wartość księgowa aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

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

|                                    | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |                 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |                 |
|------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                    | Długoterminowe                | Krótkoterminowe | Długoterminowe                | Krótkoterminowe |
| Należności z tytułu dostaw i usług | -                             | 2.270           | -                             | 3.650           |
| Należności z tytułu cash poolingu  | -                             | 258             | -                             | 356             |
| Pożyczki udzielone                 | 16.989                        | 511             | 13.106                        | 4.102           |
| Lokaty i depozyty                  | -                             | 1.516           | -                             | -               |
| Pozostałe należności finansowe     | 36                            | 442             | 35                            | 732             |
| <b>RAZEM NALEŻNOŚCI FINANSOWE</b>  | <b>17.025</b>                 | <b>4.997</b>    | <b>13.141</b>                 | <b>8.840</b>    |

#### Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 2.270 mln PLN dotyczą głównie sprzedaży energii elektrycznej, gazu i usług do spółek zależnych w Grupie Kapitałowej PGE.

Spadek należności z tytułu dostaw i usług na 30 czerwca 2026 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku wynika głównie z niższej sprzedaży w okresie bieżącym energii elektrycznej do PGE Obrót S.A.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku saldo trzech największych odbiorców, tj.: PGE Obrót S.A., PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz PGE GiEK S.A. stanowiło 71% salda należności z tytułu dostaw i usług.

#### Należności z tytułu cash poolingu

W celu centralizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PGE obowiązywały umowy dotyczące usługi cash poolingu 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 poolingu 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 poolingu.

## Pożyczki udzielone

|                                            | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |                 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |                 |
|--------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                            | Długoterminowe                | Krótkoterminowe | Długoterminowe                | Krótkoterminowe |
| <b>POŻYCZKI UDZIELONE - POŻYCZKOBIORCA</b> |                               |                 |                               |                 |
| PGE GiEK S.A.                              | -                             | 9.634           | -                             | 12.069          |
| PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.          | 3.882                         | 30              | 3.882                         | 31              |
| PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.                 | 3.195                         | 82              | 2.829                         | 317             |
| PGE Dystrybucja S.A.                       | 2.677                         | 6               | 1.963                         | 1.547           |
| PGE Obrót S.A.                             | 2.050                         | 33              | 1.350                         | 83              |
| PGE Energia Odnawialna S.A.                | 1.785                         | 59              | 1.785                         | 6               |
| PGE Energetyka Kolejowa S.A.               | 1.539                         | 16              | -                             | 1.795           |
| PGE Inwest 14 sp. z o.o.                   | 684                           | 20              | 244                           | 8               |
| PGE Systemy S.A.                           | 345                           | 3               | 110                           | 248             |
| PGE Inwest 23 sp. z o.o.                   | 307                           | 5               | 36                            | 1               |
| PGE Inwest 27 sp. z o.o.                   | 295                           | 5               | 32                            | 1               |
| PGE Energia Ciepła S.A.                    | 200                           | 1               | 850                           | 31              |
| PGE Baltica sp. z o.o.                     | 30                            | 2               | 25                            | 1               |
| PGE Inwest 26 sp. z o.o.                   | -                             | 14              | -                             | 8               |
| PGE Inwest 25 sp. z o.o.                   | -                             | 5               | -                             | 5               |
| PGE Energia Jądrowa S.A.                   | -                             | -               | -                             | 2               |
| <b>Wartość brutto udzielonych pożyczek</b> | <b>16.989</b>                 | <b>9.915</b>    | <b>13.106</b>                 | <b>16.153</b>   |
| <b>Odpis aktualizujący</b>                 | <b>-</b>                      | <b>(9.404)</b>  | <b>-</b>                      | <b>(12.051)</b> |
| <b>Wartość netto udzielonych pożyczek</b>  | <b>16.989</b>                 | <b>511</b>      | <b>13.106</b>                 | <b>4.102</b>    |

Wybrane spółki mają możliwość prolongaty transz pożyczek na podstawie umowy. Termin spłaty pożyczek został ustalony na lata 2026 – 2033, z wyjątkiem pożyczek udzielonych PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. w ramach Projektu Dystrybucja ze środków KPO. Terminy zapadalności tych pożyczek zostały ustalone odpowiednio na 2049 rok i 2050 rok.

W bieżącym okresie sprawozdawczym spółka GiEK S.A. spłaciła transze pożyczki w łącznej wysokości 7.050 mln PLN, zaciągnęła nowe transze pożyczki w wysokości 4.400 mln PLN, co finalnie wpłynęło na zmniejszenie zadłużenia PGE GiEK S.A. z kwoty 12.050 mln PLN do 9.400 mln PLN tj. o 2.650 mln PLN (wartość nominalna zadłużenia). Jednocześnie Spółka rozwiązała w przychody finansowe odpis aktualizujący wartość udzielonej pożyczki w kwocie 2.650 mln PLN.

Dodatkowo na dzień sprawozdawczy Spółka wykazuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu udzielonej pożyczki spółce PGE Obrót S.A. w wysokości 4 mln PLN, w okresie porównawczym wartość odpisu z tego tytułu wynosiła 1 mln PLN.

## Lokaty i depozyty

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka posiadała 4-miesięczną lokatę terminową z terminem zapadalności przypadającym na 16 lipca 2026 roku.

## Pozostałe należności finansowe

W pozycji Pozostałe należności finansowe Spółka wykazuje głównie rozrachunki z giełdami, związane przede wszystkim z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, które są dokonywane za pośrednictwem PGE Dom Maklerski S.A.

## 10.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Lokaty krótkoterminowe są zakładane na różne okresy, co do zasady od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według indywidualnie negocjowanych stawek.

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<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Środki pieniężne</b>                         | <b>3.120</b>                     | <b>888</b>                       |
| Środki pieniężne w banku                        | 3.056                            | 719                              |
| Środki na rachunkach VAT                        | 64                               | 169                              |
| <b>Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>          | <b>7.488</b>                     | <b>7.040</b>                     |
| Lokaty krótkoterminowe                          | 7.488                            | 7.040                            |
| <b>RAZEM</b>                                    | <b>10.608</b>                    | <b>7.928</b>                     |
| Pozostające do dyspozycji limity kredytowe      | 28.032                           | 28.027                           |
| w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym      | 3.250                            | 3.050                            |
| w tym limity w ramach Krajowego Planu Odbudowy* | 12.832                           | 13.027                           |

\*środki pieniężne, które będą przekazane w formie pożyczek wewnątrzgrupowych wybranym spółkom zależnym do wykorzystania na konkretne cele inwestycyjne

Szczegółowy opis zawartych umów kredytowych w bieżącym okresie sprawozdawczym został zawarty w nocy 13 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 11. Instrumenty pochodne i inne należności wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

|                                                                                 | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |              | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
|                                                                                 | Aktywa                        | Zobowiązania | Aktywa                        | Zobowiązania |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b> |                               |              |                               |              |
| Forward towarowy                                                                | 3.078                         | 2.604        | 3.686                         | 2.865        |
| Futures                                                                         | 12                            | -            | 17                            | -            |
| Forward walutowy                                                                | 53                            | 278          | 11                            | 637          |
| Opcja                                                                           | 5                             | -            | 10                            | -            |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>                                     |                               |              |                               |              |
| Transakcje zabezpieczające CCIRS                                                | 1                             | -            | -                             | 8            |
| Transakcje zabezpieczające IRS                                                  | 52                            | 8            | 64                            | 13           |
| <b>POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>     |                               |              |                               |              |
| Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym                                 | 38                            | -            | 36                            | -            |
| <b>RAZEM</b>                                                                    | <b>3.239</b>                  | <b>2.890</b> | <b>3.824</b>                  | <b>3.523</b> |
| część krótkoterminowa                                                           | 2.258                         | 2.051        | 3.452                         | 3.228        |
| część długoterminowa                                                            | 981                           | 839          | 372                           | 295          |

### Forwardy towarowe i walutowe

Transakcje terminowe towarowe i walutowe związane są przede wszystkim z handlem uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>, energią elektryczną i gazem ziemnym.

### Transakcje IRS

Spółka zawarła transakcje IRS zabezpieczające stopę procentową od zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji. Pierwotna wartość nominalna tych transakcji wynosiła 3.900 mln PLN (2.500 mln PLN dla kredytów oraz 1.400 mln PLN dla obligacji). W związku z rozpoczęciem spłaty kapitału niektórych kredytów nominal transakcji IRS zabezpieczających kredyty na dzień sprawozdawczy wynosi 1.844 mln PLN (844 mln PLN dla kredytów oraz 1.000 mln PLN dla obligacji). Dla ujęcia powyższych transakcji IRS Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

### Transakcje zabezpieczające CCIRS

W związku z zawarciem pożyczek ze spółką zależną PGE Sweden AB (publ) opisanych w nocy 13 niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, w sierpniu 2014 roku PGE S.A. zawarła transakcje CCIRS zabezpieczającą kurs walutowy oraz stopę procentową. W transakcjach tych banki-kontrahenci płacą PGE odsetki oparte na stopie stałej w EUR, a PGE S.A. płaci odsetki oparte na stopie

stałej w PLN. Nominat, płatności odsetek oraz spłata nominału w transakcji CCIRS są skorelowane z odpowiednimi warunkami wynikającymi z umów pożyczek.

Dla ujęcia powyższej transakcji CCIRS Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

## Opcje

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

## Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym

Na dzień sprawozdawczy Spółka posiada jednostki uczestnictwa w trzech subfunduszach Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A., których wartość wynosi 38 mln PLN.

## 12. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

|                               | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Należności z tytułu dywidendy | 3.505                            | -                                |
| Należności z tytułu VAT       | 543                              | 30                               |
| Należności z tytułu PGK       | 93                               | -                                |
| Pozostałe                     | 25                               | 16                               |
| <b>RAZEM</b>                  | <b>4.166</b>                     | <b>46</b>                        |

| Należności z tytułu dywidendy | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| PGE Dystrybucja S.A.          | 2.807                            | -                                |
| PGE Energia Ciepła S.A.       | 659                              | -                                |
| PGE Ekoservis S.A.            | 31                               | -                                |
| PGE Dom Maklerski S.A.        | 7                                | -                                |
| ELMEN sp. z o.o.              | 1                                | -                                |
| <b>RAZEM</b>                  | <b>3.505</b>                     | <b>-</b>                         |

W pozycji Pozostałe są ujęte głównie koszty rozliczane w czasie.

## 13. Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing

|                                                                  | Stan na dzień 30 czerwca 2026 |                 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |                 |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                                  | Długoterminowe                | Krótkoterminowe | Długoterminowe                | Krótkoterminowe |
| Zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów                     | 7.064                         | 667             | 7.196                         | 732             |
| Otrzymane pożyczki                                               | 617                           | 8               | 607                           | 8               |
| Wyemitowane obligacje                                            | 1.000                         | 6               | 1.000                         | 408             |
| Zobowiązania z tytułu cash pooling                               | -                             | 3.136           | -                             | 2.267           |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                   | 20                            | 1               | 21                            | 1               |
| <b>RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I CASH POOLING</b> | <b>8.701</b>                  | <b>3.818</b>    | <b>8.824</b>                  | <b>3.416</b>    |

Wartość 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 609 mln PLN (względem 625 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 30 czerwca 2026 roku wynosi 1.005 mln PLN, a ich wartość godziwa 1.033 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 4.099 mln PLN, a ich wartość godziwa 4.302 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 1.952 mln PLN, a jej wartość godziwa 2.080 mln PLN.

## Kredyty bankowe

| Kredytodawca                                                     | Instrument zabezpieczający | Rodzaj zabezpieczenia                 | Data zapadalności | Limit w walucie | Waluta | Stopa procentowa  | Zobowiązanie na 30-06-2026 | Zobowiązanie na 31-12-2025 |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-------------------|-----------------|--------|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| EBI                                                              | -                          | -                                     | 2041-03-15        | 2.000           | PLN    | Stata*            | 1.975                      | 2.041                      |
| EBI                                                              | -                          | -                                     | 2034-08-25        | 1.500           | PLN    | Stata*            | 1.006                      | 1.066                      |
| EBI                                                              | -                          | -                                     | 2041-03-15        | 850             | PLN    | Zmienna**         | 835                        | 865                        |
| EBI                                                              | -                          | -                                     | 2041-03-15        | 550             | PLN    | Stata*            | 544                        | 562                        |
| ICBC (Europe) S.A. Oddział w Polsce                              | IRS                        | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2027-12-31        | 500             | PLN    | Zmienna           | 501                        | 501                        |
| EBI                                                              | -                          | -                                     | 2034-08-25        | 490             | PLN    | Stata*            | 330                        | 349                        |
| EBI                                                              | -                          | -                                     | 2038-10-16        | 273             | PLN    | Stata*            | 244                        | 254                        |
| BGK                                                              | IRS                        | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2027-12-31        | 1.000           | PLN    | Zmienna           | 188                        | 250                        |
| BGK                                                              | IRS                        | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2028-12-31        | 500             | PLN    | Zmienna           | 156                        | 188                        |
| EBOR                                                             | IRS                        | -                                     | 2028-06-07        | 500             | PLN    | Zmienna           | -                          | 189                        |
| BGK                                                              | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2027-02-19        | 1.500           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| Bank Pekao S.A.                                                  | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2027-12-31        | 750             | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| PKO BP S.A.                                                      | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2028-12-31        | 500             | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| Bank Pekao S.A.                                                  | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2027-12-31        | 750             | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| BGK                                                              | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2026-09-29        | 2.000           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| BGK                                                              | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2036-12-20        | 3.300           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| Konsorcjum Banków                                                | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2027-03-01        | 3.150           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| EBI                                                              | -                          | -                                     | 2045-04-25        | 2.250           | PLN    | Stata/<br>Zmienna | -                          | -                          |
| EBI                                                              | -                          | -                                     | 2044-07-29        | 1.000           | PLN    | Stata/<br>Zmienna | -                          | -                          |
| <b>Zobowiązania finansowe w ramach Krajowego Planu Odbudowy:</b> |                            |                                       |                   |                 |        |                   |                            |                            |
| BGK                                                              | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2049-12-20        | 10.764          | PLN    | Stata             | 1.952                      | 1.663                      |
| BGK                                                              | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2036-12-20        | 3.900           | PLN    | Zmienna           | -                          | -                          |
| BGK                                                              | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2050-12-20        | 2.901           | PLN    | Stata             | -                          | -                          |
| BGK                                                              | -                          | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji | 2045-10-25        | 420             | PLN    | Stata             | -                          | -                          |
| <b>RAZEM KREDYTY BANKOWE</b>                                     |                            |                                       |                   |                 |        |                   | <b>7.731</b>               | <b>7.928</b>               |

\* Kredyt oprocentowany jest według stałej stopy procentowej obowiązującej pomiędzy datami rewizji oprocentowania, dokonywanej co do zasady w okresach nie krótszych niż cztery lata  
\*\* Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej obowiązującej do daty rewizji oprocentowania w marcu 2027 roku

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość pozostających do dyspozycji Spółki limitów kredytowych wynosiła 28.032 mln PLN, w tym w rachunku bieżącym 3.250 mln PLN, w okresie porównawczym odpowiednio 28.027 mln PLN i 3.050 mln PLN, jak zaprezentowano w nocie 10.2 niniejszego sprawozdania finansowego. Różnica pomiędzy pozostającym do dyspozycji Spółki limitem kredytowym w ramach KPO prezentowanym w nocie 10.2, a wartością z powyższej tabeli wynika z różnicy między kwotą wypłaconych transz i wartością wykazywaną według zamortyzowanego kosztu.

W okresie zakończonym 30 czerwca 2026 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 30-06-2026 | Zobowiązanie na 31-12-2025 |
|---------------------------------|----------------------------|---------------|-------------------|-----------------|--------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| PGE Sweden AB                   | CCIRS                      | 2014-08-27    | 2029-07-31        | 143,5           | EUR    | Stała            | 625                        | 615                        |
| <b>RAZEM OTRZYMANE POŻYCZKI</b> |                            |               |                   |                 |        |                  | <b>625</b>                 | <b>615</b>                 |

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 638 mln EUR. Na 30 czerwca 2026 roku wartość nominalna obligacji wynosi 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 zapadalności | Data emisji transzy | Data wykupu transzy | Instrument zabezpieczający | Limit w walucie | Waluta | Stopa procentowa | Zobowiązanie na 30-06-2026 | Zobowiązanie na 31-12-2025 |
|-----------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------------------|-----------------|--------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| 2013-06-27                  | bezterminowy      | 2019-05-21          | 2029-05-21          | IRS                        | 5.000           | PLN    | Zmienna          | 1.006                      | 1.006                      |
|                             |                   | 2019-05-21          | 2026-05-21          |                            |                 |        |                  | -                          | 402                        |
| RAZEM WYEMITOWANE OBLIGACJE |                   |                     |                     |                            |                 |        |                  | 1.006                      | 1.408                      |

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

## Zobowiązania z tytułu cash poolingu

Kwestia uruchomienia usługi cash poolingu rzeczywistego została opisana w nocie 10.1 niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 14. Zobowiązania warunkowe

|                                                                   | Stan na dzień 30 czerwca 2026 | Stan na dzień 31 grudnia 2025 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Zobowiązania z tytułu poręczeń i gwarancji korporacyjnych, w tym: | 32.883                        | 30.794                        |
| udzielone zabezpieczenia transakcji giełdowych*                   | 12.955                        | 12.603                        |
| Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych                             | 101                           | 61                            |
| Inne zobowiązania warunkowe                                       | 86                            | 85                            |
| <b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, RAZEM</b>                              | <b>33.070</b>                 | <b>30.940</b>                 |

\*zabezpieczenia transakcji zawieranych przez Grupę na TGE S.A. opisane zostały z uwagi na ich istotność w nocie 15 poniżej

## Gwarancje i poręczenia korporacyjne

Informacje na temat istotnych poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom zależnym w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały ujawnione w nocie 5.5. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PGE za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku.

Spółka ujęła w księgach odpis na oczekiwane straty kredytowe do udzielonych poręczeń PGE GiEK S.A. i wykazuje rezerwę z tego tytułu w łącznej wysokości 266 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.

## Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych

Szczegółowy przebieg oraz tło sporu z Worley Parsons został opisany w nocie 19.1 Jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. za rok 2025.

## 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. 86 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 dalszego obniżenia kapitału na skutek konieczności zapłacenia przez PGE Sweden zobowiązań podatkowych. Na dzień sprawozdawczy PGE S.A. ocenia realizację zobowiązania jako mało prawdopodobną, lecz możliwą.

## 14.1 Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi

### 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. wykazywały ujemne wartości kapitałów własnych i spełniają warunki art. 233 KSH dotyczące zagrożenia dalszego istnienia spółki. Ujemne wartości kapitałów własnych PGE Obrót S.A. były 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. wynikały przede wszystkim z ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w latach ubiegłych oraz w pierwszym półroczu 2025 roku. Utrata wartości aktywów była 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.

### 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. Podpisana ugoda z wykonawcą inwestycji będzie miała wpływ na wysokość zobowiązań inwestycyjnych (zmniejszenie), co zostało szerzej opisane w nocie 23.1 niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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 udziałowców.

## 14.2 Pozostałe istotne kwestie

### Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w stosunku do informacji ujawnionych w nocie 19.3 Jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. za rok 2025.

### Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w stosunku do informacji ujawnionych w nocie 19.3 Jednostkowego sprawozdania finansowego PGE S.A. za rok 2025.

## 15. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

### Zabezpieczenia transakcji zawieranych na Towarowej Giełdzie Energii S.A. w Grupie PGE

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

| Rodzaj zabezpieczenia                         | Opis zabezpieczeń                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Oświadczenia o poddaniu się egzekucji         | Na dzień 30 czerwca 2026 roku łączna wartość zabezpieczeń w formie oświadczeń o poddaniu się egzekucji wynosi 12.740 mln PLN (w tym umowa poręczenia z 17 października 2023 roku zawarta z IRGIT, która uwzględnia dodatkowe zabezpieczenie w formie oświadczenia o poddaniu się egzekucji do wysokości 11 mld PLN).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Gwarancje bankowe                             | Zabezpieczenie rozliczenia transakcji oraz umów związanych z kompensacją depozytów zabezpieczających realizowanych przez PGE Dom Maklerski S.A. na Towarowej Giełdzie Energii S.A. w formie gwarancji bankowych wystawianych na rzecz IRGIT za zobowiązania PGE S.A. i spółek z GK PGE na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosiło łącznie 253 mln PLN, w tym za zobowiązania PGE S.A. 200 mln PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Poręczenia udzielone                          | 17 października 2023 roku PGE S.A. zawarła umowę poręczenia z IRGIT S.A. do kwoty 11 mld PLN, na mocy której poręczyła za wszelkie zobowiązania PGE EC S.A., PGE Zielona Góra S.A. i PGE Dom Maklerski S.A. wynikające z transakcji handlu energią elektryczną zawartych przez PGE Dom Maklerski na TGE S.A. w imieniu i na rzecz tych spółek. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2026 roku.<br><br>30 września 2019 roku PGE S.A. zawarła umowę poręczenia z IRGIT S.A. aneksowaną w kolejnych okresach. Łączny maksymalny limit w ramach umowy wynosi 2 mld PLN. W ramach limitu PGE Dom Maklerski S.A. zawiera transakcje giełdowe na TGE S.A. w imieniu i na rzecz PGE S.A. Wartość limitu do wykorzystania wynikający z tej umowy na dzień 30 czerwca 2026 roku wynosi 1,8 mld PLN. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 marca 2027 roku. |
| Umowa kompensacji depozytów zabezpieczających | Na mocy umowy z dnia 1 marca 2023 roku określającej zasady ustanawiania zabezpieczenia finansowego zawartej z IRGIT, w Grupie PGE stosuje się mechanizm kompensacji depozytów zabezpieczających. W zakresie dokonywania transakcji, wymagane przez IRGIT depozyty zabezpieczające naliczane są od pozycji skompensowanych w ramach Grupy, co przekłada się na zmniejszenie środków zaangażowanych w skali Grupy w utrzymanie zabezpieczeń wymaganych przez IRGIT.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

## 16. Informacje o podmiotach powiązanych

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

## 17. Jednostki powiązane w Grupie Kapitałowej PGE

|                                       | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Sprzedaż na rzecz jednostek zależnych | 19.773                              | 12.916                              |
| Zakupy od jednostek zależnych         | 17.955                              | 10.605                              |
| Przychody finansowe                   | 7.039                               | 4.369                               |
| Koszty finansowe                      | 75                                  | 74                                  |

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży do jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej PGE głównie z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

|                                                | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH</b>       |                                  |                                  |
| Należności z tytułu dywidend                   | 3.505                            | -                                |
| Należności z tytułu dostaw i usług             | 2.032                            | 3.418                            |
| Pożyczki udzielone                             | 17.500                           | 17.208                           |
| Należności z tytułu cash poolingu              | 258                              | 356                              |
| Należności z tytułu rozliczeń w PGK            | 93                               | -                                |
| Pozostałe należności finansowe                 | 467                              | 728                              |
| <b>RAZEM NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH</b> | <b>23.855</b>                    | <b>21.710</b>                    |

|                                                     | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>ZOBOWIĄZANIA WOBEC JEDNOSTEK ZALEŻNYCH</b>       |                                  |                                  |
| Otrzymane pożyczki                                  | 625                              | 615                              |
| Zobowiązania handlowe                               | 2.880                            | 2.424                            |
| Zobowiązania z tytułu cash pooling                  | 3.136                            | 2.267                            |
| Zobowiązania z tytułu rozliczeń w PGK               | 189                              | -                                |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                    | -                                | 49                               |
| <b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA WOBEC JEDNOSTEK ZALEŻNYCH</b> | <b>6.830</b>                     | <b>5.355</b>                     |

Kwestie poręczeń udzielonych jednostkom zależnym od PGE S.A. zostały opisane w nocie 14. niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

### Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała przychody finansowe w wysokości 6 mln PLN oraz koszty finansowe w wysokości 2 mln PLN związane z transakcją sprzedaży akcji spółki stowarzyszonej Polimex Mostostal S.A.

W okresie porównawczym nie wystąpiła sprzedaż jak i zakupy od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych.

Na dzień sprawozdawczy oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych jak również zobowiązania wobec jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych.

## 18. Spółki zależne od Skarbu Państwa

Dominującym akcjonariuszem 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.

|                                         | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | 1.049                               | 890                                 |
| Zakupy od podmiotów powiązanych         | 482                                 | 455                                 |

|                                                   | Stan na dzień<br>30 czerwca 2026 | Stan na dzień<br>31 grudnia 2025 |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Należności handlowe od podmiotów powiązanych      | 227                              | 142                              |
| Zobowiązania handlowe wobec podmiotów powiązanych | 60                               | 117                              |

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

## 19. Wynagrodzenie kadry kierowniczej

| tys. PLN                                                                     | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)            | 5.030                               | 4.672                               |
| Świadczenia po okresie zatrudnienia oraz z tytułu rozwiązania stosunku pracy | 1.268                               | -                                   |
| <b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>                         | <b>6.298</b>                        | <b>4.672</b>                        |

| tys. PLN                                             | Okres zakończony<br>30 czerwca 2026 | Okres zakończony<br>30 czerwca 2025 |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Zarząd Spółki                                        | 5.535                               | 4.291                               |
| Rada Nadzorcza Spółki                                | 763                                 | 381                                 |
| <b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b> | <b>6.298</b>                        | <b>4.672</b>                        |

Członkowie Zarządu Spółki zatrudnieni są na podstawie umów cywilno-prawnych o zarządzanie (tzw. Kontrakty menadżerskie). W nocie 7. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym, wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w pozycji pozostałych kosztów rodzajowych.

## 20. Istotne zdarzenia okresu oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Istotne zdarzenia okresu oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego zostały opisane w nocie 27 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### III. ZATWIERDZENIE PÓŁROCZNEGO RAPORTU FINANSOWEGO

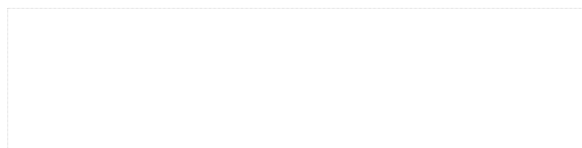
Niniejszy półroczny raport finansowy został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd jednostki dominującej dnia 15 września 2026 roku.

Warszawa, 15 września 2026 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

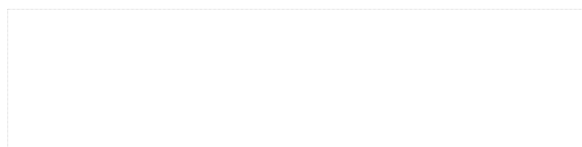
**Prezes Zarządu**

**Dariusz Lubera**



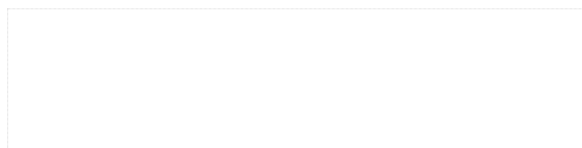
**Wiceprezeska Zarządu**

**Katarzyna Rozenfeld**



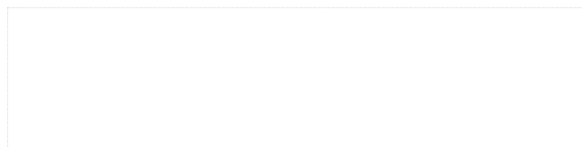
**Wiceprezes Zarządu**

**Piotr Dziubałtowski**



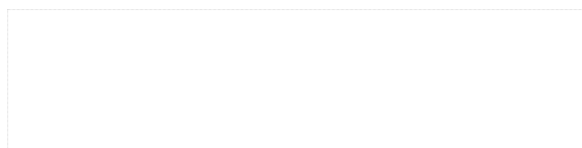
**Wiceprezes Zarządu**

**Przemysław Jastrzębski**



**Wiceprezes Zarządu**

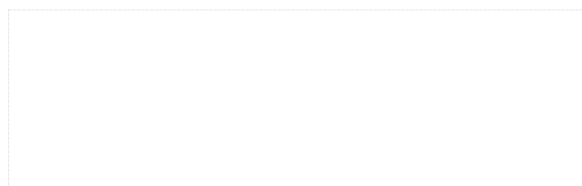
**Marcin Laskowski**



Podpis osoby  
odpowiedzialnej za  
opracowanie  
sprawozdania  
finansowego

**Michał Skiba**

Dyrektor Departamentu  
Sprawozdawczości i Podatków



## SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW

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

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