

# KWARTALNY RAPORT FINANSOWY

---

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

zakończony dnia 31 marca 2025 roku  
zgodny z MSSF UE (w milionach złotych)



*Polska Grupa Energetyczna*

# SPIS TREŚCI

<b>I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GK PGE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU ZGODNE Z MSSF UE.....</b>	<b>4</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....</b>	<b>4</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>5</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....</b>	<b>6</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>7</b>
<b>INFORMACJE OGÓLNE, PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>8</b>
1.    Informacje ogólne .....	8
1.1    Informacje o jednostce dominującej .....	8
1.2    Informacje o Grupie Kapitałowej PGE .....	8
1.3    Spółki konsolidowane w Grupie Kapitałowej PGE.....	10
2.    Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	13
2.1    Oświadczenie o zgodności.....	13
2.2    Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna .....	13
2.3    Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	13
2.4    Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki.....	13
3.    Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych.....	14
4.    Hierarchia wartości godziwej .....	15
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>17</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH .....</b>	<b>17</b>
5.    Informacje dotyczące segmentów działalności.....	17
5.1    Informacje dotyczące segmentów operacyjnych .....	18
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>20</b>
6.    Przychody i koszty .....	20
6.1    Przychody ze sprzedaży.....	20
6.2    Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym .....	22
6.3    Koszty amortyzacji, likwidacji oraz odpisy aktualizujące.....	22
6.4    Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	23
6.5    Przychody i koszty finansowe .....	24
6.6    Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności .....	24
7.    Odpisy aktualizujące wartość aktywów .....	25
8.    Podatek dochodowy .....	25
8.1    Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.....	25
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>26</b>
9.    Istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz praw do użytkowania składników aktywów .....	26
10.    Przyszłe zobowiązania inwestycyjne .....	26
11.    Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności .....	27
12.    Wspólne działalności .....	28
13.    Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	28
13.1    Aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	28
13.2    Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego .....	28
14.    Zapasy .....	29
15.    Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby .....	29
16.    Wybrane aktywa finansowe .....	29
16.1    Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe .....	29
16.2    Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	30
17.    Pozostałe aktywa krótko i długoterminowe.....	30

17.1	Pozostałe aktywa długoterminowe .....	30
17.2	Pozostałe aktywa krótkoterminowe .....	31
18.	Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik .....	31
19.	Kapitały własne .....	33
19.1	Kapitał podstawowy .....	33
19.2	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych .....	34
19.3	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do zapłaty .....	34
20.	Rezerwy .....	34
20.1	Rezerwa na świadczenia pracownicze .....	35
20.2	Rezerwa na koszty rekultywacji .....	35
20.3	Rezerwa na koszty emisji CO <sub>2</sub> .....	35
20.4	Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia .....	36
20.5	Rezerwa na umowy rodzące obciążenia .....	36
20.6	Pozostałe rezerwy .....	36
21.	Zobowiązania finansowe .....	36
21.1	Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing .....	36
21.2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe .....	38
22.	Pozostałe zobowiązania niefinansowe .....	39
22.1	Pozostałe zobowiązania niefinansowe długoterminowe .....	39
22.2	Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe .....	39

## **POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....** 40

23.	Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe .....	40
23.1	Zobowiązania warunkowe .....	40
23.2	Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi .....	41
23.3	Inne sprawy sądowe i sporne .....	42
24.	Rozliczenia podatkowe .....	46
25.	Informacja o podmiotach powiązanych .....	48
25.1	Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane .....	48
25.2	Spółki zależne od Skarbu Państwa .....	48
25.3	Wynagrodzenie kadry kierowniczej .....	49
26.	Istotne zdarzenia okresu oraz zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	49
26.1	Projekt wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych .....	49
26.2	Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej .....	50
26.3	Zawarcie porozumienia i utworzenie spółki celowej na potrzeby związane z projektem budowy elektrowni jądrowej .....	52
26.4	Realizacja oraz finansowanie Projektu Baltica 2 .....	52
26.5	Podpisanie umów pożyczek z BGK w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności .....	53

## **II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PGE POLSKIEJ GRUPY ENERGETYCZNEJ S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONA 31 MARCA 2025 ROKU ZGODNA Z MSSF UE .....** 55

### **JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....** 55

### **JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....** 56

### **JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....** 57

### **JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....** 58

1.	Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych .....	59
----	---	----

## **III. ZATWIERDZENIE KWARTALNEGO RAPORTU FINANSOWEGO .....** 60

## **SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW .....** 61

# I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GK PGE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 ROKU ZGODNE Z MSSF UE

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres zakończony 31 marca 2024 (niebadane) dane przekształcone*
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	6.1	<b>17.167</b>	<b>16.841</b>
Koszt własny sprzedaży	6.2	(13.337)	(15.053)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>		<b>3.830</b>	<b>1.788</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	6.2	(194)	(291)
Koszty ogólnego zarządu	6.2	(459)	(448)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	6.4	83	359
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>3.260</b>	<b>1.408</b>
Przychody/(Koszty) finansowe netto, w tym:	6.5	(256)	(228)
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>		73	74
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	6.6	8	(15)
<b>ZYSK BRUTTO</b>		<b>3.012</b>	<b>1.165</b>
Podatek dochodowy	8	(540)	(214)
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>		<b>2.472</b>	<b>951</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>			
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>		<b>(174)</b>	<b>488</b>
Wycena dłużnych instrumentów finansowych	19.2	9	19
Wycena instrumentów zabezpieczających	19.2	(223)	584
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(1)	-
Podatek odroczony	8	41	(115)
<b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>		<b>-</b>	<b>2</b>
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze		-	-
Podatek odroczony		-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wykazywanych metodą praw własności		-	2
<b>INNE DOCHODY NETTO</b>		<b>(174)</b>	<b>490</b>
<b>RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>2.298</b>	<b>1.441</b>
<b>ZYSK NETTO PRZYPADAJĄCY NA:</b>			
akcjonariuszy jednostki dominującej		2.416	893
udziały niekontrolujące		56	58
<b>CAŁKOWITE DOCHODY PRZYPADAJĄCE NA:</b>			
akcjonariuszy jednostki dominującej		2.242	1.383
udziały niekontrolujące		56	58
<b>ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ (W ZŁOTYCH)</b>		<b>1,08</b>	<b>0,40</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień 31 marca 2025 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2024 (badane)
Rzeczowe aktywa trwałe		67.687	66.941
Wartości niematerialne		1.934	1.938
Prawa do użytkowania składników aktywów		1.937	1.893
Należności finansowe	16.1	302	289
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	231	310
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe		105	94
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	11	380	371
Pozostałe aktywa długoterminowe	17.1	1.418	1.244
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby	15	69	69
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.2	3.170	3.153
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>77.233</b>	<b>76.302</b>
Zapasy	14	2.686	2.889
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby	15	10.245	10.844
Należności z tytułu podatku dochodowego		330	291
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18	106	169
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	16.1	7.210	7.931
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	17.2	1.285	1.205
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16.2	5.615	4.363
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>27.477</b>	<b>27.692</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>104.710</b>	<b>103.994</b>
Kapitał podstawowy	19.1	19.184	19.184
Kapitał zapasowy		22.252	22.252
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	19.2	(713)	(540)
Różnice kursowe z przeliczenia		(3)	(2)
Zyski zatrzymane		6.480	3.577
<b>KAPITAŁ WŁASNY PRZYPISANY AKCJONARIUSZOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>		<b>47.200</b>	<b>44.471</b>
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym		1.114	1.058
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>48.314</b>	<b>45.529</b>
Rezerwy długoterminowe	20	9.239	9.109
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	21.1	10.559	10.461
Instrumenty pochodne	18	414	782
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.2	1.437	1.470
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe		1.568	1.539
Pozostałe zobowiązania finansowe	21.2	203	205
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	22.1	187	183
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>		<b>23.607</b>	<b>23.749</b>
Rezerwy krótkoterminowe	20	20.325	18.475
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	21.1	994	2.731
Instrumenty pochodne	18	874	509
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	21.2	6.582	8.172
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		280	802
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe		177	181
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	22.2	3.557	3.846
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		<b>32.789</b>	<b>34.716</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>56.396</b>	<b>58.465</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>104.710</b>	<b>103.994</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 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 netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	2.416	2.416	56	2.472
Inne całkowite dochody	-	-	(173)	(1)	-	(174)	-	(174)
<b>CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(173)</b>	<b>(1)</b>	<b>2.416</b>	<b>2.242</b>	<b>56</b>	<b>2.298</b>
Udział w zmianie kapitałów jednostek współkontrolowanych	-	-	-	-	486	486	-	486
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	1	1	-	1
<b>31 MARCA 2025 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>22.252</b>	<b>(713)</b>	<b>(3)</b>	<b>6.480</b>	<b>47.200</b>	<b>1.114</b>	<b>48.314</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 2024 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>28.146</b>	<b>(1.095)</b>	<b>(1)</b>	<b>640</b>	<b>46.874</b>	<b>981</b>	<b>47.855</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	893	893	58	951
Inne całkowite dochody	-	-	488	-	2	490	-	490
<b>CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>488</b>	<b>-</b>	<b>895</b>	<b>1.383</b>	<b>58</b>	<b>1.441</b>
Udział w zmianie kapitałów jednostek współkontrolowanych	-	-	-	-	37	37	-	37
Rozliczenie zakupu dodatkowych udziałów w spółkach zależnych	-	-	-	-	(4)	(4)	4	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(1)	(1)	1	-
<b>31 MARCA 2024 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>28.146</b>	<b>(607)</b>	<b>(1)</b>	<b>1.567</b>	<b>48.289</b>	<b>1.044</b>	<b>49.333</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>(niebadane)</i>	Okres zakończony 31 marca 2024 <i>(niebadane)</i>
<b>PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk brutto</b>		<b>3.012</b>	<b>1.165</b>
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony		(1.112)	(346)
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Udział w stracie jednostek wycenianych metodą praw własności		(8)	15
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące		1.050	1.128
Odsetki i dywidendy, netto		139	108
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(40)	(13)
Zmiana stanu należności		725	891
Zmiana stanu zapasów		194	605
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> na własne potrzeby		599	(10.337)
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(1.586)	(2.518)
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych, rozliczeń międzyokresowych		(129)	1.362
Zmiana stanu rezerw		1.966	5.582
Pozostałe		(72)	19
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>4.738</b>	<b>(2.339)</b>
<b>PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1.893)	(2.070)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		3	8
Założenie lokat powyżej 3 m-cy		(230)	(330)
Rozwiązanie lokat powyżej 3 m-cy		211	274
Nabycie aktywów finansowych		(2)	(18)
Udzielenie pożyczek		(20)	-
Splata pożyczek		20	-
Pozostałe		1	(4)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		<b>(1.910)</b>	<b>(2.140)</b>
<b>PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z tytułu emisji udziałów akcjonariuszom niekontrolującym		483	37
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów		29	4.665
Splata pożyczek, kredytów, leasingu		(1.879)	(1.752)
Zapłacone odsetki		(226)	(193)
Pozostałe		17	12
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		<b>(1.576)</b>	<b>2.769</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>		<b>1.252</b>	<b>(1.710)</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	16.2	<b>4.363</b>	<b>6.033</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	16.2	<b>5.615</b>	<b>4.323</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 2025 roku wchodził:

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

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

#### Struktura własnościowa

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej była następująca:

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
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 79 jednostek zależnych objętych konsolidacją. Konsolidacją objęte są również 2 jednostki współkontrolowane, stanowiące tzw. wspólną działalność oraz 5 jednostek stowarzyszonych i 1 jednostka współkontrolowana. Dodatkowe informacje na temat jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały zamieszczone w nocie 1.3.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 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 2024 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 14 kwietnia 2025 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 istotne spółki Grupy przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

Na dzień 31 marca 2025 roku spółki PGE Obrót S.A., PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. oraz ENESTA sp. z o.o. w restrukturyzacji wykazują ujemne wartości kapitałów własnych i spełniają warunki art. 397 KSH oraz odpowiednio art. 233 KSH dotyczące zagrożenia dalszego istnienia spółki.

Ujemne wartości kapitałów własnych PGE Obrót S.A. są w głównej mierze wynikiem poniesienia w 2023 roku straty netto w wysokości (2.458) mln PLN, co z kolei jest przede wszystkim skutkiem zmian regulacyjnych dotyczących detalicznego rynku obrotu energią elektryczną a także zatwierdzenia przez Prezesa URE taryfy dla gospodarstw domowych niepokrywającej w pełni kosztów zakupu energii. PGE Obrót S.A. ma dostęp do finansowania udzielanego przez PGE S.A. W dniu 17 lutego 2025 roku pomiędzy PGE Obrót S.A. a PGE S.A. zawarta została nowa umowa pożyczki na okres 3 lat z limitem wynoszącym 1.500 mln PLN. W okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego PGE S.A. nie zamierza sprzedawać ani likwidować PGE Obrót S.A. a także jest w stanie zapewnić spółce odpowiednie wsparcie. W związku z powyższym założenie kontynuacji działalności przez tę spółkę jest uzasadnione. Wpływ zmian regulacyjnych na działalność GK PGE został opisany w nocie 26.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Ujemne wartości kapitałów własnych PGE GiEK S.A. wynikają przede wszystkim z ujęcia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w latach ubiegłych oraz w 2024 roku. W dniu 29 kwietnia 2025 roku Walne Zgromadzenie PGE GiEK S.A. podjęło uchwałę w sprawie dalszego istnienia tej spółki. Spółka realizuje działania zmierzające do poprawy efektywności, polegające między innymi na:

- podjęciu działań mających na celu zaprzestanie działalności w wybranych lokalizacjach,
- ograniczeniu kosztów remontów aktywów, które mają zostać wyłączone z eksploatacji w przewidywalnej przyszłości,
- ograniczeniu kosztów osobowych.

PGE GiEK S.A. ma dostęp do finansowania udzielanego przez PGE S.A., która jest w stanie zapewnić odpowiednie wsparcie w celu kontynuowania przez PGE GiEK S.A. działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. W związku z powyższym założenie kontynuacji działalności przez tę spółkę jest uzasadnione.

Sytuacja ENESTA sp. z o.o. w restrukturyzacji jest wynikiem zawarcia w 2021 roku niekorzystnych umów na dostawę energii elektrycznej oraz gazu ziemnego, które następnie, również w 2021 roku, zostały rozwiązane. W dniu 21 czerwca 2022 roku otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne (sanacyjne). We wrześniu 2023 roku nastąpiło podwyższenie kapitału ENESTA o 32 mln PLN a w grudniu 2023 roku o kolejne 34 mln PLN. Udziały w podwyższonym kapitale zostały w całości objęte i opłacone przez PGE Obrót S.A. W celu wsparcia płynności spółki ENESTA, PGE S.A. i PGE Obrót S.A. wydłużyły także terminy płatności stosowane w rozliczeniach z ENESTA oraz wyraziły zgody na ratalne spłaty zobowiązań. W związku z opisanym wsparciem oraz realizacją przez ENESTA planu restrukturyzacji, sprawozdanie finansowe tej spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Poza opisanymi powyżej kwestiami, na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez istotne spółki Grupy w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Powyższe okoliczności nie wpływają na założenie kontynuacji działalności Grupy jako całości.

### **Zmiany polityki rachunkowości**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod kalkulacji, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejsze sprawozdanie należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym GK PGE sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 14 kwietnia 2025 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 31 marca 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
<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. w restrukturyzacji Stalowa Wola	PGE Obrót S.A.	94,51%	94,51%
5.	PGE Paliwa sp. z o.o. Kraków	PGE EC S.A.	100,00%	100,00%
6.	Energoserwis – Kleszczów sp. z o.o. Rogowiec	PGE S.A.	51,00%	51,00%
<b>SEGMENT: ENERGETYKA KONWENCJONALNA</b>				
7.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. Bełchatów	PGE S.A.	100,00%	100,00%
8.	MegaSerwis sp. z o.o. Bogatynia	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
9.	ELMEN sp. z o.o. Wola Grzymalina	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
10.	ELTUR-SERWIS sp. z o.o. Bogatynia	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
11.	„Betrans” sp. z o.o. Kalisko	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
12.	BESTGUM POLSKA sp. z o.o. Rogowiec	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
13.	RAMB sp. z o.o. Piaski	PGE GIEK S.A.	100,00%	100,00%
<b>SEGMENT: CIEPŁOWNICTWO</b>				
14.	PGE Energia Ciepła S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
15.	PGE Toruń S.A. Toruń	PGE EC S.A.	95,34%	95,34%
16.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Wrocław	PGE EC S.A.	58,07%	58,07%
17.	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. (poprzednio PGE Gryfino 2050 sp. z o.o.) Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
20.	PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. (poprzednio Rybnik 2050 sp. z o.o.) Rybnik	PGE S.A.	100,00%	100,00%
<b>SEGMENT: ENERGETYKA ODNAWIALNA</b>				
21.	PGE Energia Odnawialna S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
22.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
2.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	66,19%	66,19%
24.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	66,19%	66,19%
25.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	66,24%	66,24%
26.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-7 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	55,04%	55,04%
27.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-8 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
28.	Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
29.	Elektrownia Wiatrowa Baltica 12 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
30.	PGE Baltica 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 marca 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
31.	PGE Baltica 3 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
32.	PGE Baltica 5 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 3 sp. z o.o.	100,00%	100,00%
33.	PGE Baltica 6 sp. z o.o. Warszawa	PGE Baltica 2 sp. z o.o.	100,00%	100,00%
34.	PGE Baltica sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
35.	PGE Soleo 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
36.	Mithra D sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
37.	Mithra F sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
38.	Mithra G sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
39.	Mithra H sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
40.	Mithra I sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
41.	Mithra K sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
42.	Mithra M sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
43.	Mithra N sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
44.	Mithra O sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
45.	Mithra P sp. z o.o. Poznań	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
46.	LongWing Polska sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
47.	PGE Inwest 14 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
48.	PGE Inwest 21 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
49.	PGE Inwest 22 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
50.	PGE Inwest 24 sp. z o.o. Warszawa	PGE EO S.A.	100,00%	100,00%
	<b>SEGMENT: DYSTRYBUCJA</b>			
51.	PGE Dystrybucja S.A. Lublin	PGE S.A.	100,00%	100,00%
	<b>SEGMENT: ENERGETYKA KOLEJOWA</b>			
52.	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
53.	PGE Energetyka Kolejowa S.A. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
54.	PGE Energetyka Kolejowa Obsługa sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
55.	PGE Energetyka Kolejowa CUW sp. z o.o. Łódź	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
56.	Energetyka Kolejowa Budownictwo sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
57.	Energetyka Kolejowa sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
58.	Energetyka Kolejowa Obrót sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
59.	Cedton Investments sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
60.	Remton Investments sp. z o.o. Warszawa	PGE EKH sp. z o.o.	100,00%	100,00%
	<b>SEGMENT: DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA</b>			
61.	PGE Systemy S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
62.	PGE Sweden AB (publ) Sztokholm	PGE S.A.	100,00%	100,00%
63.	PGE Synergia sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
64.	ELBIS sp. z o.o. Rogowiec	PGE S.A.	100,00%	100,00%
65.	PGE Inwest 2 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
66.	PGE Ventures sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
67.	PGE Inwest 9 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 marca 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
68.	PGE Inwest 10 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
69.	PGE Inwest 11 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
70.	PGE Inwest 12 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	51,00%	51,00%
71.	PGE Asekuracja S.A. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
72.	PGE Inwest 20 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
73.	PGE Inwest 23 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
74.	PGE Inwest 25 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
75.	Elektrownia Wiatrowa Baltica 10 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
76.	Elektrownia Wiatrowa Baltica 11 sp. z o.o. Warszawa	PGE S.A.	100,00%	100,00%
77.	PGE Ekoserwis S.A. Wrocław	PGE S.A.	100,00%	100,00%
78.	ZOWER sp. z o.o. Rybnik	PGE Ekoserwis S.A.	100,00%	100,00%
79.	Energetyczne Systemy Pomiarowe sp. z o.o. Białystok	PGE Dystrybucja S.A.	100,00%	100,00%
80.	Elbest Security sp. z o. o. Belchatów	PGE S.A.	100,00%	100,00%

W pierwszym kwartale bieżącego roku nie nastąpiły zmiany w strukturze spółek Grupy Kapitałowej PGE, podlegających konsolidacji metodą pełną.

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

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

### 1.3.3 Spółki stowarzyszone i współzależne objęte konsolidacją metodą praw własności

	Nazwa jednostki	Jednostka posiadająca udziały	Udział spółek GK PGE na dzień 31 marca 2025	Udział spółek GK PGE na dzień 31 grudnia 2024
1.	Polimex Mostostal S.A. Warszawa	PGE S.A.	16,33%	16,33%
2.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. Bogatynia	PGE EC S.A.	34,93%	34,93%
3.	ZPBE Energopomiar sp. z o.o. Gliwice	PGE GIEK S.A.	49,79%	49,79%
4.	PGE SOLEO KLESZCZÓW sp. z o.o. Kleszczów	PGE EO S.A.	50,00%	50,00%
5.	PGE PAK Energia Jądrowa S.A. Konin	PGE S.A.	50,00%	50,00%
6.	ELESTER sp. z o. o. Łódź	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. PGE Energetyka Kolejowa S.A.	39,96% 50,00%	39,96% 50,00%

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa* oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. 2018, poz. 757).

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 prezentacji i waluta funkcjonalna

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest polski złoty. Wszystkie wartości liczbowe podano w milionach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

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

	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2024
USD	3,8643	4,1012	3,9886
EUR	4,1839	4,2730	4,3009

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

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2025 roku:

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania
MSSF 14 Regulacyjne pozycje odroczone	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonej	Zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej.
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia	Prace nad zatwierdzeniem zostały odłożone bezterminowo.
Coroczne zmiany standardów, wydanie 11	Zmiany dotyczą MSSF 1, MSSF 7, MSSF9, MSSF10 i MSR7	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Zmiany dotyczą ujawnień w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych	1 stycznia 2026
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Zmiany obejmujące kontrakty dotyczące energii odnawialnej	1 stycznia 2026
MSSF 18	Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	1 stycznia 2027
MSSF 19	Ujawnienie informacji	1 stycznia 2027

Grupa Kapitałowa PGE zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Powyższe regulacje nie będą mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PGE.

### 2.4 Profesjonalny osąd kierownictwa i szacunki

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. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach.

Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń zostały przedstawione poniżej lub w odpowiednich notach objaśniających.

- W poprzednich okresach sprawozdawczych Grupa utworzyła odpisy aktualizujące wartość aktywów, w tym w szczególności rzeczowych aktywów trwałych. W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa nie zidentyfikowała przesłanek odnośnie dokonania testów na utratę wartości, ani odwrócenia odpisów ujętych w poprzednich okresach. 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 tych przyjętych przez Grupę.
- Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa zmieniła szacunki odnośnie zasadności lub wysokości niektórych rezerw.
- Na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego Grupa dokonała 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 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 138 mln PLN. Zdaniem Grupy szacunek przedmiotowego zobowiązania w największym stopniu odzwierciedla wyniki śródroczne Grupy, które stabilizują się na koniec roku w okresie zimowym i zmniejszają do wartości nieistotnych. W poprzednim okresie Grupa nie była w stanie wiarygodnie dokonać takiego szacunku, gdyż nie miała wystarczających informacji i narzędzi pozwalających na dokonanie szacunku. Wykorzystując bieżącą wiedzę, szacunek zobowiązania wyniósłby na 31 marca 2024 roku około 28 mln PLN. Dane za okres porównawczy nie podlegały przekształceniu.
- Niepewności związane z rozliczeniami podatkowymi zostały opisane w nocie 24 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Grupa dokonuje istotnych szacunków w zakresie ujmowanych zobowiązań warunkowych, szczegóły przedstawione są w nocie 23 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Wycena instrumentów finansowych jest dokonywana w oparciu o szereg założeń i szacunków na podstawie danych dostępnych w momencie przygotowania sprawozdania finansowego. Zmiany tych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe GK PGE.
- W związku z kryzysową sytuacją na rynku energii elektrycznej w 2022 roku w życie weszło szereg regulacji prawnych, które spowodowały po stronie GK PGE konieczność dokonania szacunków przychodów i kosztów w zakresie rekompensat związanych z zakupem węgla, rekompensat i korekt ceny wynikających z ustawy dla gospodarstw domowych, odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny wynikający z ustawy o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku. Szczegółowy opis tych szacunków znajduje się w nocie 26.2 niniejszego sprawozdania finansowego.
- Niektóre z przychodów ze sprzedaży opisanych w nocie 6.1 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. Zmiana zasad rachunkowości i prezentacji danych

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

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2023 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:

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

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

#### Zmiana prezentacji danych

W bieżącym okresie GK PGE do segmentu Działalność Pozostała włączyła segment Gospodarka Obiegu Zamkniętego, którego aktywa i wyniki w poprzednich okresach były ujmowane i analizowane w ramach odrębnie raportowanego segmentu. Dane porównawcze w nocie 5.1 zostały odpowiednio przekształcone.

Spółka przekształciła dane porównawcze prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Przekształcenie, dotyczące zmiany zasad prezentacji wyceny węgla, zostało przedstawione w poniższej tabeli.

#### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres zakończony 31 marca 2024 dane publikowane	Zmiana prezentacji wyceny węgla	Okres zakończony 31 marca 2024 dane przekształcone
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>16.841</b>	-	<b>16.841</b>
Koszt własny sprzedaży	(15.195)	142	(15.053)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>1.646</b>	<b>142</b>	<b>1.788</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(291)	-	(291)
Koszty ogólnego zarządu	(448)	-	(448)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	501	(142)	359
<b>STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>1.408</b>	-	<b>1.408</b>

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

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

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

W kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Grupa wykazuje instrumenty finansowe związane z handlem prawami do emisji CO<sub>2</sub> – forward walutowy i towarowy, ponadto kontrakty na zakup i sprzedaż węgla oraz SWAP’y towarowe (Poziom 2).

Transakcje zabezpieczające ryzyko towarowe oraz inflacyjne (SWAP towarowy i inflacyjny) są oparte o indeksy zawarte w umowach. Indeksy te są notowane na giełdach towarowych lub ich ceny są wyznaczone na rynku OTC (Poziom 2).

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

Grupa posiada w swoim portfelu umowy sprzedaży energii elektrycznej typu PPA. Cztery z nich zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które 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 2025 roku oraz do 31 grudnia 2030 roku (Poziom 3).

Instrumenty pochodne 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.

Na potrzeby wyceny opisywanego instrumentu finansowego opracowano prognozę cen energii elektrycznej na okres tożsamy z okresem sprzedaży energii elektrycznej w ramach umów PPA.

Dyskontowanie przepływów pieniężnych wykonano przy wykorzystaniu wskaźnika WIBOR 1M, aby uzyskać wycenę Mark-to-Market. Biorąc pod uwagę standard MSSF 13 definiujący wartość godziwą, oraz standard MSSF 9 nakładający wymogi w zakresie uwzględniania ryzyka niewykonania obowiązku wynikającego z kontraktu przy determinowaniu wartości godziwej, do dyskontowania przepływów pieniężnych dodatkowo wprowadzono korektę odzwierciedlającą jakość i ryzyko kredytowe podmiotu bądź kontrahenta, w zależności od klasyfikacji instrumentu pochodnego jako instrument w pieniądzu bądź poza pieniądzem.

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ	Aktywa na dzień 31 marca 2025			Zobowiązania na dzień 31 marca 2025		
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Węgiel kamienny w działalności tradingowej	273	-	-	-	-	-
<b>ZAPASY</b>	<b>273</b>	-	-	-	-	-
Forward walutowy	-	5	-	-	12	-
SWAP towarowy	-	31	-	-	2	-
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	-	32	-	-	3	-
Instrumenty pochodne wbudowane w umowy handlowe	-	-	-	-	-	180
Opcje	-	3	-	-	-	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>	-	<b>71</b>	-	-	<b>17</b>	<b>180</b>
Transakcje zabezpieczające CCIRS	-	8	-	-	-	-
Transakcje zabezpieczające IRS	-	166	-	-	258	-
Forward walutowy EUR	-	4	-	-	802	-
Forward towarowy all-in-one-hedge	-	50	-	-	18	-
SWAP towarowy	-	-	-	-	12	-
SWAP inflacyjny	-	4	-	-	1	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>	-	<b>232</b>	-	-	<b>1.091</b>	-
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	-	34	-	-	-	-
<b>POZOSTAŁE AKTYWA/ ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>	-	<b>34</b>	-	-	-	-

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

Instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w nocie 18 niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym i okresie porównawczym nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy pierwszym i drugim poziomem hierarchii wartości godziwej.



# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

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

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 ze źródeł odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych. Ponadto w strukturach segmentu są spółki zajmujące się budową magazynów energii elektrycznej.
- Energetyka Gazowa obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach gazowych.
- Energetyka Konwencjonalna obejmuje wydobywanie węgla brunatnego oraz wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych a także działalność pomocniczą w powyższym zakresie.
- Ciepłownictwo obejmuje wytwarzanie energii cieplnej i elektrycznej w źródłach kogeneracyjnych oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła.
- Dystrybucja obejmuje zarządzanie lokalnymi sieciami dystrybucyjnymi oraz przesyłanie energii elektrycznej tymi sieciami.
- Energetyka Kolejowa obejmuje przede wszystkim dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej do przewoźników kolejowych oraz klientów skupionych wokół linii kolejowych, sprzedaż paliw oraz utrzymanie i modernizację sieci trakcyjnej wraz z pozostałymi usługami elektroenergetycznymi.
- Obrót obejmuje sprzedaż i zakup energii elektrycznej oraz gazu ziemnego na rynku hurtowym, obrót uprawnieniami do emisji 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 m.in. 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 – na warunkach rynkowych. Analizując wyniki poszczególnych segmentów działalności kierownictwo Grupy zwraca przede wszystkim uwagę na osiągnięty wynik EBITDA.

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

#### Sezonowość segmentów działalności

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

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

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

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

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

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

## 5.1 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

### Informacje dotyczące segmentów operacyjnych za okres zakończony 31 marca 2025 roku

	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty	Razem
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	517	93	3.772	2.279	2.895	1.344	6.195	71	1	17.167
Sprzedaż między segmentami	172	1.082	3.762	1.410	115	11	4.093	180	(10.825)	-
<b>PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM</b>	<b>689</b>	<b>1.175</b>	<b>7.534</b>	<b>3.689</b>	<b>3.010</b>	<b>1.355</b>	<b>10.288</b>	<b>251</b>	<b>(10.824)</b>	<b>17.167</b>
Koszt własny sprzedaży	(282)	(1.114)	(7.082)	(2.846)	(1.994)	(1.009)	(9.237)	(169)	10.395	(13.337)
<b>EBIT</b>	<b>348</b>	<b>30</b>	<b>103</b>	<b>701</b>	<b>945</b>	<b>237</b>	<b>734</b>	<b>49</b>	<b>113</b>	<b>3.260</b>
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy ujęte w wyniku finansowym	98	60	183	202	374	114	10	16	(7)	1.050
<b>EBITDA</b>	<b>446</b>	<b>90</b>	<b>286</b>	<b>903</b>	<b>1.319</b>	<b>351</b>	<b>744</b>	<b>65</b>	<b>106</b>	<b>4.310</b>
<b>ZYSK BRUTTO</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>3.012</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(540)
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.472</b>
<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA</b>										
Aktywa segmentu bez RAT, WN, PDUA i należności z tytułu dostaw i usług	1.151	304	11.061	1.616	94	270	1.278	109	(180)	15.703
RAT, WN, PDUA	8.369	6.293	13.064	8.868	27.134	7.566	348	445	(529)	71.558
Należności z tytułu dostaw i usług	283	422	1.592	1.133	1.592	611	5.472	142	(4.950)	6.297
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	380
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.772
<b>AKTYWA, RAZEM</b>										<b>104.710</b>
Zobowiązania segmentu z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług	1.103	518	25.840	3.581	3.575	779	3.005	205	(1.119)	37.487
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	102	351	786	534	554	2.450	4.483	102	(5.011)	4.351
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.558
<b>ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>56.396</b>
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTU</b>										
<b>Nakłady inwestycyjne / Zwiększenia PDUA</b>	<b>510</b>	<b>262</b>	<b>137</b>	<b>155</b>	<b>638</b>	<b>61</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>(69)</b>	<b>1.716</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych i niefinansowych	-	-	16	18	7	1	36	4	(3)	79
Pozostałe koszty niepieniężne*	13	116	4.114	898	77	33	93	12	(216)	5.140

\*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 zakończony 31 marca 2024 roku

<i>dane przekształcone</i>	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty	Razem
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>										
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	376	11	3.791	2.155	2.846	1.338	6.272	52	-	16.841
Sprzedaż między segmentami	322	-	3.674	1.736	198	13	11.729	156	(17.828)	-
<b>PRZYCHODY SEGMENTU, RAZEM</b>	<b>698</b>	<b>11</b>	<b>7.465</b>	<b>3.891</b>	<b>3.044</b>	<b>1.351</b>	<b>18.001</b>	<b>208</b>	<b>(17.828)</b>	<b>16.841</b>
Koszt własny sprzedaży	(365)	(23)	(7.944)	(3.429)	(2.311)	(1.080)	(16.947)	(147)	17.193	(15.053)
<b>EBIT</b>	<b>284</b>	<b>(23)</b>	<b>(859)</b>	<b>310</b>	<b>653</b>	<b>170</b>	<b>894</b>	<b>29</b>	<b>(50)</b>	<b>1.408</b>
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy ujęte w wyniku finansowym	95	1	361	204	339	109	9	14	(4)	1.128
<b>EBITDA</b>	<b>379</b>	<b>(22)</b>	<b>(498)</b>	<b>514</b>	<b>992</b>	<b>279</b>	<b>903</b>	<b>43</b>	<b>(54)</b>	<b>2.536</b>
<b>ZYSK BRUTTO</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.165</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(214)
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>951</b>
<b>AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA</b>										
Aktywa segmentu bez RAT, WN, PDUA i należności z tytułu dostaw i usług	599	382	24.697	1.397	96	190	1.020	114	(1.556)	26.939
RAT, WN, PDUA	6.790	4.158	20.937	8.424	24.949	7.539	328	345	(135)	73.335
Należności z tytułu dostaw i usług	291	14	1.643	1.185	1.827	653	11.181	149	(10.481)	6.462
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	435
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.298
<b>AKTYWA, RAZEM</b>										<b>120.469</b>
Zobowiązania segmentu z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług	1.395	231	34.967	3.218	3.372	826	5.219	201	(3.669)	45.760
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	113	26	5.688	1.009	640	2.365	5.028	84	(10.466)	4.487
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.889
<b>ZOBOWIĄZANIA, RAZEM</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>71.136</b>
<b>POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTU</b>										
<b>RAZEM NAKŁADY INWESTYCYJNE</b>	<b>258</b>	<b>441</b>	<b>179</b>	<b>283</b>	<b>913</b>	<b>77</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>(99)</b>	<b>2.066</b>
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych i niefinansowych	-	-	(2)	17	3	(2)	(28)	-	(9)	(21)
Pozostałe koszty niepieniężne*	13	-	4.927	1.154	58	21	(44)	47	(68)	6.108

\*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.

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

## 6. Przychody i koszty

### 6.1 Przychody ze sprzedaży

#### Przychody ze sprzedaży za okres zakończony 31 marca 2025 roku w podziale na kategorie

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

	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty	Razem
Przychody z umów z klientami	695	1.175	7.529	3.590	2.989	1.354	9.984	251	(10.817)	<b>16.750</b>
Rekompensaty - energia, gaz, ciepło	-	-	-	69	-	1	302	-	-	<b>372</b>
Aukcyjny system wsparcia OZE	(7)	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(7)</b>
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	-	-	-	18	-	-	-	-	-	<b>18</b>
Rekompensaty KDT	-	-	-	4	-	-	-	-	-	<b>4</b>
Leasing	1	-	5	8	21	-	2	-	(7)	<b>30</b>
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM</b>	<b>689</b>	<b>1.175</b>	<b>7.534</b>	<b>3.689</b>	<b>3.010</b>	<b>1.355</b>	<b>10.288</b>	<b>251</b>	<b>(10.824)</b>	<b>17.167</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 Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat	683	1.175	7.519	3.572	3.309	1.294	9.627	56	(10.242)	<b>16.993</b>
Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich	-	-	(4)	(1)	(339)	(78)	(34)	-	-	<b>(456)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:</b>	<b>683</b>	<b>1.175</b>	<b>7.515</b>	<b>3.571</b>	<b>2.970</b>	<b>1.216</b>	<b>9.593</b>	<b>56</b>	<b>(10.242)</b>	<b>16.537</b>
Energia elektryczna	399	880	6.554	1.498	5	532	6.539	-	(7.127)	<b>9.280</b>
Rynek mocy	97	92	647	125	-	-	(1)	-	-	<b>960</b>
Usługi dystrybucyjne	-	-	2	6	2.884	591	28	-	(119)	<b>3.392</b>
Ciepło	-	-	71	1.939	-	-	9	-	(13)	<b>2.006</b>
Prawa majątkowe pochodzenia energii	40	-	-	1	-	-	-	-	(27)	<b>14</b>
Regulacyjne usługi systemowe	5	1	1	1	-	-	-	-	-	<b>8</b>
Usługi bilansujące (moce bilansujące / rezerwa operacyjna)	137	7	212	-	-	-	-	-	-	<b>356</b>
Gaz ziemny	-	195	-	-	-	-	462	-	(456)	<b>201</b>
Paliwa pozostałe	-	-	-	-	-	51	124	-	(58)	<b>117</b>
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	-	-	-	-	-	-	2.429	-	(2.426)	<b>3</b>
Pozostałe	5	-	28	1	81	42	3	56	(16)	<b>200</b>
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>138</b>	<b>391</b>	<b>195</b>	<b>(575)</b>	<b>213</b>
<b>PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI</b>	<b>695</b>	<b>1.175</b>	<b>7.529</b>	<b>3.590</b>	<b>2.989</b>	<b>1.354</b>	<b>9.984</b>	<b>251</b>	<b>(10.817)</b>	<b>16.750</b>

### Przychody ze sprzedaży za okres zakończony 31 marca 2024 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.

<i>dane przekształcone</i>	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty	Razem
Przychody z umów z klientami	698	11	7.461	3.778	2.636	1.346	17.161	208	(17.822)	<b>15.477</b>
Rekompensaty - energia, gaz, ciepło, usługa dystrybucyjna	-	-	-	79	388	5	817	-	-	<b>1.289</b>
Rekompensaty - węgiel	-	-	-	-	-	-	22	-	-	<b>22</b>
Aukcyjny system wsparcia OZE	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(1)</b>
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	-	-	-	23	-	-	-	-	-	<b>23</b>
Rekompensaty KDT	-	-	-	4	-	-	-	-	-	<b>4</b>
Leasing	1	-	4	7	20	-	1	-	(6)	<b>27</b>
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, RAZEM</b>	<b>698</b>	<b>11</b>	<b>7.465</b>	<b>3.891</b>	<b>3.044</b>	<b>1.351</b>	<b>18.001</b>	<b>208</b>	<b>(17.828)</b>	<b>16.841</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 <i>dane przekształcone</i>	Energetyka Odnawialna	Energetyka Gazowa	Energetyka Konwencjonalna	Ciepłownictwo	Dystrybucja	Energetyka Kolejowa	Obrót	Działalność Pozostała	Korekty	Razem
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia podatków i opłat	686	11	7.454	3.765	3.079	1.295	16.807	47	(17.274)	15.870
<i>Podatki i opłaty pobrane w imieniu stron trzecich</i>	-	-	(3)	(1)	(457)	(71)	(42)	-	-	(574)
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i produktów, w tym:</b>	<b>686</b>	<b>11</b>	<b>7.451</b>	<b>3.764</b>	<b>2.622</b>	<b>1.224</b>	<b>16.765</b>	<b>47</b>	<b>(17.274)</b>	<b>15.296</b>
Energia elektryczna	514	11	6.686	1.897	4	603	5.854	-	(6 295)	9.274
Rynek mocy	79	-	524	86	-	-	9	-	(2)	696
Usługi dystrybucyjne	-	-	2	7	2.432	561	28	-	(118)	2.912
Ciepło	-	-	54	1.760	-	-	7	-	(10)	1.811
Prawa majątkowe pochodzenia energii	69	-	-	4	-	-	-	-	(45)	28
Regulacyjne usługi systemowe	5	-	135	-	-	-	-	-	-	140
Gaz ziemny	-	-	-	-	-	-	48	-	(36)	12
Paliwa pozostałe	-	-	-	-	-	60	305	-	(133)	232
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	-	-	-	6	-	-	10.505	-	(10.493)	18
Pozostałe	19	-	50	4	186	-	9	47	(142)	173
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>122</b>	<b>396</b>	<b>161</b>	<b>(548)</b>	<b>181</b>
<b>PRZYCHODY Z UMÓW Z KLIENTAMI</b>	<b>698</b>	<b>11</b>	<b>7.461</b>	<b>3.778</b>	<b>2.636</b>	<b>1.346</b>	<b>17.161</b>	<b>208</b>	<b>(17.822)</b>	<b>15.477</b>

## 6.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

	Okres zakończony 31 marca 2025	Okres zakończony 31 marca 2024 <i>dane przekształcone</i>
<b>KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	1.055	1.132
Zużycie materiałów i energii	2.883	3.222
Usługi obce	1.307	1.315
Podatki i opłaty	5.308	6.292
Koszty świadczeń pracowniczych	2.102	1.995
Pozostałe koszty rodzajowe	108	102
<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU, RAZEM</b>	<b>12.763</b>	<b>14.058</b>
Zmiana stanu produktów	1	(4)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	(300)	(369)
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(194)	(291)
Koszty ogólnego zarządu	(459)	(448)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1.526	2.107
<b>KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY</b>	<b>13.337</b>	<b>15.053</b>

## 6.3 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 31 marca 2025	Amortyzacja i likwidacja					Odpisy aktualizujące			
	RAT	WN	PDU A	NI	RAZEM	RAT	WN	PDU A	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	921	25	27	1	<b>974</b>	21	-	-	<b>21</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	3	1	1	-	<b>5</b>	-	-	-	<b>-</b>
Koszty ogólnego zarządu	35	8	7	-	<b>50</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY</b>	<b>959</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>1.029</b>	<b>21</b>	-	-	<b>21</b>
Zmiana stanu produktów	(4)	-	-	-	<b>(4)</b>	-	-	-	<b>-</b>
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	6	1	2	-	<b>9</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>RAZEM</b>	<b>961</b>	<b>35</b>	<b>37</b>	<b>1</b>	<b>1.034</b>	<b>21</b>	-	-	<b>21</b>

Okres zakończony 31 marca 2024	Amortyzacja i likwidacja					Odpisy aktualizujące			
	RAT	WN	PDU A	NI	RAZEM	RAT	WN	PDU A	RAZEM
Koszt własny sprzedaży	986	23	26	1	<b>1.036</b>	45	-	-	<b>45</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	2	1	-	-	<b>3</b>	-	-	1	<b>1</b>
Koszty ogólnego zarządu	30	7	6	-	<b>43</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>ODNIESIONE W WYNIK FINANSOWY</b>	<b>1.018</b>	<b>31</b>	<b>32</b>	<b>1</b>	<b>1.082</b>	<b>45</b>	-	<b>1</b>	<b>46</b>
Zmiana stanu produktów	(4)	-	-	-	<b>(4)</b>	-	-	-	<b>-</b>
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	6	1	1	-	<b>8</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>RAZEM</b>	<b>1.020</b>	<b>32</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>1.086</b>	<b>45</b>	-	<b>1</b>	<b>46</b>

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

W pozycji Amortyzacja i likwidacja Grupa ujęła w bieżącym okresie kwotę 12 mln PLN z tytułu wartości netto likwidacji RAT i WN (9 mln PLN w okresie porównawczym).

## 6.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	Okres zakończony 31 marca 2025	Okres zakończony 31 marca 2024 <i>dane przekształcone</i>
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) OPERACYJNE NETTO</b>		
Kary, grzywny, odszkodowania	53	88
(Utworzenie)/Rozwiązanie pozostałych rezerw	27	208
(Utworzenie)/Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	(27)	(66)
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych - węgiel	22	145
Dotacje	12	7
RAT/WN oraz pozostała infrastruktura otrzymana nieodpłatnie	9	10
Likwidacja szkód i awarii	(5)	(3)
Zysk/(Strata) ze zbycia RAT/WN	3	7
Nadwyżki, ujawnienia aktywów/(Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych)	2	(6)
Pozostałe	(13)	(31)
<b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) OPERACYJNE NETTO</b>	<b>83</b>	<b>359</b>

## 6.5 Przychody i koszty finansowe

	Okres zakończony 31 marca 2025	Okres zakończony 31 marca 2024
<b>PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NETTO</b>		
Odsetki; w tym	(105)	(79)
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>	73	74
Aktualizacja wartości	40	34
Utworzenie odpisów	(29)	(19)
Różnice kursowe	(22)	(30)
Zysk na zbyciu inwestycji	(3)	(3)
<b>RAZEM PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH NETTO</b>	<b>(119)</b>	<b>(97)</b>
<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO</b>		
Koszty odsetkowe od pozycji niefinansowych	(130)	(124)
Odsetki od zobowiązań budżetowych	2	(1)
Utworzenie rezerw	(4)	-
Pozostałe	(5)	(6)
<b>RAZEM POZOSTAŁE PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO</b>	<b>(137)</b>	<b>(131)</b>
<b>RAZEM PRZYCHODY/(KOSZTY) FINANSOWE NETTO</b>	<b>(256)</b>	<b>(228)</b>

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

Koszty odsetek dotyczą głównie zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji. Koszt odsetek od zobowiązań z tytułu leasingu w bieżącym okresie wyniósł 19 mln PLN (20 mln PLN w 2023 roku). Koszt odsetkowy od pozycji niefinansowych dotyczy rezerw rekultywacyjnych oraz rezerw na świadczenia pracownicze.

W pozycji utworzenie odpisów Grupa prezentuje głównie utworzenie odpisu z tytułu naliczonych odsetek od obligacji Autostrada Wielkopolska S.A.

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

## 6.6 Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności

Okres zakończony 31 marca 2025	Polimex Mostostal	PEC Bogatynia	Energopo- miar	PGE Soleo Kleszczów	PGE PAK Energia Jądrowa	Elester
<b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>	<b>16,33%</b>	<b>34,93%</b>	<b>49,79%</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>89,96%</b>
Przychody	749	17	18	-	-	8
Wynik z działalności kontynuowanej	(75)	2	-	-	(4)	(2)
<b>Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności</b>	<b>(12)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych	(1)	-	-	-	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości	24	-	-	-	-	-
<b>UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</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>



Okres zakończony 31 marca 2024	Polimex Mostostal	PEC Bogatynia	Energopomiar	PGE Soleo Kleszczów	PGE PAK Energia Jądrowa	Elester
<b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>	<b>16,24%</b>	<b>34,93%</b>	<b>49,79%</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>89,96%</b>
Przychody	366	13	15	-	-	8
Wynik z działalności kontynuowanej	(191)	1	1	-	(4)	(2)
<b>Udział w wyniku jednostek wykazywanych metodą praw własności</b>	<b>(31)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
Eliminacja zysków i strat niezrealizowanych	19	-	-	-	-	-
<b>UDZIAŁ W WYNIKU JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
Inne całkowite dochody	11	-	-	-	-	-
<b>UDZIAŁ W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH JEDNOSTEK WYKAZYWANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## 7. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym i porównawczym okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa PGE nie zawiązywała ani nie rozwiązywała istotnych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

## 8. Podatek dochodowy

### 8.1 Podatek w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz dnia 31 marca 2024 roku przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31 marca 2025	Okres zakończony 31 marca 2024
Bieżący podatek dochodowy	552	368
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(2)	(43)
Odroczony podatek dochodowy	(15)	(150)
Korekty odroczonego podatku dochodowego	5	39
<b>OBCIĄŻENIA PODATKOWE WYKAZYWANE W WYNIKU FINANSOWYM</b>	<b>540</b>	<b>214</b>
<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH</b>		
Od wyceny instrumentów zabezpieczających	(41)	115
<b>(Korzyść podatkowa) / obciążenie podatkowe ujęte w innych całkowitych dochodach (kapitale własnym)</b>	<b>(41)</b>	<b>115</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa zakupiła rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne oraz prawa do użytkowania składników aktywów o wartości 1.716 mln PLN.

Największe nakłady inwestycyjne poniesione zostały przez segmenty:

- Dystrybucja 638 mln PLN,
- Energetyka Odnawialna 510 mln PLN,
- Energetyka Gazowa 262 mln PLN,
- Ciepłownictwo 155 mln PLN oraz
- Energetyka Konwencjonalna 137 mln PLN.

Główne pozycje nakładów w segmencie Dystrybucji stanowiły: przyłączenie nowych odbiorców do sieci dystrybucyjnej 255 mln PLN, Program Liczników Zdalnego Odczytu 145 mln PLN oraz program kablowania 100 mln PLN.

W segmencie Energetyka Odnawialna istotne nakłady poniesiono na modernizację i utrzymanie majątku wytwórczego 20 mln PLN, realizację Programu PV 18 mln PLN oraz Program Kompleksowej Modernizacji ESP Porąbka Żar 3 mln PLN a także przygotowanie i realizację farm na morzu, odpowiednio EWB 2 – 371 mln PLN, EWB 1 – 15 mln PLN i EWB 3 – 14 mln PLN.

W segmencie Energetyka Gazowa wydatki koncentrowały się na budowie bloku gazowo-parowego w PGE Nowy Rybnik 239 mln PLN.

W segmencie Ciepłownictwo największe nakłady zostały poniesione na: program inwestycyjny w EC Gdynia 12 mln PLN, budowę nowej elektrociepłowni EC Czechnica 10 mln PLN i program inwestycyjny w EC Bydgoszcz 4 mln PLN.

W segmencie Energetyka Konwencjonalna główne nakłady zostały poniesione w obszarze inwestycji modernizacyjno-utrzymawczych 101 mln PLN, w tym największe w KWB Bełchatów na remont główny i odtworzenie koparki 11 mln PLN, na dostawę terenowych samochodów ciężarowych 6 mln PLN, wydłużenie przenośnika nadkładu i węgla 5 mln PLN. W KWB Turów na kontynuację budowy przenośnika dla ciągu C-9 SN 7 mln PLN i remont kapitalny koparki 4 mln PLN. W Elektrowni Opole na remonty kapitalne pomp głównych wody 7 mln PLN i remont skrócony kotła bloku nr 4 - 2 mln PLN oraz w Elektrowni Turów na dostawy inwestorskie w ramach kontraktu na budowę bloku nr 7 - 3 mln PLN.

### 10. Przyszłe zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie około 15.423 mln PLN. Kwoty te przeznaczone będą głównie na budowę morskich farm wiatrowych, budowę nowych bloków gazowych, modernizację majątku jednostek Grupy oraz zakup maszyn i urządzeń.

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Energetyka Odnawialna *	10.277	9.781
Energetyka Gazowa	1.914	2.383
Dystrybucja	1.874	1.542
Ciepłownictwo	1.090	1.083
Energetyka Konwencjonalna	248	259
Energetyka Kolejowa	7	68
Obrót	0	0
Działalność pozostała	13	21
<b>PRZYSZŁE ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE, RAZEM</b>	<b>15.423</b>	<b>15.137</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 (m.in. umowa dostawy i instalacji morskich turbin wiatrowych, umowa serwisowa i gwarancyjna, umowa zaprojektowania, wyprodukowania i uruchomienia morskich stacji elektroenergetycznych, umowa dostarczenia

fundamentów, kabli wewnętrznych dla turbin) – kwota około 9.203 mln PLN; modernizacja zbiornika górnego ESP Porąbka-Żar – kwota około 702 mln PLN; zaprojektowanie i budowa nowych instalacji fotowoltaicznych w ponad 40 różnych lokalizacjach – kwota około 88 mln PLN.

- Energetyka Gazowa – budowa bloku w technologii gazowo-parowej (PGE Nowy Rybnik sp. z o.o.) – kwota około 1.108 mln PLN; umowa o świadczenie usług serwisowych dla dwóch turbin gazowych (PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o.) – kwota około 768 mln PLN.
- Dystrybucja – zobowiązania inwestycyjne związane głównie z majątkiem sieciowym w kwocie około 1.874 mln PLN.
- Ciepłownictwo – budowa źródła kogeneracyjnego opartego na układzie zespołu silników gazowych o mocy do 50 MWe dla PGE EC S.A. Oddział Wybrzeże – EC Gdynia – kwota około 248 mln PLN; budowa elektrociepłowni gazowo – parowej EC Czechnica-2 – kwota około 173 mln PLN; budowa źródła kogeneracyjnego na paliwo gazowe opartego o silniki gazowe oraz źródła ciepłowniczego rezerwowo-szczytowego w Bydgoszczy – kwota około 47 mln PLN; budowa II linii technologicznej Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii w Rzeszowie – kwota około 71 mln PLN.

## 11. Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Polimex - Mostostal S.A., Warszawa	97	86
Energopomiar sp. z o.o., Gliwice	11	11
PGE Soleo Kleszczów sp. z o.o., Kleszczów	28	28
PGE PAK Energia Jądrowa S.A., Konin	8	10
PEC Bogatynia, Bogatynia	1	-
Elester sp. z o.o., Łódź	235	236
<b>UDZIAŁY I AKCJE WYKAZYWANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>380</b>	<b>371</b>

	Polimex Mostostal	PEC Bogatynia	Energopo- miar	PGE Soleo Kleszczów	PGE PAK Energia Jądrowa	Elester
<b>UDZIAŁ W GŁOSACH</b>	<b>16,33%</b>	<b>34,93%</b>	<b>49,79%</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>89,96%</b>
<b>STAN NA DZIEŃ 31 MARCA 2025</b>						
Aktywa obrotowe	1.930	14	25	13	2	95
Aktywa trwałe	847	20	23	83	16	12
Zobowiązania krótkoterminowe	2.084	8	21	2	3	15
Zobowiązania długoterminowe	192	3	4	39	-	13
<b>AKTYWA NETTO</b>	<b>501</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>55</b>	<b>15</b>	<b>79</b>
<b>Udział w aktywach netto</b>	<b>81</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>8</b>	<b>71</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>97</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>28</b>	<b>8</b>	<b>235</b>

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

## 12. Wspólne działalności

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*.

## 13. Podatek odroczony w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

### 13.1 Aktywa z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	437	473
Rezerwa na koszty rekultywacji	85	85
Rezerwy na świadczenia pracownicze	558	548
Rezerwa na zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	2.782	2.519
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań	784	596
Różnica między podatkową a bieżącą wartością księgową praw do użytkowania	289	285
Straty podatkowe	384	548
Pozostałe rezerwy	242	242
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	72	268
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	92	92
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zapasów	53	49
Nieodpłatnie otrzymana infrastruktura i otrzymane opłaty przyłączeniowe	129	125
Pozostałe	36	19
<b>AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO</b>	<b>5.943</b>	<b>5.849</b>

### 13.2 Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową rzeczowych aktywów trwałych	2.803	2.772
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową aktywów finansowych	781	743
Różnica między podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań leasingowych	299	258
Należności z tytułu rozpoznanych rekompensat – Ustawa o cenach prądu	111	199
Różnica pomiędzy podatkową a bieżącą wartością księgową zobowiązań finansowych	41	51
Pozostałe	175	143
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>	<b>4.210</b>	<b>4.166</b>

### Podatek odroczony Grupy po skompensowaniu aktywów i zobowiązań w poszczególnych spółkach

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu odrozonego podatku dochodowego	3.170	3.153
Zobowiązania z tytułu odrozonego podatku dochodowego	(1.437)	(1.470)

## 14. Zapasy

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Węgiel kamienny	919	1.271
Materiały remontowo-eksploatacyjne	735	714
Mazut	46	48
Pozostałe materiały	166	174
<b>RAZEM MATERIAŁY</b>	<b>1.866</b>	<b>2.207</b>
Prawa majątkowe zielone	396	222
Pozostałe prawa majątkowe	23	14
<b>RAZEM PRAWA POCHODZENIA ENERGII</b>	<b>419</b>	<b>236</b>
Węgiel kamienny przeznaczony do sprzedaży	273	309
Pozostałe towary	28	28
<b>RAZEM TOWARY</b>	<b>301</b>	<b>337</b>
<b>POZOSTAŁE ZAPASY</b>	<b>100</b>	<b>109</b>
<b>RAZEM ZAPASY</b>	<b>2.686</b>	<b>2.889</b>

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

EUA	Stan na dzień 31 marca 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Ilość (mln Mg)	0,2	27,0	0,2	26,6
Wartość (mln PLN)	69	10.245	69	10.844

EUA	Ilość (mln Mg)	Wartość (mln PLN)
<b>STAN NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024</b>	<b>25,6</b>	<b>10.537</b>
Zakup/Sprzedaż	59,5	24.830
Przyznane nieodpłatnie	0,6	-
Umorzenie	(58,9)	(24.454)
<b>STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2024</b>	<b>26,8</b>	<b>10.913</b>
Zakup/Sprzedaż	7,8	2.441
Przyznane nieodpłatnie	0,0	-
Umorzenie	(7,4)	(3.040)
<b>STAN NA DZIEŃ 31 MARCA 2025</b>	<b>27,2</b>	<b>10.314</b>

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

Dodatkowe informacje związane ze zmianą daty umorzenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zostały opisane w nocie 20.3 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 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 31 marca 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Należności z tytułu dostaw i usług	-	6.297	-	6.473
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	539	-	1.022
Kaucje, wadia i zabezpieczenia	5	242	6	328
System wsparcia wysokosprawnej kogeneracji	-	13	-	22
Rozrachunki związane z transakcjami giełdowymi	-	48	-	24
Lokaty, depozyty i pożyczki	275	-	262	-
Pożyczki udzielone	20	-	20	-
Odszkodowania i kary	-	27	-	11
Pozostałe należności finansowe	2	44	1	51
<b>NALEŻNOŚCI FINANSOWE</b>	<b>302</b>	<b>7.210</b>	<b>289</b>	<b>7.931</b>

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

## 16.2 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Środki pieniężne w banku i kasie	3.353	1.830
Lokaty typu overnight	135	60
Lokaty krótkoterminowe	1.504	693
Środki z tytułu emisji akcji	438	508
Środki na rachunkach VAT	185	1.272
<b>RAZEM</b>	<b>5.615</b>	<b>4.363</b>
Pozostające do dyspozycji limity kredytowe	<b>41.549</b>	11.679
<i>w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym</i>	<b>3.405</b>	3.254

Szczegółowy opis zawartych umów kredytowych oraz pozostające do dyspozycji limity kredytowe, w tym limity kredytowe w rachunku bieżącym, znajdują się w nocie 21.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

W wartości środków pieniężnych zawarte są środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 234 mln PLN (207 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 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie	922	954
Koszty pozyskania klienta	81	88
Pozostałe aktywa długoterminowe	415	202
<b>POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM</b>	<b>1.418</b>	<b>1.244</b>

Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie związane są głównie z budową morskich farm wiatrowych Baltica 2 (379 mln PLN) oraz Baltica 1 (21 mln PLN), budową bloku w technologii gazowo-parowej przez PGE Nowy Rybnik sp. z o.o. (142 mln PLN), modernizacją ESP Porąbka-Żar przez PGE EO S.A. (183 mln PLN).

W bieżącym okresie sprawozdawczym pozostałe aktywa długoterminowe obejmują m.in. rozliczane w czasie ubezpieczenia oraz koszty pozyskania finansowania ponoszone głównie w segmencie Energetyki Odnawialnej.

## 17.2 Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
<b>KOSZTY ROZLICZANE W CZASIE</b>		
Koszty pozyskania klienta	78	82
Kontrakty długoterminowe	62	48
Opłaty za umieszczenie urządzeń i zajęcie pasa drogowego	39	-
Podatek od nieruchomości	36	-
Ubezpieczenia majątkowe i deliktowe	31	27
Opłaty za użytkowanie górnicze	21	-
Usługi informatyczne	19	26
Koszty logistyczne związane z zakupem węgla	12	14
ZFŚS	3	11
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	47	23
<b>INNE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE</b>		
Należności z tytułu naliczonego VAT	718	737
Należności z tytułu rozliczenia wpłat na FWRC	175	199
Zaliczki na dostawy	8	8
Należności z tytułu akcyzy	16	7
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20	23
<b>POZOSTAŁE AKTYWA, RAZEM</b>	<b>1.285</b>	<b>1.205</b>

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

	Stan na dzień 31 marca 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
<b>INSTRUMENTY POCHODNE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Forward walutowy	5	12	-	9
SWAP towarowy	31	2	12	11
Kontrakty na zakup/sprzedaż węgla	32	3	31	1
Instrumenty pochodne wbudowane w umowy handlowe	-	180	-	212
Opcje	3	-	2	-
<b>INSTRUMENTY POCHODNE ZABEZPIECZAJĄCE</b>				
Transakcje zabezpieczające CCIRS	8	-	36	-
Transakcje zabezpieczające IRS	166	258	176	-
Forward walutowy	4	802	2	383
Forward towarowy all-in-one-hedge	50	18	186	46
Instrumenty warunkowe DCS	-	-	-	599
SWAP towarowy	-	12	-	15
SWAP inflacyjny	4	1	-	15
<b>POZOSTAŁE AKTYWA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</b>				
Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym	34	-	34	-
<b>RAZEM</b>	<b>337</b>	<b>1.288</b>	<b>479</b>	<b>1.291</b>
część krótkoterminowa	106	874	169	509
część długoterminowa	231	414	310	782

### Forward'y towarowe i walutowe

Terminowe transakcje towarowe i walutowe związane są przede wszystkim z handlem uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> oraz sprzedażą węgla. Dla ujęcia terminowych transakcji walutowych związanych z zakupem uprawnień CO<sub>2</sub> Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

### Forwardy towarowe na zakup CO<sub>2</sub> i gazu w ramach rachunkowości zabezpieczeń all-in-one-hedge

W ramach portfela optymalizacyjnego Grupa utrzymuje forwardy towarowe na zakup 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 instrumenty finansowe. Jednocześnie, kontrakty te są wyznaczane jako instrumenty zabezpieczające w powiązaniach zabezpieczających stanowiących realizację strategii typu „all-in-one hedge”.

## **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.

## **Instrumenty pochodne wbudowane w umowy handlowe**

W ramach zakupionych farm wiatrowych, GK PGE nabyła również wbudowane instrumenty pochodne do umów handlowych. Konstrukcja instrumentów wiąże się z koniecznością dostarczenia w każdej dobie zakontraktowanej mocy, przez okres obowiązywania umów.

## **Transakcje IRS**

Grupa posiada aktywne transakcje IRS zabezpieczające stopę procentową od zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji, których łączna pierwotna wartość nominalna wynosiła 3.900 mln PLN (2.500 mln PLN dla kredytów oraz 1.400 mln PLN dla obligacji). W marcu 2024 Grupa zawarła nowy instrument IRS zabezpieczający kredyt o nominale 500 mln PLN. W związku z rozpoczęciem spłaty kapitału niektórych kredytów, obecny nominal transakcji IRS zabezpieczających kredyty wynosi 1.375 mln PLN. 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 czerwcu oraz w lipcu 2024 roku Grupa zawarła transakcje typu Deal Contingent Swap - instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej o charakterze warunkowym, których uruchomienie było uzależnione od spełnienia warunków zawieszających wymaganych do uruchomienia finansowania przyszłego przedsięwzięcia inwestycyjnego tj. Baltica 2.

W styczniu 2025 roku w momencie podjęcia FID spełniony został element warunkowy transakcji Deal Contingent Swap. W związku z powyższym w lutym 2025 roku zawarto transakcje nowacji instrumentów pochodnych IRS zabezpieczających ryzyko stopy procentowej kredytu otrzymanego w ramach formuły 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 płać 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.

## **Jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym**

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

## **SWAP inflacyjny i SWAP towarowy**

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



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

## 19. Kapitały własne

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie optymalnej struktury kapitału w długim okresie, zapewnienie dobrego standingu finansowego i bezpiecznych wskaźników struktury kapitału, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy Kapitałowej PGE. Istotne jest także utrzymanie silnej bazy kapitałowej, będącej podstawą budowania zaufania ze strony przyszłych inwestorów, kredytodawców oraz rynku i zapewniającej przyszły rozwój Grupy Kapitałowej.

### 19.1 Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
1.470.576.500 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	12.574	12.574
259.513.500 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	2.219	2.219
73.228.888 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	626	626
66.441.941 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	568	568
373.952.165 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 8,55 złotych każda	3.197	3.197
<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 2020 roku, poz. 2173). 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 wyrażany jest w formie decyzji administracyjnej.

## 19.2 Kapitał z wyceny instrumentów finansowych

	Okres zakończony 31 marca 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA</b>	<b>(540)</b>	<b>(1.095)</b>
<b>Zmiana kapitału z wyceny instrumentów finansowych:</b>	<b>(214)</b>	<b>685</b>
<b>Wycena instrumentów zabezpieczających w tym:</b>	<b>(223)</b>	<b>689</b>
<i>Ujęcie skutecznej części zmiany wartości godziwej zabezpieczających instrumentów finansowych w części uznanej za skuteczne zabezpieczenie</i>	(205)	673
<i>Naliczone odsetki na instrumencie pochodnym przeniesione z kapitału z wyceny i ujęte w kosztach odsetkowych</i>	(23)	1
<i>Rewaluacja walutowa transakcji CCIRS przeniesiona z kapitału i ujęta w wyniku z różnic kursowych</i>	13	11
<i>Nieefektywna część zmiany wyceny do wartości godziwej transakcji zabezpieczających zaprezentowana w wyniku</i>	(8)	4
<b>Wycena pozostałych instrumentów finansowych</b>	<b>9</b>	<b>(4)</b>
<b>Podatek odroczony</b>	<b>41</b>	<b>(130)</b>
<b>KAPITAŁ Z WYCENY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PO UWZGLĘDNIENIU PODATKU ODROCZONEGO</b>	<b>(713)</b>	<b>(540)</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 31 marca 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Świadczenia pracownicze	3.051	386	3.046	387
Rezerwa na koszty rekultywacji	6.121	8	6.007	8
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	18.891	-	17.098
Rezerwy na wartość praw majątkowych przeznaczonych do umorzenia	-	558	-	454
Umowy rodzące obciążenie	-	125	-	161
Pozostałe rezerwy	67	357	56	367
<b>RAZEM REZERWY</b>	<b>9.239</b>	<b>20.325</b>	<b>9.109</b>	<b>18.475</b>

Stopa dyskonta dla rezerwy na koszty rekultywacji wyrobisk kopalnianych na dzień 31 marca 2025 roku oraz w okresie porównawczym wynosi:

- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie do 15 lat od dnia bilansowego – 5,80%,
- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie od 16 do 25 lat od dnia bilansowego – 6,0% ekstrapolacja PGE, zgodnie z przyjętą metodą,
- dla wydatków, których poniesienie przewidywane jest w okresie powyżej 25 lat od dnia bilansowego – 6,14%, ekstrapolacja PGE, zgodnie z przyjętą metodą .

Stopa dyskonta dla rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałych rezerw na koszty rekultywacji na dzień 31 marca 2025 roku oraz w okresie porównawczym wynosi 5,8%.

### 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 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	30	-	-	-	-	-	30
Koszty odsetek	47	83	-	-	-	-	130
Wypłacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(72)	-	(3.040)	-	(6)	(9)	(3.127)
Rozwiązane rezerwy	-	-	-	-	(30)	(7)	(37)
Utworzone rezerwy - koszty	-	13	4.833	104	-	17	4.967
Utworzone rezerwy - nakłady	-	14	-	-	-	-	14
Pozostałe zmiany	(1)	4	-	-	-	-	3
<b>31 MARCA 2025</b>	<b>3.437</b>	<b>6.129</b>	<b>18.891</b>	<b>558</b>	<b>125</b>	<b>424</b>	<b>29.564</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 2024</b>	<b>3.701</b>	<b>6.370</b>	<b>21.211</b>	<b>526</b>	<b>835</b>	<b>366</b>	<b>33.009</b>
Zyski i straty aktuarialne	(39)	-	-	-	-	-	(39)
Koszty bieżącego zatrudnienia	122	-	-	-	-	-	122
Koszty przeszłego zatrudnienia	(15)	-	-	-	-	-	(15)
Koszty odsetek	188	336	-	-	-	-	524
Korekta stopy dyskontowej i innych założeń	(192)	(813)	-	-	-	-	(1.005)
Wyplacone świadczenia / Wykorzystane rezerwy	(333)	-	(24.454)	(450)	(13)	(92)	(25.342)
Rozwiązane rezerwy	-	-	(3)	(74)	(835)	(55)	(967)
Utworzone rezerwy - koszty	-	55	20.344	452	131	244	21.226
Utworzone rezerwy - nakłady	-	22	-	-	-	-	22
Zmiana składu GK	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	1	45	-	-	43	(40)	49
<b>31 GRUDNIA 2024</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>

## 20.1 Rezerwa na świadczenia pracownicze

Rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują głównie:

- świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia – 2.494 mln PLN na 31 marca 2025 roku, 2.490 mln PLN w okresie porównawczym,
- nagrody jubileuszowe i premia motywacyjna – 943 mln PLN na 31 marca 2025 roku oraz 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 31 marca 2025 roku wynosi 5.483 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 roku 5.379 mln PLN.

### Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów

Jednostki wytwórcze tworzą rezerwę na rekultywację składowisk odpadów paleniskowych. Wartość rezerwy na 31 marca 2025 roku wynosi 263 mln PLN (259 mln PLN na koniec okresu porównawczego).

### Koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Wartość rezerwy na dzień sprawozdawczy wynosi 375 mln PLN (370 mln PLN na koniec okresu porównawczego) i dotyczy niektórych aktywów segmentu Energetyka Konwencjonalna i Energetyka Odnawialna.

### Pozostałe rezerwy na rekultywację

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

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

Rezerwa tworzona jest w oparciu o wartość uprawnień płatnych i darmowych. Od 2020 roku Grupa uprawniona jest jedynie do darmowych uprawnień na produkcję ciepła. W 2024 roku nastąpiła zmiana przepisów dotycząca terminu realizacji obowiązków związanych z umorzeniem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i przesunięciem daty umorzenia za dany rok do września następnego roku. Pomimo tej zmiany Grupa prezentuje rezerwę w części krótkoterminowej, ponieważ zobowiązanie to zostanie uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego Grupy. Wartość rezerwy na 31 marca 2025 roku wynosi 18.891 mln PLN (17.098 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 31 marca 2025 roku wynosi 558 mln PLN (454 mln PLN w okresie porównawczym) i tworzona jest głównie przez PGE Obrót S.A. i PGE Energetyka Kolejowa S.A.

## 20.5 Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

Rezerwa tworzona jest w głównej mierze przez PGE Obrót S.A. Zgodnie z ustawą z dnia 20 lutego 2015 roku o odnawialnych źródłach energii, prosument rozliczany w modelu „net metering” otrzymuje opust na energii czynnej i opłatach zmiennych dystrybucyjnych w wysokości 80% lub 70% ilości energii wprowadzonej do sieci. Sprzedawcy rozliczają się ze spółkami dystrybucyjnymi z tytułu całości opłat dystrybucyjnych, wynikających z energii pobranej z sieci przez prosumenta (bez uwzględnienia opustu). Prosument nie ponosi kosztów opłat dystrybucyjnych zmiennych z tytułu części energii pobranej, która została rozliczona energią wprowadzoną do sieci, co powoduje, że kosztem tym obciążani są w całości sprzedawcy energii. Przychody sprzedawcy z tytułu przejścia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta nie pokrywają tych kosztów w całości. Uwzględniając ceny zakupu energii w kontekście przejścia 20% lub 30% energii wprowadzonej do sieci przez prosumenta oraz uwzględniając wynik na obrocie energią elektryczną w ramach tych umów, prognozowany wynik dla roku 2025 na rozliczeniu prosumentów z grup taryfowych Gx jako całości pozostaje ujemny. Wartość rezerwy na umowy rodzące obciążenia utworzona w związku z powyższym na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 90 mln PLN (120 mln PLN w okresie porównawczym).

## 20.6 Pozostałe rezerwy

### Rezerwa na potencjalne roszczenia od kontrahentów

Na wartość rezerw na potencjalne roszczenia od kontrahentów składają się rezerwy utworzone przez spółkę ENESTA sp. z o.o. w restrukturyzacji (56 mln PLN).

Kwestia utworzenia rezerwy w wysokości 135 mln przez spółkę PGE GiEK została opisana w nocie 23.3 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ponadto w 2021 roku Grupa utworzyła rezerwę w kwocie 39 mln PLN w związku ze sprzedażą udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. do Skarbu Państwa. Zgodnie z zawartym Porozumieniem regulującym odpowiedzialność dotychczasowych Wspólników z tytułu kosztów sporu z Worley Parsons PGE S.A. w razie przegrania może być zobowiązana do pokrycia kosztów sporu w kwocie wynoszącej maksymalnie 98 mln PLN. Kwota 59 mln PLN została wykazana w zobowiązaniach warunkowych, w nocie 23.1.

## 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) oraz kredytu zawartego z EBI.

Obligacje wyemitowane przez PGE Sweden AB (publ) są oparte o stałą stopę procentową. Ich wartość wg zamortyzowanego kosztu wykazywana w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 141 mln EUR, a wartość godziwa 134 mln EUR. Wskaźniki przyjęte do wyceny należą do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej.

W przypadku kredytu zawartego z EBI, opartym na stałej stopie procentowej, jego wartość według zamortyzowanego kosztu wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień sprawozdawczy wynosi 4.427 mln PLN, a jego wartość godziwa 4.472 mln PLN. Wskaźniki przyjęte do wyceny należą do Poziomu 2 hierarchii wartości godziwej.

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

	Stan na dzień 31 marca 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Kredyty i pożyczki	7.135	826	7.057	2.581
Wyemitowane obligacje	1.977	47	1.989	18
Leasing	1.447	121	1.415	132
<b>RAZEM KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI, OBLIGACJE I LEASING</b>	<b>10.559</b>	<b>994</b>	<b>10.461</b>	<b>2.731</b>

## Kredyty i pożyczki

W ramach zaprezentowanych powyżej kredytów i pożyczek na dzień 31 marca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku Grupa Kapitałowa PGE wykazuje:

Kredytodawca	Instrument zabezpieczający	Data zapadalności	Limit w walucie	Waluta	Stopa procentowa	Zobowiązanie na 31-03-2025	Zobowiązanie na 31-12-2024
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2042-12-09	2.000	PLN	Stała	2.007	2.041
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2034-08-25	1.500	PLN	Stała	1.200	1.192
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2043-02-03	850	PLN	Zmienna	852	868
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2043-02-03	550	PLN	Stała	552	562
Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Oddział w Polsce	IRS	2027-12-31	500	PLN	Zmienna	510	501
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2034-08-25	490	PLN	Stała	393	390
Bank Gospodarstwa Krajowego	IRS	2027-12-31	1.000	PLN	Zmienna	382	376
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2038-10-16	273	PLN	Stała	275	274
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	IRS	2028-06-07	500	PLN	Zmienna	256	252
Bank Gospodarstwa Krajowego	IRS	2028-12-31	500	PLN	Zmienna	255	250
Bank Pekao S.A.	-	2025-10-31	40	USD	Zmienna	121	130
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2027-02-19	1.500	PLN	Zmienna	-	900
Bank Pekao S.A.	-	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	752
PKO BP S.A.	-	2025-12-31	1.000	PLN	Zmienna	-	84
Bank Pekao S.A.	-	2027-12-31	750	PLN	Zmienna	-	64
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2026-09-29	1.400	PLN	Zmienna	-	4
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2036-12-20	3.900	PLN	Zmienna	-	-
Konsorcjum Banków	-	2027-03-01	3.150	PLN	Zmienna	-	-
Europejski Bank Inwestycyjny	-	2044-07-29	1.000	PLN	Stała /Zmienna	-	-
Santander Bank Polska S.A.	-	2029-08-28	1.000	PLN	Zmienna	-	-
PKO BP S.A.	-	2025-09-30	165	PLN	Zmienna	-	-
ING Bank Śląski S.A.	-	2025-12-31	57	PLN	Zmienna	-	-
NFOŚiGW	-	XII 2028 - VI 2042	241	PLN	Stała	67	88
NFOŚiGW	-	III 2031 - III 2044	1.034	PLN	Zmienna	806	807
WFOŚiGW	-	IX 2026	9	PLN	Stała	2	3
WFOŚiGW	-	III 2026 - XII 2029	213	PLN	Zmienna	91	100
<i>Zobowiązania finansowe w ramach Projektu Baltica 2 (Project Finance):</i>							
Konsorcjum Banków	IRS	2049-11-30	2.812*	EUR	Zmienna	192	-
<i>Zobowiązania finansowe w ramach Krajowego Planu Odbudowy:</i>							
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2049-12-20	9.521	PLN	Stała	-	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2036-12-20	3.900	PLN	Zmienna	-	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	-	2049-12-20	2.566	PLN	Stała	-	-
<b>RAZEM KREDYTY BANKOWE</b>						<b>7.961</b>	<b>9.638</b>

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

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość pozostających do dyspozycji limitów kredytowych w rachunku bieżącym istotnych spółek Grupy Kapitałowej PGE wyniosła 3.405 mln PLN. Terminy spłaty przyznanych linii kredytowych w rachunkach bieżących głównych spółek Grupy Kapitałowej przypadają w latach 2025 – 2027.

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 31 marca 2025 roku wartość zobowiązania z tego tytułu wynosiła

192 mln PLN. Szczegółowy opis Projektu Baltica 2 i jego finansowania znajduje się w nocie 26.4 niniejszego sprawozdania finansowego.

Na podstawie Umów Kredytowych Grupa uzyska finansowanie w formule finansowania projektowego (project finance w modelu bez regresu) w wysokości ok. 11,1 mld PLN na okres budowy oraz 22 kolejnych lat, a także będzie miała możliwość skorzystania z dodatkowych oraz rezerwowych linii kredytowych w wysokości ok. 1,5 mld PLN. Spłata zobowiązań zaciągniętych na podstawie umów kredytowych oparta będzie na przyszłych przepływach pieniężnych generowanych przez spółkę EWB2.

Na dzień 31 marca 2025 roku PGE S.A. dysponowała również trzema pożyczkami zawartymi z BGK w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności:

- 3.900 mln PLN na finansowanie lub refinansowanie kosztów kwalifikowalnych projektu morskiej farmy wiatrowej Baltica 2 w ramach Inwestycji G3.1.5. „Budowa Morskich Farm Wiatrowych (Fundusz na rzecz Morskiej Energetyki Wiatrowej)”
- ok. 9.521 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Dystrybucja S.A. w ramach Inwestycji G3.1.4 o nazwie „Wsparcie krajowego systemu energetycznego (Fundusz Wsparcia Energetyki)” oraz
- ok. 2.566 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Energetyka Kolejowa S.A. w ramach Inwestycji G3.1.4 o nazwie „Wsparcie krajowego systemu energetycznego (Fundusz Wsparcia Energetyki)”.

Szczegółowy opis pożyczek znajduje się w nocie 26.5 niniejszego sprawozdania finansowego.

W okresie zakończonym 31 marca 2025 roku ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłat lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.

### Wyemitowane obligacje

Emitent	Instrument zabezpieczający	Data zapadalności programu	Limit w walucie programu	Waluta	Stopa procentowa	Data emisji transzy	Data wykupu transzy	Zobowiązanie na 31-03-2025	Zobowiązanie na 31-12-2024
PGE SA	IRS	bezterminowy	5.000	PLN	Zmienna	2019-05-21 2019-05-21	2029-05-21 2026-05-21	1.025 410	1.007 403
PGE Sweden AB (publ)	CCIRS	bezterminowy	2.000	EUR	Stała	2014-08-01	2029-08-01	589	597
<b>RAZEM WYEMITOWANE OBLIGACJE</b>								<b>2.024</b>	<b>2.007</b>

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

	Stan na dzień 31 marca 2025		Stan na dzień 31 grudnia 2024	
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Krótkoterminowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	4.351	-	5.201
Zakup RAT i WN	37	1.319	38	1.609
Otrzymane kaucje i wadia	34	175	42	166
Zobowiązania z tytułu KDT	-	348	-	348
Rekompensaty	-	137	-	613
Ubezpieczenia	-	3	-	3
Inne	132	249	125	232
<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>	<b>203</b>	<b>6.582</b>	<b>205</b>	<b>8.172</b>

Na dzień 31 marca 2025 roku w pozycji Zobowiązania z tytułu dostaw i usług Grupa ujęła kwotę 1.967 mln PLN zobowiązania z tytułu faktoringu (2.009 mln PLN w okresie porównawczym).

Pozycja „Inne” obejmuje m.in. zobowiązania PGE Dom Maklerski S.A. wobec klientów z tytułu wpłaconych środków pieniężnych.

## 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 umowy 187 mln PLN w bieżącym okresie sprawozdawczym i 183 mln PLN w okresie porównawczym.

### 22.2 Pozostałe zobowiązania niefinansowe krótkoterminowe

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>		
Zobowiązania z tytułu umowy	937	969
Zobowiązania z tytułu należnego VAT	786	712
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	34	34
Zobowiązania z tytułu wpłat na Fundusz WRC	10	6
Opłaty za korzystanie ze środowiska	110	226
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	290	432
Premie dla pracowników	290	420
Niewykorzystane urlopy i inne świadczenia pracownicze	553	381
Nagrody dla Zarządów	26	23
Podatek dochodowy od osób fizycznych	76	148
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	328	408
Inne	117	87
<b>POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE, RAZEM</b>	<b>3.557</b>	<b>3.846</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 umowy

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

## POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 23. Zobowiązania i należności warunkowe. Sprawy sądowe

#### 23.1 Zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Zabezpieczenie zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych, badawczych i rozwojowych*	1.819	935
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	619	154
Zobowiązanie z tytułu gwarancji bankowych zabezpieczających transakcje giełdowe	335	278
Użytkowanie wieczyste gruntów	70	70
Inne zobowiązania warunkowe	59	57
<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, RAZEM</b>	<b>2.902</b>	<b>1.494</b>

\*zmiana prezentacji w okresie porównawczym wartości weksli in blanco zabezpieczających dotacje z funduszy środowiskowych otrzymane przez spółki z segmentu ciepłownictwo (poprzednia wartość wystawionych weksli była skorygowana o wartość otrzymanych transz dotacji)

#### Zabezpieczenie zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych, badawczych i rozwojowych

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

W pierwszym kwartale 2025 roku PGE Dystrybucja S.A. złożyła zobowiązania wekslowe zabezpieczające umowy o dofinansowanie z funduszy unijnych na łączną kwotę ok. 865 mln PLN. Nowo pozyskane środki z dotacji będą przeznaczone na realizację projektów inwestycyjnych dotyczących głównie:

- Budowy i modernizacji inteligentnej sieci elektroenergetycznej,
- Rozwoju inteligentnej sieci elektroenergetycznej,
- Budowy sieci łączności specjalnej technologii LTE450,
- Centralnej Dyspozycji Mocy dedykowanej do zarządzania liniami 110 kV.

#### Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych

W związku ze sprzedażą udziałów PGE EJ1 sp. z o.o. do Skarbu Państwa, która miała miejsce w 2021 roku oraz zgodnie z zawartym Porozumieniem regulującym odpowiedzialność dotychczasowych Wspólników z tytułu kosztów sporu z Worley Parsons, PGE S.A. w razie przegrania sporu może być zobowiązana do pokrycia kosztów sporu w kwocie wynoszącej maksymalnie 98 mln PLN. W związku z tym, na potrzeby określenia wartości godziwej otrzymanej zapłaty, dokonano oszacowania prawdopodobieństwa przegrania sporu. W efekcie kwota 59 mln PLN została rozpoznana w zobowiązaniach warunkowych, zaś kwota 39 mln PLN w rezerwach krótkoterminowych.

Zobowiązania przedstawiają również wartość sporów sądowych wynikających z realizacji inwestycji w PGE GiEK S.A. Elektrownia Turów w łącznej kwocie 543 mln PLN. Szczegółowy opis sporów znajduje się w nocie 23.3 niniejszego sprawozdania.

#### Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych

Zobowiązania przedstawiają wystawione przez spółki gwarancje bankowe na rzecz IRGIT wniesione jako depozyt celem zabezpieczenia transakcji giełdowych realizowanych na TGE.

#### Użytkowanie wieczyste gruntów

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

#### Inne zobowiązania warunkowe

W sierpniu 2022 roku podpisana została „Umowa o zwrot kosztów” pomiędzy spółkami EWB1, EWB2 i EWB3 a spółką wykonującą budowę portu instalacyjnego. Umowa zapewnia wykonawcy prac zwrot poniesionych kosztów związanych z budową portu instalacyjnego w przypadku nie kontynuowania przez w/w spółki przedmiotowej inwestycji. Potencjalna wartość zobowiązania ze strony Grupy na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, przy uwzględnieniu posiadanych udziałów, o których mowa w nocie 1.3, została oszacowana na kwotę 13,6 mln PLN.



## 23.2 Pozostałe istotne kwestie związane ze zobowiązaniami warunkowymi

### Bezumowne korzystanie z nieruchomości

Grupa tworzy rezerwę na spory dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości służących działalności dystrybucyjnej, które zostały zgłoszone w postępowaniu sądowym. Ponadto w GK PGE występują spory na wcześniejszych etapach postępowania, a także nie można wykluczyć zwiększenia liczby i wartości podobnych roszczeń w przyszłości.

### Zobowiązania kontraktowe dotyczące zakupu paliw

Zgodnie z zawartymi umowami na zakup gazu ziemnego, 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).

### Zobowiązania dotyczące utrzymania zapasu paliw

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

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

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

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

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

### Środki z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

5 kwietnia 2022 roku zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy PGE S.A. a Skarbem Państwa dotycząca objęcia przez Skarb Państwa akcji wyemitowanych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z postanowieniami umowy, środki pozyskane z emisji akcji w kwocie 3,2 mld PLN są wykorzystywane wyłącznie na inwestycje w obszarze energii odnawialnej, dekarbonizacji i dystrybucji. Sposób wydatkowania środków pieniężnych z emisji podlega szczegółowemu raportowaniu i audytowi. W dniu 26 kwietnia 2023 roku oraz 24 kwietnia 2025 roku aneksowano umowę ze względu na konieczność przesunięć w harmonogramie wydatków pomiędzy poszczególnymi zadaniami inwestycyjnymi. Wydatkowanie środków niezgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej może skutkować karami pieniężnymi a w skrajnym wypadku nawet koniecznością zwrotu środków. Grupa PGE wykorzystuje środki zgodnie z umową inwestycyjną. Na 31 marca 2025 roku stan pozostałych do wydatkowania środków z emisji akcji wynosi ok. 438 mln PLN.

## Zobowiązania warunkowe związane z faktoringiem

Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe w formie Oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 Kodeksu postępowania cywilnego stanowiących zabezpieczenie wierzytelności Grupy z tytułu prowadzonych umów na faktoring odwrotny, których łączna wartość wynosi 3.450 mln PLN.

## Zabezpieczenie transakcji finansowania MFW Baltica 2

W marcu 2025 roku, w związku z podpisaniem umów kredytowych mających na celu sfinansowanie budowy MFW Baltica 2, o których mowa w nocie 21.1, zostały ustanowione m.in. następujące zabezpieczenia transakcji finansowania projektu:

- umowa zastawów rejestrowych na rachunkach bankowych spółki PGE Baltica 6 otwartych w związku z finansowaniem MFW Baltica 2,
- umowy zastawów finansowych na rachunkach bankowych spółki PGE Baltica 6,
- umowa zastawu rejestrowego na aktywach spółki PGE Baltica 6,
- umowa zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach EW Baltica 2, które posiada PGE Baltica 6,
- umowa zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach PGE Baltica 6, które posiada PGE Baltica 2,

Ponadto ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia w formie *Oświadczeń o poddaniu się egzekucji* czy *Umów przelewów na zabezpieczenie*. Najwyższa suma zabezpieczenia ustanowionych zabezpieczeń dotyczących umów kredytowych wynosi 35,8 mld PLN.

Dodatkowo, zostało ustanowione zabezpieczenie pożyczki udzielonej EW Baltica 2 przez współników tj. PGE Baltica 6 oraz Orsted Baltica 2 Holding sp. z o.o. w formie umowy zastawu rejestrowego i zastawów cywilnych na rachunku bankowym VAT EW Baltica 2 oraz w formie *Oświadczeń o poddaniu się egzekucji*. Najwyższa suma zabezpieczenia wynikająca z niniejszej umowy zastawu wynosi 633 mln PLN na rzecz każdego ze współników.

Realizację i finansowanie Projektu Baltica 2 opisano w nocie 26.4 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 23.3 Inne sprawy sądowe i sporne

### Kwestia odszkodowania dotyczącego konwersji akcji

W dniu 12 listopada 2014 roku spółka Socrates Investment S.A. (nabywca wierzytelności od byłych akcjonariuszy PGE Górnictwo i Energetyka S.A.) złożyła pozew sądowy o zasądzenie odszkodowania w łącznej kwocie ponad 493 mln PLN (plus odsetki) za szkodę poniesioną w związku z nieprawidłowym (jej zdaniem) ustaleniem parytetu wymiany akcji w procesie połączenia spółki PGE Górnictwo i Energetyka S.A. z PGE S.A. Spółka złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 15 listopada 2017 roku wpłynęło do Spółki pismo procesowe powoda - zmiana żądania pozwu, zwiększając kwotę dochodzoną pozewem do wysokości 636 mln PLN. Obecnie toczy się postępowanie sądowe w pierwszej instancji. Termin kolejnej rozprawy wyznaczony jest na dzień 11 czerwca 2025 roku.

Ponadto z podobnym roszczeniem wystąpiła spółka Pozwy sp. z o.o., nabywca wierzytelności byłych akcjonariuszy spółki PGE Elektrownia Opole S.A. Pozwy sp. z o.o. pozewm wniesionym do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko PGE GiEK S.A., PGE S.A. oraz PwC Polska sp. z o.o. (dalej jako Pozwani) wniosła o zasądzenie od Pozwanych na zasadzie in solidum, ewentualnie solidarnie na rzecz Pozwy sp. z o.o. odszkodowania w łącznej kwocie ponad 260 mln PLN wraz z odsetkami z tytułu rzekomo nieprawidłowego (jej zdaniem) ustalenia stosunku wymiany akcji PGE Elektrownia Opole S.A. na akcje PGE GiEK S.A. w procesie łączenia tych spółek. Pozew ten został do PGE S.A. doręczony 9 marca 2017 roku. Spółki: PGE S.A. i PGE GiEK S.A. 8 lipca 2017 roku złożyły odpowiedź na pozew. Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 28 września 2018 roku ogłosił wyrok w pierwszej instancji - pozew spółki Pozwy sp. z o.o. został oddalony. W dniu 8 kwietnia 2019 roku do PGE S.A. wpłynął odpis apelacji złożonej przez powoda w dniu 7 grudnia 2018 roku. Odpowiedź PGE S.A. oraz PGE GiEK S.A. na apelację została sporządzona w dniu 23 kwietnia 2019 roku. Rozprawa odbyła się w dniu 21 grudnia 2020 roku - Sąd Apelacyjny wydał wyrok, w którym uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego w całości i zwrócił sprawę do ponownego rozpoznania do Sądu Okręgowego. W dniu 22 stycznia 2021 roku PGE SA wraz z PGE GiEK SA złożyła zażalenie na wyrok do Sądu Najwyższego, wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku i przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny. Na posiedzeniu niejawnym w dniu 27 kwietnia 2021 roku Sąd Najwyższy uchylił zaskarżony wyrok. Tym samym sprawa powróciła do ponownego rozpatrzenia przez Sąd Apelacyjny. Wyrokiem z dnia 10 stycznia 2024 roku Sąd Apelacyjny uwzględnił apelację powoda i uchylił zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego i skierował sprawę do ponownego rozpoznania do tegoż sądu. Sprawa w toku - trwają przesłuchania świadków. Termin kolejnej rozprawy wyznaczony jest na dzień 1 września 2025 roku.

Spółki z Grupy PGE nie uznają żądań Socrates Investment S.A. i Pozwy sp. z o.o. Zdaniem PGE S.A. roszczenia te są bezzasadne, a cały proces konsolidacji był przeprowadzony rzetelnie i prawidłowo. Sama wartość akcji spółek podlegających połączeniu została określona przez niezależny podmiot tj. PwC Polska sp. z o.o. Dodatkowo plany połączenia ww. spółek, w tym parytety wymiany akcji, były badane w zakresie poprawności

i rzetelności przez wyznaczonego przez sąd rejestrowy biegłego, który nie stwierdził żadnych nieprawidłowości. Następnie sąd zarejestrował połączenia ww. spółek.

Na zgłoszone roszczenie Grupa PGE nie utworzyła rezerwy.

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

W 2022 roku PGE GiEK S.A. naliczyła wykonawcy bloku nr 7 w Elektrowni Turów, konsorcjum firm Mitsubishi Power Europe GmbH, TECNICAS REUNIDAS S.A. oraz BUDIMEX S.A., karę umowną w kwocie 562 mln PLN z tytułu niedotrzymania wskaźnika dyspozycyjności bloku w pierwszym roku okresu gwarancji. W lipcu 2022 roku spółka złożyła konsorcjum wezwanie do zapłaty, na które otrzymała odpowiedź odmowną. Kara umowna została objęta w 2022 roku odpisem aktualizującym w tej samej wysokości.

W dniu 15 czerwca 2023 roku PGE GiEK S.A. złożyła w Prokuraturii Generalnej RP wniosek o przeprowadzenie mediacji z udziałem mediatora Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej RP, celem podjęcia próby ugodowego rozstrzygnięcia sporów wynikających z Kontraktu. Mediacje, które trwały w 2023 i 2024 roku nie zakończyły się do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W dniu 23 października 2023 roku PGE GiEK S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Łodzi pozew przeciwko Wykonawcy, który obejmuje żądanie usunięcia części wad bloku nr 7 w Elektrowni Turów. Wartość przedmiotu sporu w tej sprawie wynosi 200 mln PLN.

Dodatkowo PGE GiEK S.A. posiadała bankowe gwarancje należytego wykonania w łącznej kwocie 135 mln PLN oraz bankowe gwarancje zwrotu zaliczki w łącznej kwocie 7 mln PLN. 21 czerwca 2024 roku PGE GiEK S.A. dostarczyła do banku żądania zapłaty kwot wynikających z posiadanych gwarancji i w lipcu 2024 roku otrzymała kwotę 142 mln PLN. Kwota 135 mln z tytułu gwarancji należytego wykonania nie została rozpoznana w wyniku finansowym z uwagi na niezakończone postępowanie mediacyjne.

W dniu 30 października 2024 roku PGE GiEK S.A. wystawiła notę obciążeniową w wysokości 357 mln PLN z tytułu niedotrzymania wskaźnika dyspozycyjności bloku w drugim roku okresu gwarancji oraz kary umownej za zwłokę w usuwaniu wad. Z uwagi na istotne ryzyko kwestionowania przez Wykonawcę tej noty, została ona objęta odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

W dniu 13 grudnia 2024 roku PGE GiEK S.A. dokonała potrącenia części wierzytelności o zapłatę kary umownej za niedyspozycyjność Bloku w pierwszym roku okresu gwarancji z wierzytelnością wykonawcy o zwrot spieniężonej gwarancji należytego wykonania w łącznej kwocie prawie 135 mln PLN, co spowodowało częściowe odwrócenie odpisu aktualizującego dotyczącego kary umownej przy jednoczesnym zawiązaniu rezerwy w tej samej wysokości z uwagi na istotne ryzyko kwestionowania ww. potrącenia przez wykonawcę.

W dniu 24 grudnia 2024 roku PGE GiEK S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Łodzi pozew przeciwko wykonawcy o zapłatę w łącznej kwocie 1.046 mln PLN. Łączna wartość roszczeń skierowanych w postępowaniu sądowym przeciwko wykonawcy bloku nr 7 w Elektrowni Turów wynosi 1.246 mln PLN. W styczniu i lutym 2025 roku zostały doręczone PGE GiEK S.A. dwa pozwy wykonawcy o zapłatę w łącznej wysokości 627 mln PLN i 17 mln EUR, których PGE GiEK S.A. nie uznaje. Na zgłoszone roszczenia Grupa nie utworzyła rezerwy.

Opisane powyżej wzajemne roszczenia pomiędzy PGE GiEK S.A. i wykonawcą bloku nr 7 w Elektrowni Turów nie wpłynęły na wynik finansowy w 2024 roku jak również w pierwszym kwartale 2025 roku. PGE GiEK S.A. nie odrzuca możliwości pozasądowego rozstrzygnięcia sporu.

### **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.

12 czerwca 2023 roku spółka PGE GiEK S.A. złożyła zażalenie na wydane 31 maja 2023 roku postanowienie wydane przez WSA w sprawie Kopalni Turów do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. Była to odpowiedź spółki na wstrzymanie przez WSA wykonalności decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach wydanej przez Generalną Dyрекcję Ochrony Środowiska we wrześniu 2022 roku.

18 lipca 2023 roku NSA uchylił postanowienie WSA z 31 maja 2023 roku o wstrzymaniu wykonalności decyzji środowiskowej w sprawie Kopalni w Turowie. Uwzględniono zażalenia GDOS, PGE GiEK S.A. oraz Prokuratury Krajowej.

31 sierpnia 2023 roku WSA zawiesił postępowanie w sprawie decyzji środowiskowej GDOS dotyczącej Kopalni Turów do czasu formalnego zakończenia sprawy z wniosku spółki PGE GiEK S.A. o zmianę decyzji środowiskowej. Postępowanie z wniosku PGE GiEK S.A. o zmianę decyzji środowiskowej zakończyło się ostateczną i prawomocną decyzją o umorzeniu postępowania.

13 marca 2024 roku WSA uchylił decyzję GDOŚ, określającą środowiskowe uwarunkowania dalszej eksploatacji złoża węgla brunatnego w Turowie. Jak podkreślił WSA nie oznacza to ani zamknięcia ani wstrzymania pracy w kopalni Turów. Orzeczenie nie jest prawomocne.

W dniu 30 kwietnia 2024 roku doręczono PGE GiEK S.A. odpis wyroku wraz z uzasadnieniem. Orzeczenie nie jest prawomocne. W dniu 29 maja 2024 roku PGE GiEK S.A. złożyła od ww. wyroku skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Ten sam wyrok został w całości zaskarżony również w dniu 17 maja 2024 roku przez GDOŚ. PGE GiEK S.A. po doręczeniu skargi kasacyjnej GDOŚ złożyła w dniu 2 lipca 2024 roku odpowiedź na skargę kasacyjną i wnosiła o jej uwzględnienie i uchylenie zaskarżonego wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Wyrok WSA został zaskarżony przez organizacje ekologiczne. PGE GiEK S.A. złożyła odpowiedzi na złożone skargi kasacyjne.

Naczelny Sąd Administracyjny w wydanym w dniu 18 marca 2025 roku wyroku uchylił wyrok WSA z dnia 1 lutego 2022 roku w przedmiocie rygoru natychmiastowej wykonalności nadanego decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach wydanej przez Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska we Wrocławiu dla kontynuacji wydobywania w Kopalni Węgla Brunatnego w Turowie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez WSA. Tym samym decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach wydana dla KWB Turów jest wykonalna.

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

W dniu 23 czerwca 2021 roku została zawarta umowa dotycząca budowy elektrociepłowni gazowo – parowej dla KOGENERACJA S.A. z konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. Wartość wynagrodzenia w momencie podpisania umowy została ustalona na 1.159 mln PLN netto.

W związku z zaistniałym - w ocenie Konsorcjum - oddziaływaniem nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych, skutkujących wzrostem cen towarów oraz materiałów, będących następstwem kumulacji pandemii COVID 19 oraz nowej fazy agresji zbrojnej Federacji Rosyjskiej przeciwko Ukrainie, KOGENERACJA S.A. otrzymała od Konsorcjum wnioski o podwyższenie wysokości wynagrodzenia umownego dla powyższej umowy. KOGENERACJA S.A. zleciła sporządzenie - przez zewnętrznych ekspertów - opinii prawnych i technicznych ekspertyz, których wyniki stanowią podstawę do prowadzenia mediacji, ukierunkowanej na rozwiązanie powstałych kwestii spornych, dotyczących istnienia podstaw faktycznych i prawnych oraz ewentualnego zakresu możliwej zmiany wysokości wynagrodzenia (a w konsekwencji ewentualnego podpisania aneksu waloryzacyjnego do Umowy) oraz terminu realizacji zobowiązania.

W dniu 15 września 2023 roku strony zawarły umowę o mediację przed mediatorami stałymi w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Konsorcjum oszacowało roszczenie waloryzacyjne na kwotę 344 mln PLN netto.

W dniach 20 i 26 września 2023 roku - na wniosek Konsorcjum - Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie, dotyczące udzielenia zabezpieczenia roszczenia Konsorcjum o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę Umowy. Wartość przedmiotu zabezpieczenia Sąd określił na kwotę 344 mln PLN netto.

Stosownie do treści postanowienia Sądu o zabezpieczeniu, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego – połowa wartości przedmiotu zabezpieczenia netto, tj. kwota 172 mln PLN, powiększy dotychczasową wartość wskazanych we wniosku płatności z tytułu zobowiązań inwestycyjnych i będzie podlegała fakturowaniu sukcesywnie do realizowanych przez Konsorcjum prac. Ustanowienie zabezpieczenia nie jest prawomocne. Postanowienie zostało opatrzone klauzulą natychmiastowej wykonalności.

W dniu 2 listopada 2023 roku spółka rozpoczęła formalną procedurę odwoławczą od nieprawomocnego postanowienia Sądu o udzieleniu zabezpieczenia. 9 listopada 2023 roku spółka wysłała wniosek o wstrzymanie wykonania powyższego postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia.

W dniu 13 grudnia 2023 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy z dnia 1 grudnia 2023 roku dotyczące wstrzymania wykonalności postanowienia z dnia 20 września 2023 roku o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia do czasu rozstrzygnięcia zażalenia na to postanowienie. Tym samym uwzględniono wniosek KOGENERACJI S.A. z dnia 9 listopada 2023 roku. Postanowienie o wstrzymaniu wykonalności zostało objęte klauzulą natychmiastowej wykonalności. Pismem z 18 grudnia 2023 roku KOGENERACJA S.A. wniosła zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu z 20 września 2023 roku w przedmiocie zabezpieczenia. Na zgodny wniosek Stron, Sąd Apelacyjny we Wrocławiu – postanowieniem z 30 października 2024 roku – zawiesił postępowanie w sprawie.

W dniu 12 sierpnia 2024 roku wpłynął z Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy odpis pozwu z dnia 30 października 2023 roku w sprawie z powództwa Polimex Mostostal S.A. o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę Umowy na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach. Żądana przez Polimex zmiana Umowy dotyczy oznaczenia wysokości wynagrodzenia umownego zwiększonego o kwotę 344 mln PLN netto tj. podwyższenia obecnej

wartości Umowy w kwocie 1.159 mln PLN netto do kwoty 1.503 mln PLN netto. Na zgodny wniosek Stron z 22 sierpnia 2024 roku, Sąd Okręgowy we Wrocławiu – postanowieniem z 16 października 2024 roku - zawiesił postępowanie. Postanowieniem z 30 kwietnia 2025 roku, Sąd – na wniosek Konsorcjum – podjął zawieszono postępowania. Czynione są starania na rzecz ponownego zawieszenia postępowania, do chwili rozstrzygnięcia postępowania dotyczącego zawarcia ugody, o jakiej mowa poniżej.

W dniu 8 listopada 2024 roku KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum, w wyniku postępowania mediacyjnego, podpisały protokół z ustaleń Stron. Zgodnie z w/w protokołem, zostanie zawarta ugoda częściowa, kończąca spór związany z roszczeniami finansowymi Konsorcjum o zwiększenie wynagrodzenia umownego. Zgodnie z projektem aneksu do umowy, wysokość wynagrodzenia umownego Konsorcjum ulegnie podwyższeniu - z tytułu waloryzacji pozaumownej (związanej ze zmianą stosunków), umownej oraz wykonania prac: dodatkowych, zamiennych, jak i usuwania ryzyk terenu budowy - o kwotę netto 157 mln PLN, tj. 194 mln PLN brutto. Warunkiem zawarcia ugody częściowej, a w konsekwencji aneksu do umowy, jest uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych, w szczególności zgody Walnego Zgromadzenia spółki.

W dniu 25 lutego 2025 roku KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do dnia 31 maja 2025 roku.

W dniu 13 marca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJA S.A. wyraziło zgodę na zawarcie ugody przed Mediatorami Stałymi z Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej oraz podpisanie aneksu nr 1 do umowy z Konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. i Polimex Energetyka Sp. z o.o. na budowę EC Czechnica 2, zwiększającego wynagrodzenie umowne o 157 mln PLN. Powyższa ugoda została zawarta w dniu 19 marca 2025 roku. Aneks numer 1 do Umowy stanowiący załącznik do Ugody zostanie zawarty po zatwierdzeniu Ugody przez sąd powszechny. Obecnie, trwa postępowanie związane z zatwierdzeniem powyższej ugody przez sąd powszechny. Spór związany z terminem wykonania zobowiązania określonego w Umowie na dzień 30 kwietnia 2024 roku pozostaje przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, której zakończenie nastąpi poprzez zawarcie kolejnego aneksu do Umowy.

Grupa zrealizowała płatności na mocy postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia w wysokości 37 mln PLN, kwotę 65 mln PLN ujęła jako szacunek w zobowiązaniach inwestycyjnych oraz 55 mln PLN ujęła w przyszłych zobowiązaniach z tytułu umów inwestycyjnych.

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

W dniu 1 sierpnia 2023 roku spółka Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2022. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 35 mln PLN. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 16 sierpnia 2023 roku złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji wraz z wnioskiem o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 28 września 2023 roku sąd wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

W dniu 31 lipca 2024 roku Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej dotyczącej roku 2023. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 99 mln PLN. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 20 sierpnia 2024 roku złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji, a w dniu 30 sierpnia 2024 roku wniosek o wstrzymanie jej wykonania.

W dniu 16 września 2024 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, XVII Wydział SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE dotyczącej rozliczenia dopłaty gazowej za 2023 rok do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem od decyzji. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

Rozbieżność pomiędzy spółką a URE w powyższych sprawach wynika z odmiennej interpretacji ustawy KDT, w szczególności art. 46 ust. 1 ust. 5 oraz art. 34. Grupa oszacowała w księgach rachunkowych zobowiązanie w wysokości 137 mln PLN.

### **Odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny**

Kwestię rozbieżności w interpretacji przepisów odnośnie kalkulacji odpisu na FWRC opisano w nocie 26.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

## 24. 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 (kontrola celnej, czy dewizowej) mogą być przedmiotem kontroli odpowiednich władz, które uprawnione są do nakładania kar i sankcji wraz z odsetkami karnymi. Kontrolą mogą być objęte rozliczenia podatkowe przez okres 5 lat od końca roku kalendarzowego, w którym upłynął termin płatności podatku.

### **Podatek dochodowy**

#### **Minimalny podatek dochodowy**

Od 1 stycznia 2024 roku obowiązują zawieszony wcześniej przepisy dotyczące minimalnego podatku dochodowego. Podatek minimalny dotyczy podatników, którzy wykazują 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 2024 roku w GK PGE nie wystąpiło istotne obciążenie z tego tytułu.

#### **Globalny podatek wyrównawczy**

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

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

Grupa wykorzystuje środki otrzymywane od kontrahentów na rachunkach VAT do płatności swoich zobowiązań zawierających podatek VAT. Wysokość środków na rachunkach VAT w danym dniu zależy w głównej mierze od tego, jak wielu kontrahentów GK PGE skorzysta z mechanizmu oraz relacji między terminami płatności należności i zobowiązań. Według stanu na dzień 31 marca 2025 roku saldo środków pieniężnych na rachunkach VAT wynosiło 185 mln PLN.

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

Od 2019 roku zaczęły obowiązywać nowe przepisy prawne, które wprowadziły obowiązkowe raportowanie schematów podatkowych (tzw. „MDR”, ang. Mandatory Disclosure Rules). Co do zasady jako schemat podatkowy należy rozumieć czynność, w wyniku której osiągnięcie korzyści podatkowej jest główną lub jedną z głównych korzyści. Ponadto jako schemat podatkowy wskazane zostały zdarzenia posiadające tzw. szczególne lub inne szczególne cechy rozpoznawcze, zdefiniowane w przepisach. Obowiązkiem raportowania zostają objęte trzy typy podmiotów: promotorzy, wspomagający i korzystający. Regulacje MDR są w wielu obszarach złożone i nieprecyzyjne, co powoduje wątpliwości interpretacyjne odnośnie ich praktycznego stosowania.

## **Podatek akcyzowy**

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

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

Z uwagi na istotną niepewność odnośnie ostatecznego rozstrzygnięcia powyższej kwestii Grupa nie ujmuje w sprawozdaniu finansowym żadnych skutków związanych z ewentualnym uzyskaniem odszkodowania na drodze cywilnej w związku z nienależnie uiszczanym podatkiem akcyzowym.

## **Podatek od nieruchomości**

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

## **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.

## **Informacja o realizowanej strategii podatkowej**

Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym największe spółki Grupy Kapitałowej PGE publikują co roku na swoich stronach internetowych informację o realizowanej strategii podatkowej za rok ubiegły. Informacja zawiera m.in. dane o stosowanych przez podatnika procedurach w zakresie prawidłowej realizacji zobowiązań podatkowych, liczbie zgłoszonych schematów podatkowych i wniosków o interpretację, transakcjach z podmiotami powiązаныmi oraz działaniach restrukturyzacyjnych.

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 działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

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

## 25. Informacja o podmiotach powiązanych

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

### 25.1 Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

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

	Okres zakończony 31 marca 2025	Okres zakończony 31 marca 2024
Sprzedaż do jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	14	24
Zakupy od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	91	161

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Należności handlowe od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	55	27
Zobowiązania handlowe wobec jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	157	74

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

### 25.2 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 50 najważniejszymi spółkami zależnymi od Skarbu Państwa.

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

	Okres zakończony 31 marca 2025	Okres zakończony 31 marca 2024
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	3.206	1.989
Zakupy od podmiotów powiązanych	4.191	4.814

	Stan na dzień 31 marca 2025	Stan na dzień 31 grudnia 2024
Należności handlowe od podmiotów powiązanych	1.287	1.176
Zobowiązania handlowe wobec podmiotów powiązanych	1.351	1.694



Największe transakcje z udziałem spółek Skarbu Państwa dotyczą spółek PSE S.A., Orlen S.A., PGG S.A., PKP PLK S.A., PKP Cargo S.A., PKO Bank Polski S.A., Tauron Dystrybucja S.A., Energa-Operator S.A., Enea Operator Sp. z o.o., Jastrzębska Spółka Węglowa 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 istotnych transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A., obejmujących odpisy na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny oraz rozliczanych i wypłacanych rekompensat dla podmiotów uprawnionych z tytułu wprowadzenia ceny maksymalnej, określonych Ustawą z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku. Przedmiotowe informacje opisano w nocie 26.2.

## 25.3 Wynagrodzenie kadry kierowniczej

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

tys. PLN	Okres zakończony 31 marca 2025	Okres zakończony 31 marca 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	13.714	11.110
Świadczenia po okresie zatrudnienia	272	3.868
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA GŁÓWNEJ KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>13.986</b>	<b>14.978</b>
Wynagrodzenie kadry kierowniczej spółek działalności pozostałej	3.980	4.801
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>17.966</b>	<b>19.779</b>

tys. PLN	Okres zakończony 31 marca 2025	Okres zakończony 31 marca 2024
Zarząd jednostki dominującej	2.239	2.574
<i>w tym świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	-	1.004
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	190	255
Zarządy - jednostki zależne	10.444	10.599
<i>w tym świadczenia po okresie zatrudnienia</i>	272	2.864
Rady Nadzorcze - jednostki zależne	1.113	1.550
<b>RAZEM</b>	<b>13.986</b>	<b>14.978</b>
Wynagrodzenie kadry kierowniczej spółek działalności pozostałej	3.980	4.801
<b>ŁĄCZNA KWOTA WYNAGRODZENIA KADRY KIEROWNICZEJ</b>	<b>17.966</b>	<b>19.779</b>

W spółkach GK PGE (pośrednio i bezpośrednio zależnych) realizowana jest zasada, że członkowie zarządów zatrudniani są na podstawie umowy o świadczenie usług zarządzania. Wzrost wynagrodzenia Zarządów jednostek zależnych wynika z ujęcia w bieżącym okresie świadczeń po okresie zatrudnienia.

W nodzie 6.2 Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w pozycji pozostałe koszty rodzajowe.

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

### 26.1 Projekt wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych

#### Korzyści wynikające z wydzielenia aktywów węglowych

Zaniechanie działalności w obszarze energetyki konwencjonalnej opartej na spalaniu węgla wynika ze strategii Grupy Kapitałowej PGE, która zakłada neutralność klimatyczną do roku 2050. Wydzielenie aktywów węglowych przyniesie wymierne korzyści dla Grupy między innymi w następujących obszarach:

- większy i korzystniejszy dostęp do źródeł finansowania dłużnego i kapitałowego, niższe koszty finansowania,
- większy i korzystniejszy dostęp do rynku ubezpieczeniowego,
- mniejsze zapotrzebowaniem na gotówkę na zabezpieczenie kosztów emisji CO<sub>2</sub> oraz zapasów surowców produkcyjnych,
- uwolnienie limitów kredytowych w instytucjach finansujących w wyniku redukcji zapotrzebowania na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>,

- zwiększenie możliwości wykorzystania środków finansowych na inwestycje w sieci dystrybucyjne i zielone technologie, cechujące się wyższą stopą zwrotu,
- ograniczenie ryzyka ekspozycji na cenę uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Wszystkie powyższe działania w ocenie Zarządu spowodują zwiększenie atrakcyjności Spółki dla akcjonariuszy.

### **Działania w zakresie wydzielenia wytwórczych aktywów węglowych**

Dnia 9 maja 2024 roku zarządzeniem Ministra Aktywów Państwowych powołany został zespół do spraw wydzielenia aktywów węglowych ze spółek z udziałem Skarbu Państwa sektora energetycznego.

Do zadań zespołu należy:

- analiza uwarunkowań wydzielenia aktywów węglowych ze spółek z udziałem Skarbu Państwa sektora energetycznego,
- współpraca ze spółkami z udziałem Skarbu Państwa sektora energetycznego w zakresie wypracowania założeń, kierunków oraz metod przeprowadzenia wydzielenia,
- ustalenie kręgu podmiotów odpowiedzialnych za realizację wydzielenia oraz podziału zadań pomiędzy te podmioty.

W drugim kwartale 2024 roku zespół rozpoczął prace.

W lutym 2025 roku MAP wybrało doradcę wspierającego prace zespołu, wykonawcą prac została firma KPMG Advisory sp. z o.o. sp.k., a aktualny harmonogram deklarowany przez MAP przewiduje przedstawienie kolejnych informacji w przedmiotowej sprawie do końca II kwartału 2025 roku. Zgodnie z informacjami przedstawianymi przez MAP wciąż trwają analizy dotyczące wydzielenia aktywów węglowych oraz mechanizmów wspierających wytwarzanie energii z węgla, które mogą zwiększyć ich rentowność.

Doradca PGE S.A. tj. PwC Advisory sp. z o.o. sp.k. zakończył pierwszy etap prac dotyczący koncepcji wydzielenia aktywów węglowych, uwzględniającą aktualne uwarunkowania ekonomiczne i rynkowe. Prace obejmowały m.in. przygotowanie wielowariantowego modelu finansowego wydzielanych aktywów węglowych oraz dostępne warianty wydzielenia aktywów węglowych z Grupy Kapitałowej PGE. Realizacja kolejnego etapu prac będzie uwarunkowana decyzjami MAP wobec formy i terminu wydzielenia aktywów węglowych z Grupy Kapitałowej PGE.

### **Ujęcie aktywów związanych z PGE GiEK S.A. w sprawozdaniu finansowym**

Zdaniem GK PGE na dzień sprawozdawczy nie są spełnione warunki MSSF 5 dotyczące działalności przeznaczonej do zbycia odnośnie aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów dla opisywanych jednostek węglowych.

W konsekwencji na dzień 31 marca 2025 roku aktywa związane z PGE GiEK S.A. nie są przeklasyfikowane do działalności zaniechanej. PGE S.A. nie dokonywała również korekt doprowadzających wartość aktywów związanych z PGE GiEK S.A. do wartości, które są wymagane przez MSSF 5. Wartości aktywów, zobowiązań, przychodów, kosztów oraz wyników segmentu Energetyka Konwencjonalna, przedstawiające dane spółki PGE GiEK S.A. oraz podmiotów od niej zależnych, zostały zaprezentowane w nocie 5.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Wartość księgowa konsolidowanych aktywów netto PGE GiEK S.A. i spółek zależnych na dzień 31 marca 2025 roku wynosi (7.599) mln PLN. Wartość księgowa akcji PGE GiEK S.A. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2025 roku wynosi 0 PLN.

## **26.2 Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej**

### **Mechanizmy wsparcia odbiorców energii elektrycznej**

Z uwagi na kryzysową sytuację na rynku energii elektrycznej w roku 2022 i w latach następnych ustawodawca zdecydował o uchwaleniu kolejnych regulacji prawnych, które wprowadziły rozwiązania w zakresie cen energii elektrycznej i taryfowania energii elektrycznej w roku 2023, 2024 i 2025.

Odnosnie regulacji mających wpływ na poziomy cen w roku 2024 i 2025 należy wziąć pod uwagę ustawę z dnia 23 maja 2024 roku o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego, która reguluje zasady stosowania cen za energię elektryczną od 1 lipca 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku. Ustawa nałożyła na przedsiębiorstwa obrotu energią elektryczną obowiązek złożenia wniosku o zmianę obowiązującej taryfy na 2024 rok w terminie 7 dni od dnia wejścia w życie ustawy lub na wezwanie Prezesa URE. Zmieniona taryfa obowiązuje od 1 lipca 2024 roku do 31 grudnia 2025 roku. Decyzją z dnia 28 czerwca 2024 roku Prezes URE zatwierdził zmianę taryfy dla energii elektrycznej PGE Obrót S.A. na okres od 1 lipca 2024 roku do 31 grudnia 2025 roku. Zatwierdzona cena energii elektrycznej dla odbiorców grup taryfowych G w Grupie taryfowej G11 wynosi 628 zł/MWh. Ustawa przedłużyła również obowiązywanie mechanizmu ceny maksymalnej za energię elektryczną. Cena ta obowiązywała w drugiej połowie 2024 roku i została ustalona na poziomie 500 zł/MWh dla odbiorców w gospodarstwach

domowych, oraz na poziomie 693 zł/MWh dla jednostek samorządu terytorialnego oraz podmiotów użyteczności publicznej (m.in. szkoły, szpitale, jednostki pomocy społecznej), a także dla mikro, małych i średnich przedsiębiorców.

Jeżeli taryfa zatwierdzona przez Prezesa URE jest wyższa niż cena maksymalna dla gospodarstw domowych, odbiorcy w gospodarstwach domowych są rozliczani zgodnie z ceną maksymalną 500 zł/MWh. Z tytułu stosowania ceny maksymalnej w rozliczeniach z odbiorcami przedsiębiorstwa obrotu są uprawnione do rekompensaty w wysokości różnicy pomiędzy ceną taryfową lub ceną umowną obowiązującą od 1 lipca 2024 roku a ceną maksymalną na zasadach określonych w ustawie.

Z możliwości rozliczenia po cenie maksymalnej wyłączeni zostali odbiorcy energii elektrycznej, którzy zawarli umowy na sprzedaż tej energii z ceną dynamiczną.

W 2024 roku przychody z tytułu rekompensat wyniosły 3.792 mln PLN, zaś w pierwszym kwartale 2025 roku 371 mln PLN. Środki otrzymane przez spółki sprzedaży miały na celu zrekompensowanie strat, jakie podmioty te odniosły z uwagi na zamrożenie cen.

Powyższe wartości dotyczące należnych rekompensat są szacunkiem określonym zgodnie z najlepszą wiedzą dostępną Grupie Kapitałowej PGE na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

19 listopada 2024 roku Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o zmianie ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz w 2024 roku oraz niektórych innych ustaw, który tego samego dnia został skierowany do Sejmu. Ustawa weszła w życie 12 grudnia 2024 roku. Przepisy utrzymują stosowanie ceny maksymalnej na poziomie 500 zł/MWh dla odbiorców w gospodarstwach do 30 września 2025 roku oraz na poziomie 693 zł/MWh dla jednostek samorządu terytorialnego i podmiotów użyteczności publicznej (m.in. szkoły, szpitale, jednostki pomocy społecznej). Jednocześnie od 1 stycznia 2025 roku nie są już stosowane ceny maksymalne dla mikro, małych i średnich przedsiębiorców. Ponadto ustawa nakładała na przedsiębiorstwa obrotu energią elektryczną obowiązek złożenia wniosku o zmianę obowiązującej do 31 grudnia 2025 roku taryfy w terminie do 30 kwietnia 2025 roku, co mogłoby skutkować obniżeniem ceny energii elektrycznej w taryfie w kilku miesiącach 2025 roku.

Przepisami ustawy z dnia 23 kwietnia 2025 roku o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej, która weszła w życie 30 kwietnia 2025 roku, przesunięto termin na złożenie wniosku o zmianę taryfy na dzień 31 lipca 2025 roku, a taryfa ma obowiązywać od 1 października 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

### **Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny**

Na sytuację finansową Grupy PGE począwszy od 1 grudnia 2022 roku wpływ miały także przepisy ustawy o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku, które wprowadziły obowiązek przekazywania comiesięcznych odpisów na rachunek FWRC przez wytwórców energii elektrycznej oraz przedsiębiorstwa energetyczne wykonujące działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną. Odpisy na Fundusz obowiązywały w odniesieniu do energii elektrycznej wyprodukowanej i sprzedanej pomiędzy 1 grudnia 2022 roku a 31 grudnia 2023 roku.

W związku z rozbieżnościami w interpretacji przepisów oraz kwalifikacji przychodów z dodatkowych rozliczeń pieniężnych, które powinny zostać uwzględnione w ustaleniu odpisu na Fundusz, PGE S.A. wystąpiła do Prezesa URE o wydanie interpretacji indywidualnej potwierdzającej zastosowaną wykładnię przepisów Ustawy, w wyniku której przychody z wybranych umów nie powinny być uwzględniane w kalkulacji wysokości odpisu na Fundusz. Prezes URE nie podzielił stanowiska Spółki. PGE S.A. nie zgadzając się z niekorzystną decyzją Prezesa URE odwołała się od niej do sądu okręgowego w Warszawie. Jednocześnie Spółka dokonała zapłaty odpisu na Fundusz zgodnie z decyzją Prezesa URE z zastrzeżeniem zwrotu zapłaconych kwot.

W odniesieniu do spółek sprzedaży detalicznej również istnieje rozbieżność interpretacyjna przepisów Ustawy pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej PGE a Prezesem URE. Rozbieżność dotyczy wyznaczania średnioważonej ceny rynkowej sprzedaży energii elektrycznej, która wykorzystywana była do obliczenia należnych wpłat na Fundusz. Zdaniem Prezesa URE cena powinna być wyznaczona w oparciu o wartość wynikającą z umowy sprzedaży lub z zatwierdzonej taryfy co do cen i stawek dotyczących roku 2023. Należy podkreślić, iż nie była to cena maksymalna stosowana do rozliczeń z odbiorcą uprawnionym. Stosowanie w kalkulacji odpisu na Fundusz w sposób opisany przez Prezesa URE prowadziłoby do konieczności dokonywania odpisu od hipotetycznych kwot, które nie stanowiły i nigdy nie będą stanowić przychodów przedsiębiorstw energetycznych, bowiem wartości te przewyższały cenę maksymalną stosowaną w rozliczeniach z odbiorcami. Są to kwoty, których spółki obrotu nigdy nie otrzymają od odbiorców. Członkowie TOE (w tym PGE Obrót) wystosowali pismo do Prezesa URE, w którym poza argumentacją merytoryczną, wskazują iż sytuacja, w której w drodze wyjaśnień dochodzi do zmiany wykładni Ustawy, jest nieprzejrzysta i dyskryminująca.

Spółki były zobowiązane do końcowego rozliczenia odpisów na FWRC do dnia 30 kwietnia 2025 roku. Zgodnie z zapowiedziami Prezesa URE po zatwierdzeniu sprawozdań rozliczeniowych w przedsiębiorstwach energetycznych mają zostać przeprowadzone kontrole złożonych sprawozdań oraz odprowadzonych odpisów. Spółki Grupy Kapitałowej PGE dokonały obliczenia należnych wpłat na Fundusz zgodnie z własną interpretacją przepisów, posiłkując się również zewnętrznymi opiniami prawnymi a także wykładnią przepisów wskazywaną przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska oraz Zarządę Rozliczeń S.A.

Grupa Kapitałowa PGE jest przekonana o prawidłowości zastosowanej wykładni przepisów i w związku z ewentualnym sporem nie utworzyła żadnych rezerw w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## 26.3 Zawarcie porozumienia i utworzenie spółki celowej na potrzeby związane z projektem budowy elektrowni jądrowej

31 października 2022 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. podpisała z Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. oraz z ZE PAK S.A. list intencyjny, którego celem jest rozpoczęcie współpracy w ramach strategicznego polsko – koreańskiego projektu budowy elektrowni jądrowej w lokalizacji Pątnów-Konin. Planowana moc elektrowni to 2.800 MW z wykorzystaniem dwóch reaktorów jądrowych typu PWR (Pressurized Water Reactor) w oparciu o koreańską technologię APR 1400. Współpraca obejmuje również badania terenowe i środowiskowe, realizację studium wykonalności oraz uzyskanie niezbędnych decyzji administracyjnych.

W Programie Polskiej Energetyki Jądrowej obszar Pątnów-Konin jest rekomendowany jako jedna z możliwych lokalizacji do budowy elektrowni jądrowej w Polsce. Inwestycja wpisuje się również w założenia rozwoju technologii jądrowych zawartych w Polityce Energetycznej Polski do 2040 roku.

W 2023 roku PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i ZE PAK S.A. założyły spółkę PGE PAK Energia Jądrowa S.A., w której posiadają po 50% akcji.

16 sierpnia 2023 roku spółka PGE PAK Energia Jądrowa S.A. złożyła do Ministra Klimatu i Środowiska wniosek o wydanie decyzji zasadniczej dla budowy elektrowni jądrowej w regionie konińskim.

24 listopada 2023 roku Ministerstwo Klimatu i Środowiska wydało Decyzję Zasadniczą dla budowy elektrowni jądrowej w regionie konińskim.

23 stycznia 2025 roku Spółka zawarła z ZE PAK S.A. dokument Term Sheet w sprawie potencjalnej transakcji polegającej na nabyciu przez PGE S.A. od ZE PAK:

- 100% udziałów w PAK CCGT sp. z o.o. ("Udziały") oraz
- 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa S.A. („Akcje”).

W Term Sheet strony uzgodniły podstawowe warunki ewentualnej transakcji nabycia Udziałów i Akcji oraz wyłączność dla PGE S.A. na prowadzenie negocjacji w tym zakresie do 30 czerwca 2025 roku (planowany termin zamknięcia transakcji), przy czym dokument nie zobowiązuje stron do realizacji transakcji. Szczegółowe warunki transakcji zostaną ustalone po przeprowadzeniu przez PGE S.A. badania typu due diligence przy udziale zewnętrznych doradców prawnych, finansowo-podatkowych oraz techniczno-środowiskowych.

## 26.4 Realizacja oraz finansowanie Projektu Baltica 2

28 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza PGE podjęła uchwałę wyrażającą zgodę na budowę morskiej farmy wiatrowej o planowanej mocy maksymalnej 1 498 MW (Projekt Baltica 2) realizowanego przez Elektrownia Wiatrowa Baltica – 2 sp. z o.o. oraz zawarcia i wykonania przez PGE umów związanych z realizacją Projektu Baltica 2.

29 stycznia 2025 roku spółka EWB2 oraz odpowiednie podmioty z Grup Kapitałowych PGE i Ørsted zawarły szereg umów związanych z realizacją budowy morskiej farmy wiatrowej. Zawarcie powyższych umów jest związane z przygotowaniem do podjęcia przez wspólników spółki EWB2 uchwały w sprawie FID rozpoczynającej fazę budowy Projektu Baltica 2. Zawarte umowy obejmują m.in.:

- zmienioną umowę wspólników regulującą między innymi zasady ładu korporacyjnego spółki w fazie budowy, zasady funkcjonowania zintegrowanego zespołu projektowego w fazie budowy, zobowiązania stron w zakresie finansowania i świadczenia innego rodzaju wsparcia na rzecz spółki w związku z budową, ograniczenia dotyczące zbywalności udziałów oraz skutki istotnego naruszenia zobowiązań i zmiany kontroli nad wspólnikami;
- umowy regulujące świadczenie usług zarządzania pracami budowlanymi przez odpowiedni podmiot z grupy PGE – w obszarze lądowym (onshore) oraz przez odpowiedni podmiot z grupy Ørsted – w obszarze morskim (offshore);
- umowy regulujące świadczenie usług obsługi i konserwacji farmy wiatrowej w ramach Projektu Baltica 2 po oddaniu jej do użytku, przez odpowiedni podmiot z grupy PGE oraz Ørsted;

- umowy pożyczek współników, na podstawie których współnicy spółki udostępnią spółce finansowanie dłużne (oprócz finansowania kapitałowego);
- umowy dotyczące sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej przez morską farmę wiatrową w ramach Projektu Baltica 2 na rzecz współników spółki.

Jednocześnie z zawarciem powyższych umów PGE Baltica 6 sp. z o.o. zawarła umowy kredytowe wraz z odpowiednimi umowami zabezpieczeń w celu finansowania budowy Projektu Baltica 2. Umowy kredytowe zostały zawarte z konsorcjum, w którego skład wchodzi 25 polskich i zagranicznych instytucji finansowych, w tym BGK, EBI oraz EBOR.

Na podstawie Umów Kredytowych Grupa uzyska finansowanie w formule finansowania projektowego (project finance w modelu bez regresu) w wysokości ok. 11,1 mld PLN na okres budowy oraz 22 kolejnych lat, a także będzie miała możliwość skorzystania z dodatkowych oraz rezerwowych linii kredytowych w wysokości ok. 1,5 mld PLN.

Splata zobowiązań zaciągniętych na podstawie umów kredytowych oparta będzie na przyszłych przepływach pieniężnych generowanych przez spółkę EWB2.

29 stycznia 2025 roku współnicy EWB2 podjęli uchwałę w sprawie FID rozpoczynającej fazę budowy morskiej farmy wiatrowej Baltica 2. Pierwsza energia w projekcie powinna zostać wygenerowana w I półroczu 2027 roku a oddanie do użytkowania całego projektu planowane jest na II półroczu 2027 roku. Całkowity budżet projektu obejmujący wydatki inwestycyjne w fazie rozwoju i w fazie budowy oraz koszty operacyjne w fazie budowy szacowany jest na około 30 mld PLN, przy czym współnicy odpowiadają za zapewnienie jego finansowania w równych częściach.

## 26.5 Podpisanie umów pożyczek z BGK w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności

W dniu 29 stycznia 2025 roku PGE S.A. podpisała z BGK umowę pożyczki ze środków KPO w ramach Inwestycji G3.1.5. „Budowa Morskich Farm Wiatrowych” do kwoty limitu 3.900 mln PLN. Środki z pożyczki przeznaczone zostaną na finansowanie lub refinansowanie kosztów kwalifikowalnych projektu morskiej farmy wiatrowej Baltica 2 poprzez wniesienie wkładu własnego do projektu.

Pożyczka zostanie udostępniona do wykorzystania od daty spełnienia standardowych dla finansowań bankowych warunków zawieszających określonych w Umowie. Pożyczka nie jest zabezpieczona na żadnym składniku majątku PGE ani Grupy Kapitałowej PGE.

Oprocentowanie pożyczki kalkulowane będzie na bazie zmiennej stopy procentowej opartej na odpowiedniej stopie WIBOR 6M (stawka referencyjna) powiększonej o marżę, a jej ostateczny dzień spłaty został wyznaczony na 20 grudnia 2036 roku. Pożyczka zostanie udzielona na warunkach rynkowych i nie będzie stanowić pomocy publicznej.

W dniu 31 marca 2025 roku PGE S.A. podpisała z BGK dwie umowy pożyczek ze środków KPO w łącznej kwocie limitu około 12,1 mld PLN, w tym odpowiednio:

- około 9.521 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Dystrybucja S.A. oraz
- około 2.566 mln PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Energetyka Kolejowa S.A.

Pożyczki udzielane są ze środków KPO w ramach Inwestycji G3.1.4 o nazwie „Wsparcie krajowego systemu energetycznego (Fundusz Wsparcia Energetyki)” zgodnie z „Zasadami Naboru Wniosków dla pożyczek na sieci elektroenergetyczne udzielanych przez BGK”.

Środki pochodzące z pożyczek zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowalnych związanych z realizacją następujących projektów:

- PGE Dystrybucja S.A.: zwiększenie zdolności do integracji odnawialnych źródeł energii oraz poprawy bezpieczeństwa dostaw energii poprzez budowę i modernizację sieci elektroenergetycznej („Projekt Dystrybucja”),
- PGE Energetyka Kolejowa S.A.: wzmocnienie bezpieczeństwa, poprawa jakości energii oraz zwiększenie możliwości przyłączania większej liczby źródeł OZE do sieci dystrybucyjnej zasilającej polską kolej i ekosystem towarzyszący („Projekt Energetyka Kolejowa”).

Zgodnie z umowami pożyczek PGE S.A. będzie mogła wykorzystać środki po spełnieniu standardowych dla finansowań bankowych warunków zawieszających oraz po zawarciu wymaganej dokumentacji z PGE Dystrybucja S.A. oraz PGE Energetyka Kolejowa S.A., w tym umów pożyczek wewnątrzgrupowych. Pożyczki zabezpieczone są oświadczeniami o dobrowolnym poddaniu się egzekucji przez pożyczkobiorcę na rzecz pożyczkodawcy.

Środki z umów pożyczek będą wypłacane sukcesywnie, w oparciu o składane wnioski o wypłatę, w miarę realizacji Projektu Dystrybucja oraz Projektu Energetyka Kolejowa, jednak nie później niż do dnia 20 grudnia 2036 roku i do wysokości środków przekazanych BGK na ten cel przez ministra właściwego ds. klimatu i środowiska.

Pożyczki będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku, a ich spłata została przewidziana w półrocznych ratach w okresie 2034-2049 (ostateczny termin spłaty to 20 grudnia 2049 roku).

Zgodnie z warunkami umów pożyczek, kwota finansowania może podlegać zwiększeniu, co wymagać będzie zawarcia stosownych aneksów do Umów Pożyczek.

## II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PGE POLSKIEJ GRUPY ENERGETYCZNEJ S.A. ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONA 31 MARCA 2025 ROKU ZGODNA Z MSSF UE

### JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>(niebadane)</i>	Okres zakończony 31 marca 2024 <i>(niebadane)</i>
<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>9.639</b>	<b>17.514</b>
Koszt własny sprzedaży	(9.209)	(17.029)
<b>ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>430</b>	<b>485</b>
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(3)	(3)
Koszty ogólnego zarządu	(77)	(78)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne	(1)	32
<b>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>349</b>	<b>436</b>
Przychody/(Koszty) finansowe, w tym	416	326
<i>Przychody odsetkowe obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej</i>	622	544
<b>ZYSK BRUTTO</b>	<b>765</b>	<b>762</b>
Podatek dochodowy	(144)	(143)
<b>ZYSK NETTO ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY</b>	<b>621</b>	<b>619</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		
<b>Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>		
Wyceny instrumentów zabezpieczających	(60)	26
Podatek odroczony	11	(5)
<b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>		
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	-
Podatek odroczony	-	-
<b>INNE DOCHODY ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY, NETTO</b>	<b>(49)</b>	<b>21</b>
<b>RAZEM CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>572</b>	<b>640</b>
<b>ZYSK NETTO I ROZWODNIONY ZYSK NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁOTYCH)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,28</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na dzień 31 marca 2025 <i>(niebadane)</i>	Stan na dzień 31 grudnia 2024 <i>(badane)</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	135	139
Wartości niematerialne	2	2
Prawo do użytkowania składników aktywów	23	22
Należności finansowe	555	750
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	210	247
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	23.617	23.370
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych, współkontrolowanych i pozostałych	116	116
Pozostałe aktywa długoterminowe	4	1
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>24.662</b>	<b>24.647</b>
Zapasy	50	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	31.782	36.333
Instrumenty pochodne	1.121	660
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	23	139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.228	1.886
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>36.204</b>	<b>39.018</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>60.866</b>	<b>63.665</b>
Kapitał podstawowy	19.184	19.184
Kapitał zapasowy	22.252	22.252
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	114	163
Zyski zatrzymane	5.418	4.797
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>46.968</b>	<b>46.396</b>
Rezerwy długoterminowe	71	69
Kredyty, pożyczki, obligacje, leasing	8.127	8.223
Instrumenty pochodne	4	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	31
Pozostałe zobowiązania	-	3
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>8.265</b>	<b>8.326</b>
Rezerwy krótkoterminowe	43	43
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling, leasing	2.368	4.318
Instrumenty pochodne	864	416
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe	2.078	2.180
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	45	360
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	235	1.626
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>5.633</b>	<b>8.943</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>13.898</b>	<b>17.269</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>60.866</b>	<b>63.665</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 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	-	-	-	621	<b>621</b>
Inne całkowite dochody	-	-	(49)	-	<b>(49)</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(49)</b>	<b>621</b>	<b>572</b>
<b>NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>22.252</b>	<b>114</b>	<b>5.418</b>	<b>46.968</b>

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2024 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>28.146</b>	<b>165</b>	<b>(5.934)</b>	<b>41.561</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	619	<b>619</b>
Inne całkowite dochody	-	-	21	-	<b>21</b>
<b>CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>619</b>	<b>640</b>
<b>NA DZIEŃ 31 MARCA 2024 ROKU</b>	<b>19.184</b>	<b>28.146</b>	<b>186</b>	<b>(5.315)</b>	<b>42.201</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres zakończony 31 marca 2025 <i>(niebadane)</i>	Okres zakończony 31 marca 2024 <i>(niebadane)</i>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>Zysk brutto</b>	<b>765</b>	<b>762</b>
Podatek dochodowy zapłacony	(417)	(136)
<b>Korekty o pozycje:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	4	3
Odsetki i dywidendy, netto	(412)	(341)
(Zysk)/ strata na działalności inwestycyjnej	(9)	120
Zmiana stanu należności	337	(7.531)
Zmiana stanu zapasów	(50)	-
Zmiana stanu rezerw	2	2
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(1.518)	897
Zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych	114	131
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>(1.184)</b>	<b>(6.093)</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1)	(10)
Wydatki na nabycie udziałów i akcji spółek zależnych	(248)	(411)
Udzielenie/(spłaty) pożyczek w ramach usługi cash pooling	(843)	844
Udzielenie pożyczek	(2.136)	(2.064)
Odsetki otrzymane	384	156
Spłata udzielonych pożyczek	7.361	5.157
Pozostałe	-	11
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>4.517</b>	<b>3.683</b>
<b>PRZEŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek, kredytów	-	4.650
Spłata kredytów, pożyczek i leasingu	(1.802)	(1.662)
Odsetki zapłacone	(189)	(201)
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>(1.991)</b>	<b>2.787</b>
<b>ZMIANA NETTO STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I ICH EKWIWALENTÓW</b>	<b>1.342</b>	<b>377</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>1.886</b>	<b>1.742</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>3.228</b>	<b>2.119</b>

## 1. 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 2025 roku, a nie miały wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, zostały opisane w nocie 3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### III. ZATWIERDZENIE KWARTALNEGO RAPORTU FINANSOWEGO

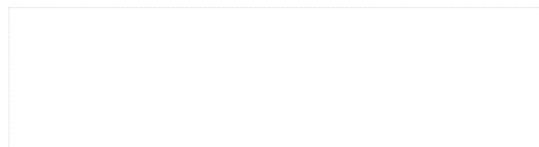
Niniejszy raport finansowy zawierający śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK PGE oraz kwartalną informację finansową PGE S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd jednostki dominującej dnia 27 maja 2025 roku.

Warszawa, 27 maja 2025 roku

Podpisy Członków Zarządu PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

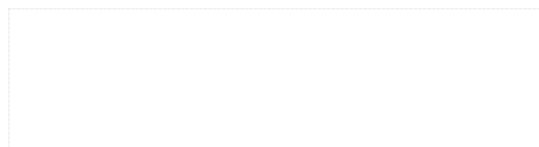
**Prezes Zarządu**

**Dariusz Marzec**



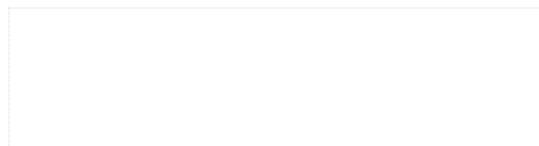
**Wiceprezes Zarządu**

**Maciej Górski**



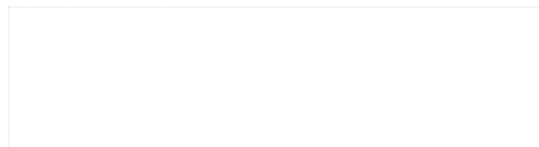
**Wiceprezes Zarządu**

**Przemysław Jastrzębski**



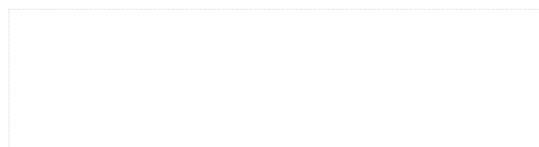
**Wiceprezes Zarządu**

**Robert Kowalski**



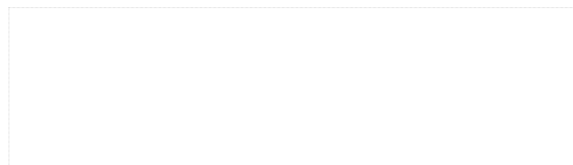
**Wiceprezes Zarządu**

**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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrót	Pełna nazwa
BGK	Bank Gospodarstwa Krajowego
CCIRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych oraz kursów(Cross Currency Interest Rate Swap)
DCS	Instrumenty typu Deal Contingent Swap
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
ENESTA	ENESTA sp. z o.o. w restrukturyzacji
EUA	Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> (European Union Allowances)
EWB1, EW Baltica 1 sp. z o.o.	Elektrownia Wiatrowa Baltica – 1 sp. z o.o.
EWB2, EW Baltica 2 sp. z o.o.	Elektrownia Wiatrowa Baltica – 2 sp. z o.o.
EWB3, EW Baltica 3 sp. z o.o.	Elektrownia Wiatrowa Baltica – 3 sp. z o.o.
FID	Ostateczna Decyzja Inwestycyjna (Final Investment Decision)
FLZG	Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego
Fundusz WRC, FWRC	Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny
GDOŚ	Generalna Dyrekcja Ochrony Środowiska
Grupa Kapitałowa PGE, Grupa PGE, Grupa, GK PGE	Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
Instrumenty warunkowe DCS	Instrumenty warunkowe Deal Contingent Swap
IRGIT	Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
IRS	Kontrakty na zmianę stóp procentowych (Interest Rate Swap)
KDT	Kontrakty długoterminowe sprzedaży mocy i energii elektrycznej
KOGENERACJA S.A.	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.
KPO	Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności
MFW Baltica 2	Morska Farma Wiatrowa Baltica 2
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
NI	Nieruchomość inwestycyjna
NSA	Naczelny Sąd Administracyjny
PDUA	Prawa do użytkowania składników aktywów
PEC Bogatynia, PEC Bogatynia S.A.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej S.A. w Bogatyni
PGE EC S.A.	PGE Energia Ciepła S.A.
PGE EKH S.A.	PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o.
PGE Baltica 2	PGE Baltica 2 sp. z o.o.
PGE Baltica 6	PGE Baltica 6 sp. z o.o.
PGE EO S.A.	PGE Energia Odnawialna S.A.
PGE GiEK S.A.	PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.
PGE Paliwa	PGE Paliwa sp. z o.o.
PGE S.A., PGE, Spółka, jednostka dominująca	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A
Program PV	Program fotowoltaiczny
RAT	Rzeczowe aktywa trwałe
Sprawozdanie finansowe, skonsolidowane sprawozdanie finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Ustawa dla gospodarstw domowych	Ustawa z dnia 7 października 2022 roku o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (Dz.U.2023.269 t.j. z dnia 2023.02.09)
Ustawa o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku	Ustawa z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku (Dz.U.2022.2243 z dnia 2022.11.03)
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
ZFŚS	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych