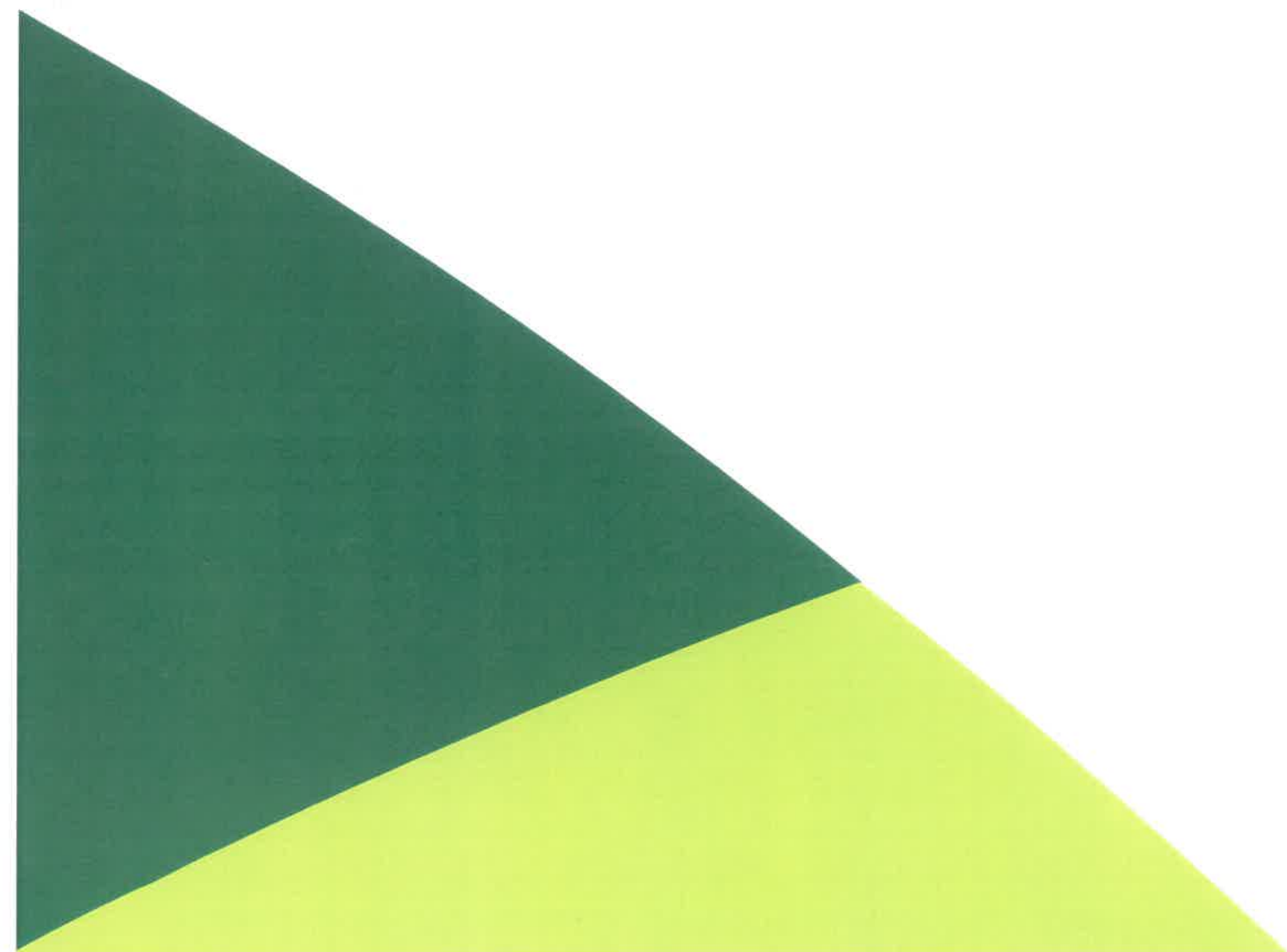


**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ  
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.  
ZA ROK OBROTOWY 2025**



## Spis treści

Wprowadzenie .....	3
1. Skład Rady Nadzorczej.....	3
2. Działalność Rady Nadzorczej .....	5
3. Komitety Rady Nadzorczej.....	8
3.1 Komitet Audytu .....	11
3.2 Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju .....	12
3.3 Komitet Strategii i Rozwoju .....	13
3.4 Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.....	14
3.5 Komitet Ładu Korporacyjnego .....	14
4. Lista spraw podjętych przez Radę Nadzorczą na skutek wniosku podmiotu uprawnionego do wykonywania praw z akcji należących do Skarbu Państwa.....	15
5. Ocena sprawozdań finansowych oraz sprawozdania Zarządu z działalności spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Grupy Kapitałowej PGE za 2025 rok .....	15
6. Ocena wniosku w sprawie pokrycia straty za rok 2025.....	18
7. Ocena wykorzystania majątku trwałego w działalności Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem nieruchomości .....	19
8. Informacja o łącznym wynagrodzeniu należnym od spółki z tytułu wszystkich badań zleconych przez Radę Nadzorczą w trakcie roku obrotowego. ....	19
9. Ocena sytuacji spółki w ujęciu skonsolidowanym z uwzględnieniem adekwatności i skuteczności stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego wraz z informacją na temat działań jakie rada nadzorcza podejmuje w celu dokonania tej oceny.....	20
10. Ocena stosowania przez spółkę zasad ładu korporacyjnego oraz sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących ich stosowania określonych w regulaminie giełdy i przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, wraz z informacją na temat działań, jakie rada nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny.....	32
11. Ocena zasadności wydatków na sponsoring oraz darowizny ponoszonych przez spółkę i jej grupę kapitałową wraz z wartością wydatków na tego rodzaju cele. ....	36
12. Analiza i ocena funkcjonowania podmiotów Grupy Kapitałowej PGE, przy ocenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE.....	42
13. Ocena realizacji przez Zarząd obowiązków informacyjnych określonych w art. 380 <sup>1</sup> ksh oraz ocena sposobu sporządzania lub przekazywania przez zarząd informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień zażądanych w trybie art. 382 § 4 ksh .....	58

## Wprowadzenie

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (także jako PGE S.A., PGE, Spółka) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej PGE (dalej także jako „Grupa PGE”, „Grupa” „GK PGE”), której działalność zorganizowana jest w ośmiu segmentach operacyjnych: Energetyka Węglowa (wcześniej Energetyka Konwencjonalna), Energetyka Odnawialna, Energetyka Gazowa, Obrót, Dystrybucja, Ciepłownictwo, Energetyka Kolejowa, Pozostała Działalność. PGE S.A. prowadzi działalność operacyjną w Segmencie Obrót. Głównym przedmiotem działalności PGE S.A. jest hurtowy obrót energią elektryczną na rynku krajowym, zakupy paliw i produktów powiązanych, w tym uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na potrzeby spółek wytwórczych oraz świadczenie usług Centrum Korporacyjnego na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej PGE.

PGE S.A. wraz z pozostałymi spółkami Grupy Kapitałowej PGE realizuje strategię biznesową Grupy Kapitałowej PGE, która jest odpowiedzią na głębokie zmiany w sektorze energetycznym w ostatnich latach oraz na oczekiwania społeczne, które w dużej mierze determinują kierunki rozwoju branży. Grupa Kapitałowa PGE jest liderem transformacji i modernizacji sektora energetycznego w Polsce oraz wspiera budowanie otoczenia rynkowego, sprzyjającego transformacji energetycznej. Transformacja Grupy Kapitałowej PGE odbywać się będzie w sposób zrównoważony, w dialogu ze stroną społeczną. PGE S.A. jest świadoma wpływu, jaki ma działalność Grupy Kapitałowej PGE na otoczenie - w wymiarze społecznym, ekonomicznym oraz środowiskowym. Działania Grupy Kapitałowej PGE ukierunkowane są na maksymalizację wartości dodanej dla wszystkich interesariuszy.

### 1. Skład Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza PGE S.A. XII kadencji działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych oraz Statutu i Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, których treść dostępna jest na stronie internetowej Spółki:

[Statut Spółki](#)

[Regulamin Rady Nadzorczej](#)

#### SKŁAD OSOBOWY RADY NADZORCZEJ ORAZ ZMIANY W RADZIE NADZORCZEJ W 2025 ROKU

Tabela: Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2025 roku

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Michał Domagała	Członek Rady Nadzorczej/ Przewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny
Andrzej Sadkowski	Członek Rady Nadzorczej/ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny
Anna Kowalik	Przewodnicząca Rady Nadzorczej/ Sekretarz Rady Nadzorczej
Małgorzata Banasik	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Andrzej Kozyra	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Elżbieta Niebisz	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Sławomir Patyra	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Andrzej Rzońca	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny

XII kadencja Rady Nadzorczej PGE S.A. rozpoczęła się w dniu 22 czerwca 2022 roku.

Prezydium Rady Nadzorczej od 7 lutego 2024 roku, zgodnie z podjętymi uchwałami, pozostaje bez zmian w składzie:

- Michał Domagała – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Sadkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Anna Kowalik – Sekretarz Rady Nadzorczej.

4 grudnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE S.A. podjęło uchwały o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej:

- Małgorzaty Banasik (Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia),
- Sławomira Patyry (Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia).

Następnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE S.A. podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej PGE S.A. od 5 grudnia 2025 roku:

- Dariusza Lubery (Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia),
- Piotra Stolarczyka (Uchwała nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia).

8 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 639/XII/2025 o delegowaniu Dariusza Lubery - do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu PGE S.A. na okres do 3 miesięcy oraz o powierzeniu mu obowiązków Prezesa Zarządu Spółki.

Na skutek zmian opisanych powyżej skład Rady Nadzorczej PGE S.A. na 31 grudnia 2025 roku przedstawiał się jak w tabeli poniżej.

Tabela: Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Michał Domagała	Członek Rady Nadzorczej/ Przewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny
Andrzej Sadkowski	Członek Rady Nadzorczej/ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny
Anna Kowalik	Przewodnicząca Rady Nadzorczej/ Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Kozyra	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Dariusz Lubera	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Elżbieta Niebisz	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Andrzej Rzońca	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Piotr Stolarczyk	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny

14 stycznia 2026 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Dariusza Lubery z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W wyniku postępowania kwalifikacyjnego, 14 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. podjęła uchwałę nr 668/XII/2026 w sprawie powołania Dariusza Lubery w skład Zarządu XII kadencji od 15 stycznia 2026 roku i powierzeniu mu funkcji Prezesa Zarządu.

28 stycznia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE S.A. podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej PGE S.A. od 28 stycznia 2026 roku następujących osób:

- Arkadiusz Krężel (Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia),
- Wojciech Wróbel (Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia).

Na skutek wyżej wymienionych zmian skład Rady Nadzorczej PGE S.A. na dzień podpisania sprawozdania przedstawiał się jak w tabeli poniżej.

**AKTUALNY SKŁAD RADY NADZORCZEJ PGE S.A.**

Na dzień podpisania sprawozdania skład Rady Nadzorczej PGE S.A. przedstawia się jak w tabeli poniżej.

**Tabela: Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień podpisania sprawozdania**

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Pełniona funkcja
Michał Domagała	Członek Rady Nadzorczej/ Przewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny
Andrzej Sadkowski	Członek Rady Nadzorczej/ Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – członek niezależny
Anna Kowalik	Przewodnicząca Rady Nadzorczej/ Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Kozyra	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Arkadiusz Krężel	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Elżbieta Niebisz	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Andrzej Rzońca	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Piotr Stolarczyk	Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny
Wojciech Wróbel	Członek Rady Nadzorczej

**Ocena spełniania przez Członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności.**

W dniu 1 lipca 2021 roku weszły w życie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” przyjęte uchwałą nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 29 marca 2021 roku (dalej „Dobre praktyki Spółek notowanych na GPW”, „DPSN”, „Dobre Praktyki”) i są stosowane przez PGE od 1 lipca 2021 roku. Na podstawie zasady 2.3 zawartej w Dobrych praktykach Spółek notowanych na GPW Rada Nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego Członka Rady Nadzorczej kryteriów niezależności. Członkowie Rady Nadzorczej pełniący funkcję w roku 2025 dokonali oceny spełniania kryterium niezależności. Informację o spełnianiu kryteriów niezależności przez Członków Rady Nadzorczej, przedstawianą przez Radę Nadzorczą zgodnie z zasadą 2.11.1, zawiera tabela powyżej.

W świetle przedstawionej oceny Rada Nadzorcza stwierdza, że w roku 2025 spełniona była zasada 2.3. Dobrych praktyk Spółek notowanych na GPW stanowiąca, iż przynajmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności.

**2. Działalność Rady Nadzorczej**

W 2025 roku odbyło się 13 stacjonarnych posiedzeń Rady Nadzorczej. W sprawach niecierpiących zwłoki, gdy terminy i harmonogramy przedsięwzięć prowadzonych przez Spółkę wymagały pilnych zgód korporacyjnych, Rada Nadzorcza podejmowała uchwały w trybie głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Rada Nadzorcza podjęła łącznie 187 uchwał.

Frekwencja na posiedzeniach była bardzo wysoka. Na większości posiedzeń Rady Nadzorczej PGE S.A. obecni byli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej PGE S.A. wykazywali się systematyczną obecnością i zaangażowaniem w pracę, co pozytywnie wpłynęło na ciągłość i efektywność podejmowanych działań. Sporadyczne nieobecności nie miały istotnego wpływu na przebieg posiedzeń ani na realizację zaplanowanych zadań. W przypadku nieobecności członka Rady Nadzorczej na danym posiedzeniu, Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z przyczyną nieobecności podejmowała uchwałę o jej usprawiedliwieniu. W 2025 roku podjęto 2 uchwały w sprawie usprawiedliwienia nieobecności członków Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym 2025 Rada Nadzorcza PGE S.A. prowadziła działania nadzorcze i kontrolne dotyczące między innymi następujących zagadnień:

- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem



faktycznym, a także sprawozdania Zarządu z działalności PGE oraz Grupy Kapitałowej PGE oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE,

- oceny wniosku Zarządu co do podziału zysku,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach powyżej,
- wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania lub przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej PGE,
- zatwierdzanie rocznych i wieloletnich planów finansowych Spółki, w tym inwestycyjnych, marketingowych oraz sponsoringowych, jak również określanie ich zakresu oraz terminów przedkładania przez Zarząd,
- opiniowanie zasad prowadzenia działalności sponsoringowej oraz ocena efektywności prowadzonej przez Spółkę działalności sponsoringowej,
- zatwierdzenie „Rocznego Planu Działalności Sponsoringowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na rok 2025”.
- Zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki,
- ustalanie wysokości wynagrodzenia i innych warunków umowy oraz zawarcie umowy z delegowanym Członkiem Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki,
- opiniowanie sporządzanych przez Zarząd sprawozdań dotyczących wydatków reprezentacyjnych, wydatków na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi public relations i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem a także sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk, o których mowa w art. 7 ust. 3 ustawy z 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym,
- zatwierdzanie polityki wynagrodzeń dla Grupy Kapitałowej PGE,
- zatwierdzenie Planu Finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na 2025 rok obejmującego Plan Inwestycji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
- opiniowanie wniosku Zarządu Spółki do Walnego Zgromadzenia Spółki o dokonanie zmian Statutu i przedmiotu działalności Spółki;
- opiniowanie wszelkich wniosków o podjęcie uchwał kierowanych przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia Spółki.
- wydawanie opinii w zakresie istotnych postanowień umów handlowych dotyczących realizacji strategicznych przedsięwzięć inwestycyjnych dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego;
- wyrażanie zgody na realizację zadań inwestycyjnych i zaciąganie wynikających z nich zobowiązań w związku z powstaniem wydatków lub obciążeń przekraczających umocowanie Zarządu zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.
- wyrażanie zgody na zawarcie umów oraz zmiany umów o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, w których wysokość wynagrodzenia przewidzianego za świadczone usługi łącznie w tej umowie lub innych umowach zawieranych z tym samym podmiotem przekraczała 500 000,00 PLN netto, w stosunku rocznym.
- wyrażanie zgody na podwyższenie kapitału zakładowego wybranych spółek Grupy Kapitałowej PGE oraz spółek z udziałem PGE, a także na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółek.
- wyrażanie zgody na wykonanie prawa głosu z akcji lub udziałów wybranych spółek w zakresie zmian aktów korporacyjnych tych spółek.
- wyrażanie zgody na wykonanie prawa głosu na walnych zgromadzeniach i zgromadzeniach wspólników w zakresie połączenia z inną spółką i przekształcenia spółek z GK PGE.

Rada Nadzorcza PGE S.A. w 2025 roku podejmowała również uchwały w sprawie m.in.:

- wszczęcia postępowania kwalifikacyjnego na stanowiska: Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych,
- delegowania Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu.

- przyjęcia „Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2024”.

Dodatkowo Rada Nadzorcza PGE S.A. zajmowała się omówieniem i analizą wyników audytów przeprowadzanych w Spółce oraz skargami klientów Grupy Kapitałowej PGE.

Opisane powyżej działania Rady Nadzorczej mają odzwierciedlenie w uchwałach podjętych przez Radę Nadzorczą oraz w protokołach z posiedzeń Rady Nadzorczej w 2025 roku.

#### **Informacja o wykonaniu uchwał Walnego Zgromadzenia odnoszących się do działalności Rady Nadzorczej.**

W 2025 roku odbyły się dwa Walne Zgromadzenia Spółki.

W dniu 27 czerwca 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym zostały podjęte uchwały w sprawie:

- zatwierdzenia "Jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2024 zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku zgodnego z MSSF UE (w milionach złotych)",
- zatwierdzenia "Skonsolidowanego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za 2024 rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku zgodnego z MSSF UE (w milionach złotych)",
- zatwierdzenia "Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za 2024 rok zakończony 31 grudnia 2024 roku",
- podziału zysku netto za rok obrotowy 2024
- zatwierdzenia "Sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za 2024 rok",
- zatwierdzenia "Sprawozdania Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z oceny sprawozdań za rok 2024, wniosku w sprawie podziału zysku netto za rok 2024 oraz realizacji przez Zarząd obowiązków informacyjnych wynikających z ksh",
- zaopiniowania przez Walne Zgromadzenie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. "Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2024",
- udzielenia/nieudzielenia absolutorium obecnym i byłym Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2024 roku.

4 grudnia 2025 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym zostały podjęte uchwały m.in. w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej PGE S.A. opisane powyżej.

Walne Zgromadzenie nie podejmowało uchwał odnoszących się do działalności Rady Nadzorczej PGE.

#### **Informacja o realizacji programu strategicznego lub naprawczego.**

12 czerwca 2025 roku przyjęta została Strategia Grupy Kapitałowej PGE do 2035 roku („Strategia”), której motto to „Energia Bezpiecznej Przyszłości”. Strategia PGE została opracowana w odpowiedzi na rosnącą zmienność rynku, nieprzewidywalność otoczenia, potrzebę odpowiedzialnej transformacji sektora oraz wyzwania związane z realizacją megaprojektów energetycznych i będzie realizowana w oparciu o trzy filary:

1. bezpieczeństwo energetyczne rozumiane jako stabilność systemu i nieprzerwane dostawy energii dzięki inteligentnej infrastrukturze sieciowej, nowoczesnym źródłom wytwórczym i magazynom energii;
2. wzrost konkurencyjności polskiej gospodarki i obniżenie kosztów energii dzięki inwestycjom w odnawialne źródła energii, nowoczesnym modelom współpracy z Klientami i wsparciu krajowego łańcucha dostaw (local content),
3. budowa wartości dla akcjonariuszy z szacunkiem dla pracowników, lokalnych społeczności i w zgodzie z zasadami ESG.

12 czerwca 2025 roku uchwałą nr 549/XII/2025 Rada Nadzorcza zatwierdziła Strategię Grupy PGE do 2035 roku, której motto brzmi „Energia Bezpiecznej Przyszłości. Elastyczność” jest odpowiedzią na rosnącą zmienność i nieprzewidywalność otoczenia. Strategia ma na celu sprostać wyzwaniom rynkowym i oczekiwaniom interesariuszy oraz zapewnić trwały rozwój Grupy poprzez udział w realizacji najważniejszych projektów dla wzrostu polskiej gospodarki. PGE działa w rzeczywistości, w której zmienność bardziej niż kiedykolwiek wcześniej, stanowi wyzwanie determinujące potrzebę odporności oraz zdolności do szybkiego i skutecznego reagowania. Tym samym PGE jako lider rynku, podejmuje racjonalne i zrównoważone działania na rzecz konkurencyjnej gospodarki i bezpieczeństwa energetycznego.

W 2025 roku nie był przyjmowany plan naprawczy dla spółki PGE S.A.

#### **Informacja o dokonanych przez Radę Nadzorczą zawieszeniach członków Zarządu w pełnieniu funkcji i oddelegowaniu członków Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji członków Zarządu.**

W 2025 roku Rada Nadzorcza nie podejmowała uchwał w sprawie zawieszenia członków Zarządu w pełnieniu funkcji.

8 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. podjęła uchwałę nr 639/XII/2025 w sprawie delegowania Członka Rady Nadzorczej Dariusza Lubery do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki na okres do 3 miesięcy oraz o powierzeniu mu obowiązków Prezesa Zarządu.

14 stycznia 2026 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja Dariusza Lubery z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W wyniku postępowania kwalifikacyjnego 14 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. podjęła uchwały:

- nr 668/XII/2026 w sprawie powołania Dariusza Lubery w skład Zarządu XII kadencji od 15 stycznia 2026 roku i powierzeniu mu funkcji Prezesa Zarządu,
- nr 669/XII/2026 w sprawie powołania Katarzyny Rozenfeld w skład Zarządu XII kadencji od 19 stycznia 2026 roku i powierzeniu jej funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych.

#### **Informacja o decyzjach Rady Nadzorczej odnośnie wyboru biegłego rewidenta.**

Audytorem badającym jednostkowe sprawozdanie finansowe PGE S.A. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE za lata 2025-2026 jest KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (KPMG). KPMG została wybrana w 2024 roku w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego w trybie sektorowych negocjacji z ogłoszeniem. Procedura wyboru była zgodna z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi.

#### **Analiza i ocena funkcjonowania spółki w ramach grupy spółek w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych (dalej „ksh”)**

W 2025 roku spółka PGE S.A. nie funkcjonowała w ramach grupy spółek w rozumieniu ksh.

### **3. Komitety Rady Nadzorczej**

Zgodnie z brzmieniem Statutu Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej albo uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać powołanie w ramach Rady Nadzorczej komitetów, w szczególności zaś komitetu do spraw audytu oraz komitetu do spraw nominacji i wynagrodzeń. Obecnie obowiązujący Regulamin Rady Nadzorczej stanowi, że Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub komitety ad hoc, działające jako kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. Celem komitetów w szczególności jest przedstawienie Radzie Nadzorczej rekomendacji i opinii w sprawach w zakresie ich działania. Komitety powoływane są przez Radę Nadzorczą spośród jej Członków. W skład komitetu wchodzi od 3 do 5 osób. Komitet wybiera ze swego grona przewodniczącego. Przewodniczący zwołuje posiedzenia komitetu, kieruje pracami komitetu oraz reprezentuje komitet w stosunkach z organami i pracownikami Spółki. Mandat członka komitetu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej, złożeniem rezygnacji z członkostwa w komitecie albo z chwilą odwołania ze składu komitetu przez Radę Nadzorczą. Każdy



Członek Rady Nadzorczej ma prawo uczestniczyć w posiedzeniach komitetu. Przewodniczący komitetu może zapraszać na posiedzenia komitetu Członków Zarządu, pracowników Spółki i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest uzasadniony. Decyzje komitetu podejmowane są w drodze konsensusu, chyba że regulamin danego komitetu stanowi inaczej.

Działania Rady Nadzorczej PGE S.A. były wspomagane przez Komitety działające jako kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej PGE S.A., powołane spośród jej członków.

W roku 2025 w ramach Rady Nadzorczej PGE S.A. funkcjonowały następujące Komitety stałe:

- Komitet Audytu
- Komitet Strategii i Rozwoju
- Komitet Nominacji i Wynagrodzeń
- Komitet Ładu Korporacyjnego
- Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju (powołany 4 września 2025 roku)

#### Wykres: Komitety Rady Nadzorczej PGE S.A.



Szczegółowy zakres prac Komitetów w roku 2025 został udokumentowany w protokołach z posiedzeń poszczególnych Komitetów (łącznie w 2025 roku odbyły się 23 posiedzenia Komitetów Rady Nadzorczej PGE S.A.).

Dokumentami szczegółowo regulującymi zakres i przedmiot działania każdego z Komitetów są odpowiednio Regulaminy Komitetów Rady Nadzorczej PGE S.A.

Od 24 marca 2026 roku obowiązują (obok istniejącego Regulaminu Komitetu Audytu i Regulaminu Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju) regulaminy dla:

- Komitetu Strategii i Rozwoju
- Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń
- Komitetu Ładu Korporacyjnego

Na dzień 1 stycznia 2025 roku skład Komitetów Rady Nadzorczej przedstawiał się zgodnie z tabelą poniżej.

Tabela: Skład Komitetów stałych Rady Nadzorczej PGE S.A. na 1 stycznia 2025 roku

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Komitet Audytu	Komitet Ładu Korporacyjnego	Komitet Strategii i Rozwoju	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń
Małgorzata Banasik			Przewodnicząca	Członek
Michał Domagała	Członek			Członek
Anna Kowalik	Członek	Członek		Przewodnicząca
Andrzej Kozyra		Członek		Członek
Elżbieta Niebisz	Członek		Członek	
Sławomir Patyra		Przewodniczący		Członek
Andrzej Rzońca	Przewodniczący		Członek	
Andrzej Sadkowski			Członek	

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej PGE S.A. oraz w komitetach Rady Nadzorczej PGE w 2025 roku, polegały na:

- powołaniu 4 września 2025 roku Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej PGE S.A. w składzie: Małgorzata Banasik, Michał Domagała, Andrzej Kozyra, Andrzej Rzońca oraz wybraniu Małgorzaty Banasik do pełnienia funkcji Przewodniczącej Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju,
- złożeniu 4 września 2025 roku rezygnacji przez Małgorzatę Banasik z pełnienia funkcji Przewodniczącej Komitetu Strategii i Rozwoju Rady Nadzorczej PGE S.A.,
- powołaniu 4 września 2025 roku w skład Komitetu Strategii i Rozwoju Andrzeja Kozyry,
- wybraniu 2 października 2025 roku do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Strategii i Rozwoju Andrzeja Kozyry,
- podjęciu uchwał przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Małgorzaty Banasik i Sławomira Patyry z dniem 4 grudnia 2025 roku,
- podjęciu uchwał przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie o powołaniu w skład Rady Nadzorczej PGE S.A. Dariusza Lubery i Piotra Stolarczyka od 5 grudnia 2025 roku,
- oddelegowaniu Dariusza Lubery przez Radę Nadzorczą PGE do czasowego wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu PGE od 8 grudnia 2025 roku,
- powołaniu 8 grudnia 2025 roku w skład Komitetu Strategii i Rozwoju oraz Komitetu Audytu Piotra Stolarczyka, oraz w skład Komitetu Ładu Korporacyjnego Michała Domagą.

przełożyły się na zmiany osobowe w składach Komitetów Rady Nadzorczej PGE S.A. i zostały przedstawione poniżej.

Tabela: Skład Komitetów stałych Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2025 roku

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Komitet Audytu	Komitet Ładu Korporacyjnego	Komitet Strategii i Rozwoju	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju
Michał Domagała	Członek	Członek		Członek	Członek
Anna Kowalik	Członek	Członek		Przewodnicząca	
Andrzej Kozyra		Członek	Przewodniczący	Członek	Członek
Elżbieta Niebisz	Członek		Członek		
Andrzej Rzońca	Przewodniczący		Członek		Członek
Andrzej Sadkowski			Członek		
Piotr Stolarczyk	Członek		Członek		

14 stycznia 2026 roku wpłynęła rezygnacja Dariusza Lubery z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W wyniku postępowania kwalifikacyjnego, 14 stycznia 2026 roku Rada Nadzorcza PGE S.A. podjęła uchwałę nr 668/XII/2026 w sprawie powołania Dariusza Lubery w skład Zarządu XII kadencji od 15 stycznia 2026 roku i powierzeniu mu funkcji Prezesa Zarządu.

Następnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE S.A. podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej PGE S.A. od 28 stycznia 2026 roku następujących osób:

- Arkadiusz Krężel (Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia),
- Wojciech Wróbel (Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia).

Dokonano kolejnych zmian w składach komitetów stałych Rady Nadzorczej PGE S.A.:

- 18 lutego 2026 roku Andrzej Kozyra złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Strategii i Rozwoju
- 18 lutego 2026 roku powołano Piotra Stolarczyka na Przewodniczącego Komitetu Strategii i Rozwoju,
- 18 lutego 2026 roku powołano w skład Komitetu Ładu Korporacyjnego Arkadiusza Krężel,
- 18 lutego 2026 roku powołano w skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń Arkadiusza Krężel i Wojciecha Wróbla,

- 13 marca 2026 roku powołano Andrzeja Kozyrę na Przewodniczącego Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju.
- 23 marca 2026 roku powołano Arkadiusza Krężel na Przewodniczącego Komitetu Ładu Korporacyjnego.

Na skutek ww. zmian skład komitetów stałych Rady Nadzorczej PGE S.A. na dzień podpisania sprawozdania przedstawiał się jak w tabeli poniżej.

Tabela: Skład komitetów stałych Rady Nadzorczej na dzień podpisania sprawozdania

Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej	Komitet Audytu	Komitet Ładu Korporacyjnego	Komitet Strategii i Rozwoju	Komitet Nominacji i Wynagrodzeń	Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju
Michał Domagała	Członek	Członek		Członek	Członek
Anna Kowalik	Członek	Członek		Przewodnicząca	
Andrzej Kozyra		Członek	Członek	Członek	Przewodniczący
Arkadiusz Krężel		Przewodniczący		Członek	
Elżbieta Niebisz	Członek		Członek		
Piotr Stolarczyk	Członek		Przewodniczący		
Andrzej Rzońca	Przewodniczący		Członek		Członek
Andrzej Sadkowski			Członek		
Wojciech Wróbel				Członek	

### 3.1 Komitet Audytu

Dokumentem szczegółowo regulującym zakres i przedmiot działania Komitetu Audytu jest Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PGE S.A.

Na dzień podpisania sprawozdania skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Andrzej Rzońca - Przewodniczący
- Michał Domagała - Członek
- Anna Kowalik - Członek
- Elżbieta Niebisz — Członek
- Piotr Stolarczyk - Członek

Komitet Audytu działa w oparciu o Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PGE S.A., który spełnia wymogi ustawy z 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Ustawa o Biegłych Rewidentach). Spółka posiada także przyjęte przez Komitet Audytu:

- Politykę i Procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania (Polityka Wyboru Biegłego Rewidenta).
- Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem (Polityka Świadczenia Usług).

Wszyscy Członkowie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej złożyli do protokołu oświadczenie, że spełniają wymogi określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach, dotyczące Komitetu Audytu.

W 2025 roku Członkami Komitetu Audytu Rady Nadzorczej:

- spełniającymi ustawowe kryteria niezależności byli: Andrzej Rzońca, Michał Domagała, Elżbieta Niebisz, Piotr Stolarczyk.
- posiadającym wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, z racji swego wykształcenia i doświadczenia był Andrzej Rzońca oraz Piotr Stolarczyk.
- posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, z racji swego wykształcenia oraz doświadczenia zawodowego byli: Andrzej Rzońca, Michał Domagała, Anna Kowalik, Elżbieta Niebisz oraz Piotr Stolarczyk.

Życiorysy Członków Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PGE S.A. zawierające szczegóły dotyczące wykształcenia oraz doświadczenia zawodowego, potwierdzające posiadanie wskazanych powyżej wymogów, dostępne są na stronie internetowej PGE S.A.

Podstawowym zadaniem Komitetu Audytu jest badanie prawidłowości i efektywności wykonywania wewnętrznych kontroli w Spółce i Grupie Kapitałowej PGE oraz współpraca z Biegłymi Rewidentami Spółki.

W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy opracowanie zasad wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki oraz monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

W 2025 roku odbyło się 9 posiedzeń Komitetu Audytu. Komitet Audytu na swoich posiedzeniach analizował m.in. sprawozdania za rok 2024, tj.: jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej PGE. Komitet Audytu odbywał także regularne spotkania z przedstawicielami audytora KMPG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w zakresie wyników 2025 roku.

Ponadto Komitet Audytu analizował jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za I półrocze 2025 roku, a także skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE za ten sam okres.

W 2025 roku Komitet Audytu zatwierdził Program GK PGE w zakresie Compliance na 2025 rok.

Komitet Audytu pozytywnie zaopiniował Plan Audytu GK PGE na rok 2025.

Komitet Audytu analizował także:

- wyniki audytów przeprowadzanych w Spółce i w spółkach GK PGE,
- raporty na temat usług realizowanych przez biegłego rewidenta PGE S.A. oraz podmioty powiązane z biegłym rewidentem na rzecz spółek Grupy Kapitałowej PGE za 2024 oraz 2025 rok,
- informację na temat przyjęcia rekomendacji dla Rady Nadzorczej PGE S.A. w sprawie oceny transakcji zawieranych przez PGE S.A. oraz jej podmioty zależne z podmiotami powiązanymi w przedmiocie ich zawarcia na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności.

### 3.2 Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju

Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju działa w oparciu o Regulamin Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej PGE S.A., który spełnia wymogi Ustawy o Biegłych Rewidentach. Spółka posiada także przyjęte przez Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju:

- Politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju (Polityka i procedura wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju);
- Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci, do której należy firma audytorska dozwolonych usług niebędących atestacją sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju (Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci, do której należy firma audytorska dozwolonych usług niebędących atestacją sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju).

Na dzień podpisania sprawozdania skład Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju przedstawiał się następująco:

- Andrzej Kozyra - Przewodniczący
- Michał Domagała - Członek
- Andrzej Rzońca - Członek

4 września 2025 roku powołany został Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej PGE S.A. w składzie: Małgorzata Banasik, Michał Domagała, Andrzej Kozyra, Andrzej Rzońca. Małgorzata Banasik została wówczas wybrana do pełnienia funkcji Przewodniczącej Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju, jednak 4 grudnia 2025 roku została odwołana ze składu Rady Nadzorczej PGE S.A. Funkcja Przewodniczącego została powierzona Andrzejowi Kozyrze.

Członkowie Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej złożyli oświadczenie, że spełniają wymogi określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach, dotyczące Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju.

W 2025 roku Członkami Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej:

- spełniającymi ustawowe kryteria niezależności byli: Małgorzata Banasik, Andrzej Rzońca, Michał Domagała, Andrzej Kozyra;
- posiadającym wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, z racji swego wykształcenia i doświadczenia był Andrzej Rzońca;
- posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, z racji swego wykształcenia oraz doświadczenia zawodowego byli: Małgorzata Banasik, Michał Domagała, Andrzej Kozyra oraz Andrzej Rzońca.

Życiorysy Członków Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej zawierające szczegóły dotyczące wykształcenia oraz doświadczenia zawodowego, potwierdzające realizację wskazanych powyżej wymogów dostępne są na stronie internetowej PGE S.A.

Do głównych zadań Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej należy:

- współpraca z biegłymi rewidentami Spółki w zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju,
- wykonywanie zadań określonych w Ustawie o Biegłych Rewidentach, Regulaminie tego Komitetu oraz przepisach prawa, jeśli nakładają one obowiązki w zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju na Komitet.

W 2025 roku odbyły się 2 posiedzenia Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju. Komitet na swoich posiedzeniach podjął 4 decyzje w sprawie:

- przyjęcia Polityki i Procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju,
- przyjęcia Polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci, do której należy firma audytorska dozwolonych usług niebędących atestacją sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju,
- rekomendacji dotyczącej postępowania na wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za 2025 rok,
- rekomendacji dotyczącej wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, w tym taksonomii środowiskowej UE za 2025 rok.

### 3.3 Komitet Strategii i Rozwoju

Dokumentem szczegółowo regulującym zakres i przedmiot działania Komitetu Strategii i Rozwoju od 24 marca 2026 roku jest Regulamin Komitetu Strategii i Rozwoju.

Na dzień podpisania sprawozdania skład Komitetu Strategii i Rozwoju przedstawiał się następująco:

- Piotr Stolarczyk - Przewodniczący
- Andrzej Kozyra - Członek
- Elżbieta Niebisz - Członek
- Andrzej Rzońca - Członek
- Andrzej Sadkowski - Członek

Zadaniem Komitetu Strategii i Rozwoju jest opiniowanie i przedstawianie rekomendacji Radzie Nadzorczej PGE S.A. w kwestiach związanych z określaniem strategii i planowania rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej PGE.

W szczególności do zadań Komitetu Strategii i Rozwoju należy opiniowanie strategii oraz planów strategicznych, a także inwestycji mających istotny wpływ na aktywa Spółki przedkładanych Radzie Nadzorczej PGE S.A. przez Zarząd.

W 2025 roku odbyło się 5 posiedzeń Komitetu Strategii i Rozwoju.



Przedmiotem obrad Komitetu Strategii i Rozwoju w 2025 roku były m.in. następujące tematy:

- rekomendacja przyjęcia Strategii GK PGE do 2035 roku,
- operacjonalizacja Strategii GK PGE do 2035 roku,
- informacje dotyczące magazynów energii i ESP,
- informacja o technologiach magazynowania energii,
- informacje o Rynku Lądowych Farm Wiatrowych,
- strategia Spółki wobec obrotu energią elektryczną na TGE oraz na giełdach europejskich.

### 3.4 Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Dokumentem szczegółowo regulującym zakres i przedmiot działania Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń od 24 marca 2026 roku jest Regulamin Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

Na dzień podpisania sprawozdania skład Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

- Anna Kowalik - Przewodnicząca
- Michał Domagała - Członek
- Andrzej Kozyra - Członek
- Arkadiusz Krężel - Członek
- Wojciech Wróbel - Członek

Zadaniem Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania struktury zarządzania, w tym w kwestii rozwiązań organizacyjnych, systemu wynagrodzeń oraz doboru kadry o odpowiednich kwalifikacjach. W szczególności do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy:

- inicjowanie i opiniowanie rozwiązań w zakresie systemu nominacji Członków Zarządu,
- opiniowanie proponowanych przez Zarząd rozwiązań w zakresie systemu zarządzania Spółką zmierzających do zapewnienia efektywności, spójności i bezpieczeństwa zarządzania Spółką oraz zgodności z prawem i regulacjami wewnętrznymi,
- okresowy przegląd i rekomendowanie zasad określania wynagrodzeń motywacyjnych Członków Zarządu i wyższej kadry kierowniczej, zgodnie z interesem Spółki,
- okresowy przegląd systemu wynagrodzeń Członków Zarządu i kadry kierowniczej podlegającej bezpośrednio Członkom Zarządu, w tym kontraktów menedżerskich i systemów motywacyjnych, oraz przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji ich kształtowania w kontekście realizacji celów strategicznych Spółki,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki,
- ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce.

W 2025 roku odbyły się 3 posiedzenia Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

Przedmiotem obrad Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w 2025 roku było m.in.: omówienie propozycji Celów Zarządczych dla Zarządu PGE S.A. na 2025 rok.

### 3.5 Komitet Ładu Korporacyjnego

Dokumentem szczegółowo regulującym zakres i przedmiot działania Komitetu Ładu Korporacyjnego od 24 marca 2026 roku jest Regulamin Komitetu Ładu Korporacyjnego.

Na dzień podpisania sprawozdania skład Komitetu Ładu Korporacyjnego przedstawiał się następująco:

- Arkadiusz Krężel - Przewodniczący
- Anna Kowalik - Członek
- Andrzej Kozyra — Członek
- Michał Domagała - Członek

Do zadań Komitetu Ładu Korporacyjnego należy ocena implementacji zasad ładu korporacyjnego w Spółce oraz ocena sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego i zgłaszanie Radzie Nadzorczej rekomendacji lub inicjatyw zmian w tym obszarze, opiniowanie przedkładanych Radzie Nadzorczej aktów wewnętrznych i innych dokumentów Spółki, które wywierają istotny wpływ na ład korporacyjny a także inicjowanie oraz opracowywanie propozycji zmian aktów wewnętrznych Spółki dotyczących ładu korporacyjnego i przedstawianie ich Radzie Nadzorczej.

W 2025 roku odbyły się 4 posiedzenia Komitetu Ładu Korporacyjnego.

W 2025 roku Komitet Ładu Korporacyjnego wydał jednomyślną rekomendację Radzie Nadzorczej dotyczącą jednolitego tekstu Statutu Spółki, dot. zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej w związku z powołaniem Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju.

#### **4. Lista spraw podjętych przez Radę Nadzorczą na skutek wniosku podmiotu uprawnionego do wykonywania praw z akcji należących do Skarbu Państwa**

Wypełniając obowiązek sprawozdawczy, Rada Nadzorcza PGE S.A. w 2025 roku przekazywała do Ministerstwa Aktywów Państwowych informacje kwartalne o Spółce.

Informacje kwartalne obejmowały m.in.:

- dane o działalności Spółki;
- informacje dotyczące organów Spółki i struktury właścicielskiej;
- dane ekonomiczno-finansowe;
- zdarzenia mające miejsce w danym kwartale istotnie wpływające na funkcjonowanie Spółki (aspekt społeczny i biznesowy)
- informacje o kluczowych inwestycjach.

Rada Nadzorcza udzielała odpowiedzi na wszelką korespondencję przekazywaną przez akcjonariusza uprawnionego do wykonywania praw z akcji należących do Skarbu Państwa, związaną z nadzorem sprawowanym nad Spółką przez Radę Nadzorczą PGE S.A.

#### **5. Ocena sprawozdań finansowych oraz sprawozdania Zarządu z działalności spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Grupy Kapitałowej PGE za 2025 rok**

Rada Nadzorcza PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., działając na podstawie art. 382 § 3 pkt 1 i 3 oraz art. 382 § 3<sup>1</sup> pkt 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 18 ust. 1 pkt 1 i 2 Statutu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., oraz stosownie do treści art. 4a ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), dokonała oceny:

1. Jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodnego z MSSF UE (w milionach złotych),
2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodnego z MSSF UE (w milionach złotych),
3. Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku (łącznie z wyodrębnionym Oświadczeniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju),

Uchwałą nr 728/XII/2026 z dnia 15 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. dokonała pozytywnej oceny:

1. Jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodnego z MSSF UE (w milionach złotych),

2. Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodnego z MSSF UE (w milionach złotych),
3. Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku (łącznie z wyodrębnionym Oświadczeniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju).

Dodatkowo ww. uchwałą Rada Nadzorcza PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przyjęła dokument „Ocena Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. dotycząca sprawozdań finansowych oraz sprawozdania z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok 2025”, który stosownie do § 72 ust. 1 pkt 16 oraz § 73 ust. 1 pkt 14 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, został opublikowany jako element giełdowego raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz zamieszczony na stronie internetowej [www.gkpgge.pl](http://www.gkpgge.pl).

Ocena Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., poza analizami własnymi, opierała się także na wynikach badań oraz atestacji firm audytorskich wskazanych w sprawozdaniach niezależnego biegłego rewidenta z:

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2025
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE za rok 2025
- atestacji Oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju.

Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziła spółka KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr ewidencyjnym 3546, prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego.

Atestację Oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju za 2025 roku przeprowadziła spółka PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr ewidencyjnym 477, prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego.

Wobec treści art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 18 ust. 1 pkt 3 Statutu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Rada Nadzorcza PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. jest zobowiązana do sporządzenia sprawozdania z wyników ww. oceny oraz przedłożenia takiego sprawozdania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Niniejsze sprawozdanie, zawiera w sobie sprawozdanie z wyników ocen sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej PGE oraz sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) za ubiegły rok obrotowy.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza PGE stwierdza, co następuje:

#### **Ocena:**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodne z MSSF UE (w milionach złotych).**

1. Rada Nadzorcza PGE S.A. zapoznała się i przeanalizowała Jednostkowe sprawozdanie finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, zawierające: sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku oraz informacje ogólne, podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego i inne informacje objaśniające.
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok obrotowy 2025:
  - przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy zakończony w tym dniu, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;

- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodnie z MSSF UE (w milionach złotych).**

1. Rada Nadzorcza zapoznała się i przeanalizowała Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, zawierające: skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku oraz informacje ogólne, podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego i inne informacje objaśniające.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2025:
  - przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy zakończony w tym dniu, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
  - jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz statutem Jednostki dominującej.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku (łącznie z wyodrębnionym Oświadczeniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju).**

1. Sprawozdanie zostało przygotowane zgodnie z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
2. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z art. 4a ust. 1 ustawy o rachunkowości oraz § 72 i § 73 Rozporządzenia Ministra Finansów z 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim,
3. zgodnie z art. 63x ustawy o rachunkowości, wyodrębnioną częścią sprawozdania jest informacja niezbędna do zrozumienia wpływu Grupy Kapitałowej PGE na kwestie zrównoważonego rozwoju oraz informacja, w jaki sposób kwestie zrównoważonego rozwoju wpływają na rozwój, wyniki i sytuację Grupy Kapitałowej PGE, tj. Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju.

Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju zostało przygotowane zgodnie z Europejskimi Standardami Sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESRS), a jego struktura jest zgodna ze strukturą zamieszczoną w Dodatku D ESRS 1. Zawartość Oświadczenia jest wynikiem procesu oceny podwójnej istotności i obejmuje swoim zakresem łańcuch wartości Grupy Kapitałowej PGE, zarówno na jej niższym (downstream), jak i wyższym poziomie (upstream). W proces przygotowania Oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju zaangażowani byli przedstawiciele wszystkich spółek Grupy Kapitałowej PGE. W zakresie informacji dotyczących pracowników, Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju zostało skonsultowane z Radą Pracowników PGE S.A. jako reprezentantem wszystkich pracowników centrum korporacyjnego.

W ramach Oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju Grupa Kapitałowa PGE realizuje także obowiązek ujawnienia, w jakim stopniu jej działalność biznesową można uznać za zrównoważoną środowiskowo. Wymóg ten wynika z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 roku w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 oraz z Rozporządzeń Delegowanych w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje (tzw. Taksonomia środowiskowa UE).



W procesie analizy sprawozdań finansowych Komitet Audytu Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. spotkał się z przedstawicielami firm audytorskiej. Komitet Audytu zapoznał się również ze sprawozdaniami niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego a także ze sprawozdaniem dodatkowym biegłego rewidenta z badania dla Komitetu Audytu.

W procesie analizy sprawozdań oraz Oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju Komitet Audytu oraz Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju Rady Nadzorczej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. spotkały się z przedstawicielami firm audytorskich. Komitety zapoznały się również ze sprawozdaniami niezależnych biegłych rewidentów z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostkowego sprawozdania finansowego oraz atestacji Oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju, a także ze Sprawozdaniami końcowymi biegłych rewidentów z badania oraz atestacji.

W wyniku powyższego, Komitet Audytu i Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju rekomendowały Radzie Nadzorczej PGE S.A. pozytywną ocenę przedłożonych sprawozdań za rok 2025.

#### **Wnioski końcowe:**

Mając powyższe na uwadze Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła:

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodne z MSSF UE (w milionach złotych),
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodne z MSSF UE (w milionach złotych),
3. Sprawozdanie Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku (łącznie z wyodrębnionym Oświadczeniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju),

oraz rekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zatwierdzenie dokumentów, o których mowa w punktach 1 - 3 powyżej.

## **6. Ocena wniosku w sprawie pokrycia straty za rok 2025**

**Wniosek Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. dotyczącego straty netto za rok obrotowy 2025.**

Zarząd Spółki uchwalił nr 148/33/2026 z dnia 14 kwietnia 2026 roku, z uwagi na wykazanie przez Spółkę w sprawozdaniu finansowym za rok 2025 straty netto w wysokości 6.950.232.510,69 złotych (słownie: sześć miliardów dziewięćset pięćdziesiąt milionów dwieście trzydzieści dwa tysiące pięćset dziesięć złotych i sześćdziesiąt dziewięć groszy), postanowił o wystąpieniu z wnioskiem do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2025 z kapitału zapasowego.

Po rozpoznaniu ww. wniosku, Rada Nadzorcza PGE uchwaliła nr 730/XII/2026 z dnia 15 kwietnia 2026 roku pozytywnie oceniła i zaopiniowała przedmiotowy wniosek do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

#### **Wniosek końcowy:**

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła Wniosek Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. dotyczący propozycji pokrycia straty za rok obrotowy 2025 z kapitału zapasowego, zgodnie z wnioskiem Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.



## **7. Ocena wykorzystania majątku trwałego w działalności Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem nieruchomości**

### **Budynek biurowy Warszawa ul. Mysia 2:**

Budynek biurowy z 1951/56 roku o powierzchni całkowitej 22 711,28 m<sup>2</sup> zgodnie z decyzją 396/96 z 14 czerwca 1996 roku stanowiący odrębną własność Spółki, usytuowany jest w Warszawie (00-496) przy ul. Mysiej 2 na działce gruntowej będącej w użytkowaniu wieczystym o powierzchni 4.434,00 m<sup>2</sup> nr ew. 109/3 i 110/3 obręb 5-05-02. Dla ww. nieruchomości Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa w Warszawie, X Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą nr WA4M/00168674/5.

### **Najem w budynku biurowym usytuowanym przy ul. Mysiej 2 w Warszawie:**

Powierzchnie wynajęte pod koniec 2024 roku stanowiły - 2 308,08 m<sup>2</sup>.

Główni najemcy (łącznie powierzchnia najmu: 1 966,88 m<sup>2</sup> - stan na 31 grudnia 2025 roku):

- Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. (613,29 m<sup>2</sup>)
- PGE Systemy S.A. (478,38 m<sup>2</sup>)
- KRN FOOD sp. z o.o. (453,03 m<sup>2</sup>)
- PGE Dom Maklerski S.A. (422,18 m<sup>2</sup>)

### **Pozostali najemcy (łącznie powierzchnia najmu 341,20 m<sup>2</sup>):**

PGE Ventures sp. z o.o., Exatel S.A., Fundacja PGE, Pracownicze Towarzystwo Emerytalne Nowy Świat S.A., PGE Asekuracja S.A., Towerlink Poland sp. z o.o., ORANGE POLSKA S.A. PGE Energia Ciepła S.A., PGE Inwest 2 sp. z o.o., PGE Gryfino 2050 sp. z o.o., PGE Inwest 9 sp. z o.o., PGE Inwest 10 sp. z o.o., PGE Inwest 11 sp. z o.o., PGE Inwest 12 sp. z o.o., PGE Inwest 20 sp. z o.o., PGE Inwest 23 sp. z o.o., PGE Inwest 25 sp. z o.o.; PGE Inwest 26 sp. z o.o., PGE Inwest 27 sp. z o.o., PGE Inwest 28 sp. z o.o., PGE Inwest 29 sp. z o.o., PGE Inwest 30 sp. z o.o., PGE Inwest 31 sp. z o.o., PGE Inwest 32 sp. z o.o., PGE Inwest 33 sp. z o.o., PGE Inwest 34 sp. z o.o.

### **Całkowite wpływy z najmu za 2025 rok wyniosły: 6 222 228,51 PLN, w tym: główni najemcy:**

- Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. - 3 295 907,51 PLN
- PGE Systemy S.A. - 788 424,98 PLN
- PGE Dom Maklerski S.A. - 806 484,23 PLN
- KRN FOOD sp. z o.o. - 286 081,22 PLN

## **8. Informacja o łącznym wynagrodzeniu należnym od spółki z tytułu wszystkich badań zleconych przez Radę Nadzorczą w trakcie roku obrotowego.**

W roku 2025 Rada Nadzorcza PGE S.A. nie skorzystała z uprawnienia określonego w przepisach ksh i nie dokonała wyboru doradcy rady nadzorczej. W związku z powyższym, w roku 2025 Spółka nie poniosła kosztów z tego tytułu.

## **9. Ocena sytuacji spółki w ujęciu skonsolidowanym z uwzględnieniem adekwatności i skuteczności stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego wraz z informacją na temat działań jakie rada nadzorcza podejmuje w celu dokonania tej oceny**

Przedmiotowa ocena została przygotowana w oparciu o przedłożone przez Zarząd Spółki dokumenty, dyskusje przeprowadzone z udziałem Zarządu Spółki na posiedzeniach Rady Nadzorczej, a także na posiedzeniach komitetów stałych działających w ramach Rady Nadzorczej oraz z uwzględnieniem przedstawionych Radzie Nadzorczej sprawozdań: Jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodnego z MSSF UE (w milionach złotych), Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. za rok 2025 zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku zgodnego z MSSF UE (w milionach złotych), Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku (łącznie z wyodrębnionym Oświadczeniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju).

Ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania działalności operacyjnej.

### **ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM 2025**

#### **Styczeń**

Ostateczna decyzja inwestycyjna (FID) dla projektu offshore Baltica.

#### **Luty**

Zakończenie montażu turbiny parowej w nowym bloku PGE Nowy Rybnik.

Pierwsza synchronizacja jednostki kogeneracyjnej w EC Bydgoszcz II.

#### **Marzec**

Podpisanie umowy na budowę magazynu energii Żarnowiec.

Podpisanie umów z BGK (środki KPO) na rozwój dystrybucji- 12 mld PLN.

#### **Maj**

Uruchomienie elektrociepłowni gazowej Nowa Czechnica (315 MWt).

#### **Czerwiec**

Przyjęcie strategii Grupy PGE do 2035 roku.

#### **Lipiec**

Podpisanie listu intencyjnego ws. bezpieczeństwa energetycznego i ciepłego Rybnika.

#### **Sierpień**

Ogłoszenie przetargów na budowę nowych bloków gazowych Rybnik i Gryfino.

Ogłoszenie przetargu na budowę magazynu energii w Gryfinie.

#### **Wrzesień**

Rozpoczęcie budowy magazynu energii Żarnowiec.

Uruchomienie nowej jednostki gazowej w EC Bydgoszcz.

#### **Październik**

Dodatkowe środki z BGK na rozwój dystrybucji - 1,1 mld PLN (aneks do umowy pożyczki).

#### **Listopad**

Projekt morskiej farmy wiatrowej Baltica 1 z decyzją środowiskową.

#### **Grudzień**

Projekty bloków gazowych OCGT Rybnik i Gryfino uzyskały 17-letnie kontrakty Rynku Mocy.

Projekt farmy wiatrowej Baltica 9 z kontraktem różnicowym w aukcji offshore.

**SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA PGE S.A. ZA 2025 ROK**

(w mln PLN)

**Kluczowe wyniki finansowe**

Kluczowe dane finansowe	IV kw. 2025	IV kw. 2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %	2025	2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	16 897	21 671	-4 774	-22%	42 942	50 916	-7 974	-16%
EBIT raportowany	287	397	-110	-28%	1 069	1 462	-393	-27%
EBIT powtarzalny	291	399	-108	-27%	1 073	1 464	-391	-27%
EBITDA raportowana	291	401	-110	-27%	1 084	1 476	-392	-27%
Marża EBITDA raportowana	2%	2%			3%	3%		
EBITDA powtarzalna	295	403	-108	-27%	1 088	1 478	-390	-26%
Marża EBITDA powtarzalna	2%	2%			3%	3%		
Zysk/strata netto	-11 960	691	-12 651	-	-6 950	4 836	-11 786	-
Nakłady inwestycyjne	2	1	1	100%	3	4	-1	-25%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 530	-7 386	856	-12%	-11 048	-9 471	-1 577	17%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 061	657	2 404	366%	15 200	11 438	3 762	33%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	169	1 981	-1 812	-91%	1 890	-1 823	3 713	-

Kluczowe dane finansowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %
Kapitał obrotowy	9 862	15 846	-5 984	-38%
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	25 181	23 370	1 811	8%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>-168</b>	<b>-5 316</b>	<b>5 148</b>	<b>-97%</b>
Zadłużenie netto / LTM EBITDA raportowana	-0,15	-3,60		
Zadłużenie netto / LTM EBITDA powtarzalna	-0,15	-3,60		

<sup>1</sup> Dane przekształcone zgodnie z opisem w nocie 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA raportowana	IV kw. 2025	IV kw. 2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %	2025	2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-4	-1	-3	300%	-4	-1	-3	300%
Korekta odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny (WRC) za poprzedni okres	0	-1	1	-100%	0	-1	1	-100%
<b>Razem</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>100%</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>100%</b>

**PRZYCHODY Z OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH**

W 2025 roku PGE S.A. osiągała przychody w przeważającym zakresie na rynku krajowym. Udział przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym wyniósł powyżej 99,9%.

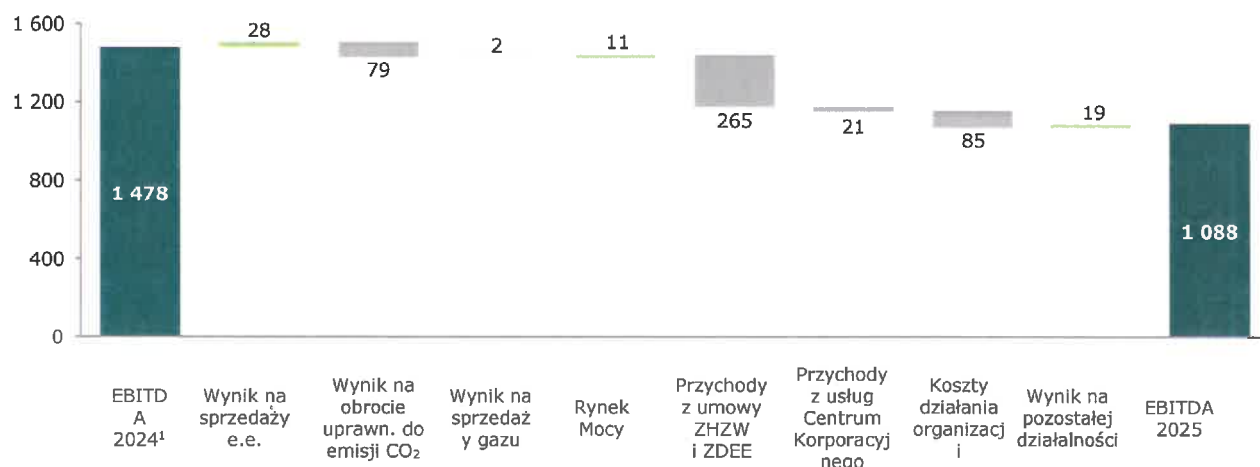
**KLUCZOWE WIELKOŚCI FINANSOWE W PGE S.A. ZA 5 LAT**

Tabela: Dane dotyczące kluczowych wielkości finansowych w PGE S.A. (mln PLN).

	2025	2024 <sup>2</sup>	Zmiana	Zmiana %	2023	2022	2021
Przychody ze sprzedaży	42 942	50 916	-7 974	-16%	65 842	35 922	35 917
EBIT raportowany	1 069	1 462	-393	-27%	1 988	1 139	601
EBITDA raportowana	1 084	1 476	-392	-27%	2 002	1 151	613
EBITDA powtarzalna	1 088	1 478	-390	-26%	2 042	752	602
Zdarzenia jednorazowe <sup>1</sup>	-4	-2	-2	100%	-40	399	11
Zysk/Strata netto	-6 950	4 836	-11 786	-	-5 894	3 097	1 734
Zadłużenie netto	-168	-5 316	5 148	-97%	-10 021	-10 906	-5 337
Zadłużenie netto / LTM EBITDA raportowana	-0,15	-3,60			-5,01	-9,48	-8,71
Zadłużenie netto / LTM EBITDA powtarzalna	-0,15	-3,60			-4,91	-14,50	-8,87
Kapitał obrotowy	9 862	15 846	-5 984	-38%	24 074	17 253	11 517
Nakłady inwestycyjne	3	4	-1	-25%	22	6	2

<sup>1</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA<sup>2</sup> Dane przekształcone zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wykres: Główne czynniki kształtujące wynik EBITDA (mln PLN).



Odchylenie	28	-79	2	11	-265	-21	-85	19	
EBITDA raportowana 2024	1 476								
Zdarzenia jednorazowe 2024	-2								
EBITDA powtarzalna 2024	1 478	41	258	2	33	1 448	329	636	3
EBITDA powtarzalna 2025	69	179	4	44	1 183	308	721	22	1 088
Zdarzenia jednorazowe 2025									-4
EBITDA raportowana 2025									1 084

<sup>1</sup> Dane przekształcone zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### Kluczowe czynniki wpływające na wyniki PGE S.A. r/r:

- **Wyższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej w 2025 roku** na skutek wyższej jednostkowej marży na sprzedaży energii elektrycznej o 0,3 PLN/MWh oraz wyższego wolumenu sprzedanej energii elektrycznej o 10,7 TWh.
- **Na niższy wynik na obrocie uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>** wpływ miała niższa zrealizowana marża na obrocie CO<sub>2</sub>, która została częściowo skompensowana przez wyższą wycenę transakcji terminowych forward. Niższa marża jest głównie efektem niższej średniej ceny sprzedaży o 104 PLN/t oraz niższego wolumenu sprzedanych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 11 mln ton, co wynika z innego harmonogramu dostaw CO<sub>2</sub> pod umorzenie za 2024 i 2023 rok oraz niższego zapotrzebowania na skutek niższej produkcji.
- **Spadek przychodów od spółek z GK PGE z tytułu usług ZHZW oraz ZDEE** wynika z niższej wartości energii elektrycznej objętej zarządzaniem w imieniu spółek GK PGE oraz niższej średnioważonej marży o 0,10 p.p. Spadek wartości zarządzanej energii elektrycznej jest wynikiem niższej średniej ceny energii elektrycznej o 102 PLN/MWh oraz niższego wolumenu energii elektrycznej o 4,4 TWh. Spadek wolumenu oraz średnioważonej marży jest głównie efektem zmian w 2025 roku w zasadach obliczania przychodów z tytułu umowy ZHZW, jednocześnie występują przychody za dostawy węgla kamiennego do PGE GIEK S.A. oraz przychody za wartość mocy bilansujących do spółek GK PGE.
- **Spadek przychodów ze świadczenia usług Centrum Korporacyjnego** jest głównie wynikiem niższych przychodów z umów licencyjnych, ze względu na niższe przychody spółek GK PGE od jednostek zewnętrznych.
- **Wzrost kosztów działania organizacji** jest przede wszystkim efektem wzrostu kosztów świadczeń pracowniczych, głównie ze względu na dostosowanie struktury organizacyjnej do realizowanych zadań, a także efektem intensyfikacji działań w obszarze marketingu.

- **Na wyższy wynik na pozostałej działalności** wpływ miały głównie odpisy aktualizujące należności (rozwiązanie w 2025 roku odpisu na należności ENESTA sp. z o.o. w wysokości 34 mln PLN, wobec 12 mln PLN rozwiązanego odpisu w 2024 roku).

#### DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA

Tabela: Przychody finansowe (mln PLN).

Przychody finansowe	2025	2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %
Dywidendy	3 294	2 374	920	39%
Odsetki	2 362	2 411	-49	-2%
Zysk ze zbycia inwestycji	3	-	3	-
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	13	42	-29	-69%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	83	37	46	124%
Różnice kursowe	33	32	1	3%
Pozostałe	29	31	-2	-6%
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>5 817</b>	<b>4 927</b>	<b>890</b>	<b>18%</b>

<sup>1</sup> Dane przekształcone zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Kluczowymi czynnikami wpływającymi na zmianę przychodów PGE S.A. r/r były:

- **Wzrost przychodów z tytułu dywidend** - wynika głównie z wyższych przychodów od PGE Dystrybucja S.A. o 406 mln PLN, od PGE Energia Odnawialna S.A. o 354 mln PLN, od PGE Energia Ciepła S.A. o 91 mln PLN oraz od PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. o 58 mln PLN
- **Spadek odsetek** - wynika głównie z niższych odsetek od pożyczek, na skutek niższego poziomu udzielonych pożyczek spółkom GK PGE.
- **Aktualizacja wartości instrumentów finansowych** - odchylenie wynika głównie z wyceny instrumentów finansowych w 2024 roku dotyczących zabezpieczenia pożyczki walutowej.
- **Rozwiązanie odpisów aktualizujących** - w 2025 roku występuje zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość akcji PGE Systemy S.A. w wysokości 83 mln PLN (w okresie porównawczym występuje zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość akcji PGE Systemy S.A. w wysokości 37 mln PLN).

Tabela: Koszty finansowe (mln PLN).

Koszty finansowe	2025	2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %
Odsetki	618	781	-163	-21%
Utrata wartości instrumentów finansowych	12 230	79	12 151	15 381%
Utworzenie odpisów aktualizujących	345	5	340	6 800%
Różnice kursowe	38	75	-37	-49%
Pozostałe	55	43	12	28%
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>13 286</b>	<b>983</b>	<b>12 303</b>	<b>1 252%</b>

<sup>1</sup> Dane przekształcone zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Kluczowe czynniki wpływające na zmianę kosztów finansowych PGE S.A. r/r:

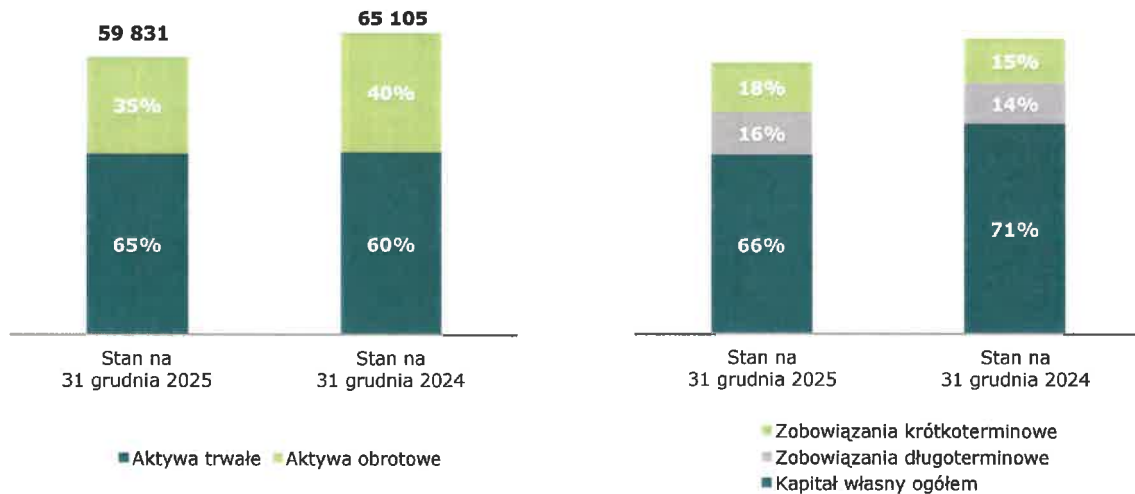
- **Spadek odsetek** - wynika z niższych kosztów odsetek od kredytów i pożyczek oraz cash pooling, na skutek niższego oprocentowania dotyczącego realizacji i wyceny instrumentów zabezpieczających.
- **Utrata wartości instrumentów finansowych** - odchylenie wynika głównie z odpisu aktualizującego wartość udzielonych pożyczek PGE GiEK S.A. w wysokości 11 988 mln PLN (12 010 mln PLN w 2025 roku, wobec 22 mln PLN w okresie porównawczym) oraz z aktualizacji zobowiązania wynikającego z oczekiwanych strat kredytowych z tytułu udzielonych poręczeń dla PGE GiEK S.A. w wysokości 170 mln PLN (215 mln PLN w 2025 roku wobec 45 mln PLN w okresie porównawczym).
- **Utworzenie odpisów aktualizujących** - w 2025 roku zostały utworzone odpisy aktualizujące wartość akcji PGE Obrót S.A. w wysokości 335 mln PLN oraz wartość udziałów Megazec sp. z o.o.



w wysokości 10 mln PLN. W 2024 roku został utworzony odpis aktualizujący wartość akcji PGE Sweden AB w wysokości 5 mln PLN.

### SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

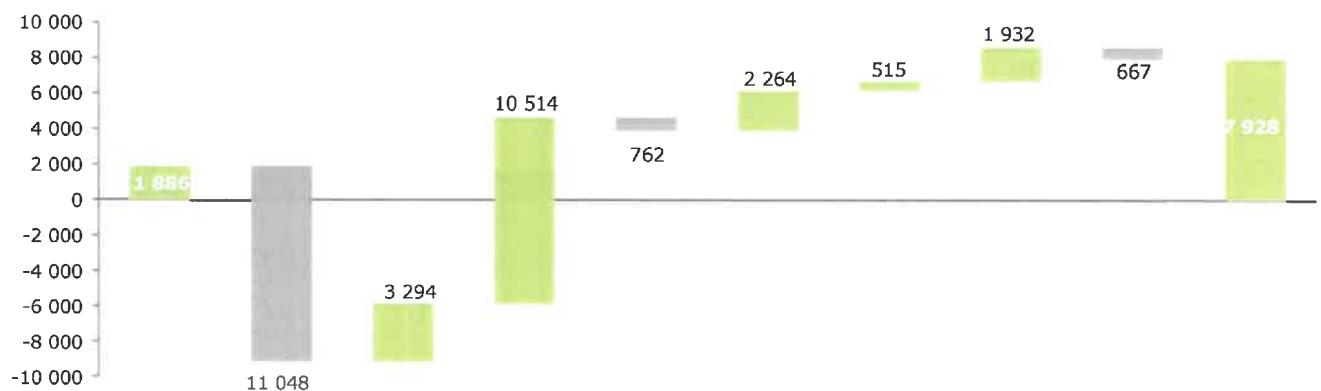
Wykres: Struktura Aktywów oraz Kapitałów i Zobowiązań (mln PLN).<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Dane za 2024 rok zostały przekształcone.

### SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wykres: Zmiana stanu środków pieniężnych (mln PLN).

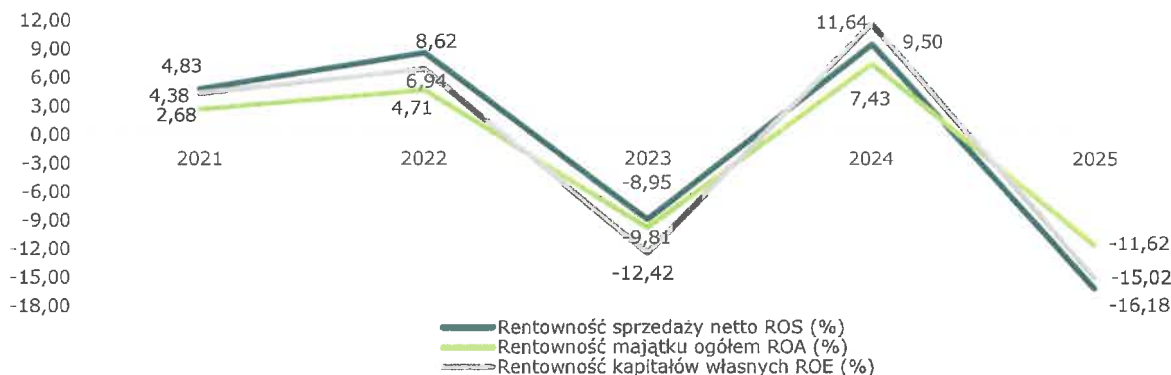


Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 1 stycznia 2025	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	Otrzymane dywidendy	Udzielenie /spłata udzielonych pożyczek	Nabycie / sprzedaż udziałów i akcji spółek zależnych	Zaciągnięcie /spłata kredytów, pożyczek, emisji obligacji	Wpływy i wydatki z tytułu cash pooling	Odsetki otrzymane	Pozostałe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 grudnia 2025
	-11 048	3 294	10 514	-762	2 264	515	1 932	-667	
Wpływ na poziom środków pieniężnych									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 886								7 928

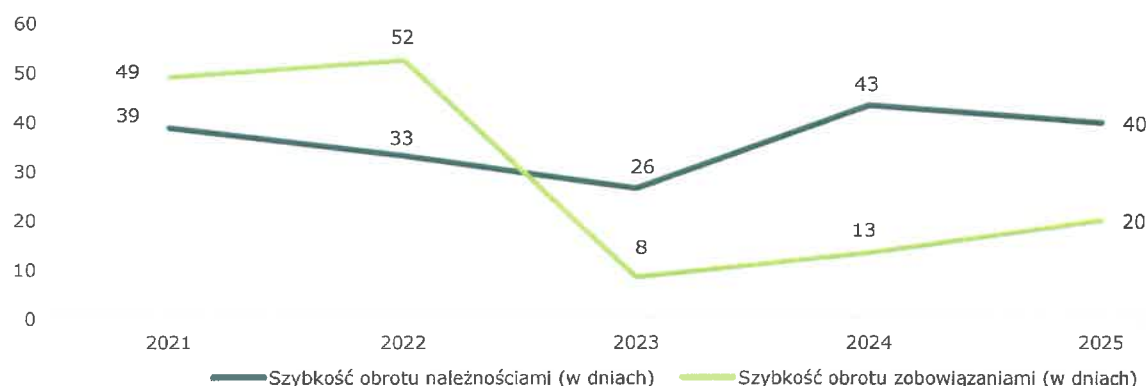
**ZADŁUŻENIE NETTO PGE S.A. I PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE**

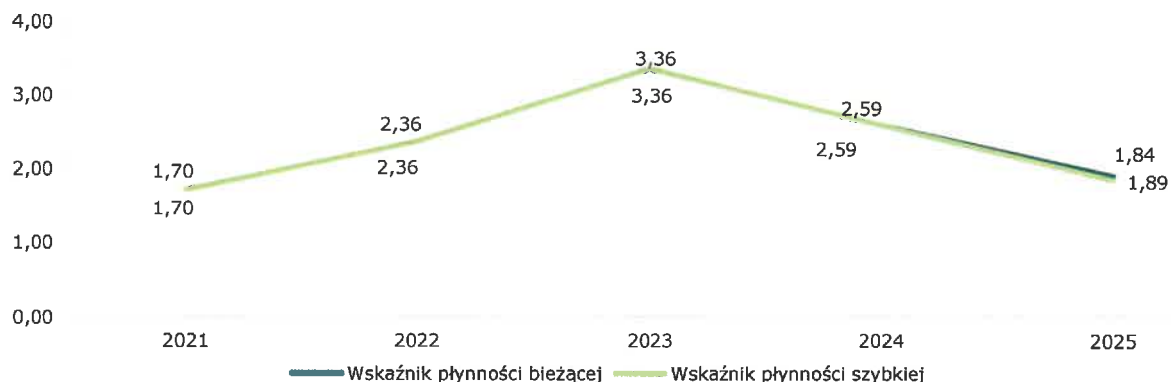
Tabela: Zadłużenie netto Spółki wg stanu na 31 grudnia 2025 i 2024 roku (mln PLN).

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana%
Środki pieniężne w banku i kasie	719	58	661	>1000%
Lokaty krótkoterminowe	7 040	1 151	5 889	512%
Środki na rachunkach VAT	169	677	-508	-75%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>7 928</b>	<b>1 886</b>	<b>6 042</b>	<b>320%</b>
Krótkoterminowe pożyczki i papiery dłużne (GK PGE)	4 102	15 367	-11 265	-73%
Pożyczki i należności - cash pooling	356	581	-225	-39%
<b>Środki pieniężne w dyspozycji Spółki</b>	<b>12 386</b>	<b>17 834</b>	<b>-5 448</b>	<b>-31%</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	740	2 330	-1 590	-68%
Obligacje krótkoterminowe (odsetki)	408	10	398	>1000%
Zobowiązania krótkoterminowe - cash pooling	2 267	1 977	290	15%
Kredyty i pożyczki długoterminowe	7 803	6 801	1 002	15%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	1 000	1 400	-400	-29%
<b>Zadłużenie finansowe brutto (krótko- i długoterminowe)</b>	<b>12 218</b>	<b>12 518</b>	<b>-300</b>	<b>-2%</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto</b>	<b>-168</b>	<b>-5 316</b>	<b>5 148</b>	<b>-97%</b>

<sup>1</sup> Dane przekształcone zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.**PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE**Wykres: Wskaźniki rentowności<sup>1</sup><sup>1</sup> Dane przekształcone zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wykres: Wskaźniki szybkości obrotu należnościami i zobowiązaniami



Wykres: Wskaźniki płynności<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Dane przekształcone zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wykres: Wskaźniki zadłużenia<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Dane przekształcone zgodnie z opisem przedstawionym w nocie 3 jednostkowego sprawozdania finansowego.

## Kluczowe wyniki operacyjne oraz rynki zbytu i zaopatrzenia

Tabela: Zestawienie sprzedaży energii elektrycznej (TWh).

Wolumen sprzedaży	IV kw. 2025	IV kw. 2024	Zmiana	Zmiana %	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej do GK PGE	11,55	10,02	1,53	15%	39,98	35,82	4,16	12%
Sprzedaż energii elektrycznej na rynku giełdowym i w transakcjach bilateralnych poza GK PGE	3,16	0,33	2,83	858%	7,58	1,15	6,43	559%
Sprzedaż w ramach GB i RB	0,41	0,56	-0,15	-27%	2,24	2,13	0,11	5%
<b>Ogółem sprzedaż energii elektrycznej</b>	<b>15,12</b>	<b>10,91</b>	<b>4,21</b>	<b>39%</b>	<b>49,80</b>	<b>39,10</b>	<b>10,70</b>	<b>27%</b>

PGE S.A. pełni funkcję centrum kompetencyjnego handlu hurtowego dla Grupy Kapitałowej PGE. Wzrost wolumenu sprzedanej energii elektrycznej w 2025 roku r/r do spółek Grupy Kapitałowej PGE wynika głównie ze wzrostu wolumenu sprzedaży do wytwórców PGE GiEK S.A. i PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o., co jest głównie efektem odkupywania energii elektrycznej. Wzrost sprzedanej energii elektrycznej do podmiotów spoza Grupy Kapitałowej PGE jest efektem wzrostu obrotów na TGE, co jest głównie związane ze zmianą w 2025 roku modelu sprzedaży giełdowej energii elektrycznej aktywów wytwórczych.

Głównym odbiorcą energii elektrycznej sprzedanej przez PGE S.A. jest spółka zależna PGE Obrót S.A., której udział w 2025 roku w wolumenie sprzedaży wyniósł 59%.

Tabela: Zestawienie sprzedaży energii elektrycznej (TWh) za okres 5 lat.

Wolumen sprzedaży	2025	2024	2023	2022	2021
Sprzedaż energii elektrycznej do GK PGE	39,98	35,82	39,29	39,94	42,02
Sprzedaż energii elektrycznej na rynku giełdowym i w transakcjach bilateralnych poza GK PGE	7,58	1,15	0,31	0,77	1,57
Sprzedaż w ramach Grupy Bilansującej i Rynku bilansującego	2,24	2,13	1,96	1,64	1,39
<b>Ogółem sprzedaż energii elektrycznej</b>	<b>49,80</b>	<b>39,10</b>	<b>41,56</b>	<b>42,35</b>	<b>44,98</b>

Tabela: Zestawienie sprzedaży gazu (TWh).

Wolumen sprzedaży	IV kw. 2025	IV kw. 2024	Zmiana	Zmiana %	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż gazu do GK PGE	2,78	0,37	2,41	651%	7,26	0,79	6,47	819%
Sprzedaż gazu na rynku giełdowym i w transakcjach bilateralnych poza GK PGE	1,79	0,03	1,76	>1 000%	5,13	0,08	5,05	>1 000%
<b>Ogółem sprzedaż gazu</b>	<b>4,57</b>	<b>0,40</b>	<b>4,17</b>	<b>&gt;1 000%</b>	<b>12,39</b>	<b>0,87</b>	<b>11,52</b>	<b>&gt;1 000%</b>

Wyższy wolumen sprzedaży gazu ziemnego r/r jest głównie efektem oddania do eksploatacji w II połowie 2024 roku elektrowni gazowej w PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. oraz transakcji odsprzedaży gazu na giełdzie, który został zakupiony pod zapotrzebowanie jednostek wytwórczych na produkcję energii elektrycznej oraz ciepła i nie został przez te jednostki wykorzystany.

Głównymi odbiorcami gazu ziemnego sprzedanego przez PGE S.A. w 2025 roku były spółki zależne: PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o., której udział w wolumenie sprzedaży wyniósł 50% oraz spółka PGE Dom Maklerski S.A z udziałem 41%.

Tabela: Wolumen sprzedaży gazu ziemnego (TWh) za okres 5 lat.

Wolumen sprzedaży	2025	2024	2023	2022	2021
Sprzedaż gazu do GK PGE	7,26	0,79	2,80	2,86	3,09
Sprzedaż gazu na rynku giełdowym i w transakcjach bilateralnych poza GK PGE	5,13	0,08	0,21	0,71	0,79
<b>Ogółem sprzedaż gazu</b>	<b>12,39</b>	<b>0,87</b>	<b>3,01</b>	<b>3,57</b>	<b>3,88</b>

Tabela: Sprzedaż CO<sub>2</sub> (mln ton) za okres 5 lat.

Wolumen sprzedaży	2025	2024	2023	2022	2021
Sprzedaż CO <sub>2</sub> do GK PGE	47,98	59,34	81,11	48,32	116,10
Sprzedaż CO <sub>2</sub> na rynku giełdowym i w transakcjach bilateralnych poza GK PGE	0,16	0,02	0,18	0,67	36,69
<b>Ogółem sprzedaż CO<sub>2</sub></b>	<b>48,14</b>	<b>59,36</b>	<b>81,29</b>	<b>48,99</b>	<b>152,79</b>

Głównymi odbiorcami sprzedawanych przez PGE S.A. w 2025 roku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> były spółki z Grupy Kapitałowej PGE, z czego największy udział miały PGE GiEK S.A. (90%) oraz PGE Energia Ciepła S.A. (6%).

Największymi dostawcami PGE S.A. energii elektrycznej w 2025 roku były spółki zależne, gdzie udział PGE GiEK S.A. w wolumenie zakupu wyniósł 54%, PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. wyniósł 13% oraz PGE Energia Ciepła S.A. wyniósł 10%.

PGE S.A. nabywała gaz ziemny za pośrednictwem spółek zależnych: PGE Dom Maklerski S.A. z udziałem 49% w wolumenie oraz PGE Gryfino Dolna Odra sp. z o.o. z udziałem 45% (na skutek odsprzedaży niewykorzystanego gazu).

Natomiast w przypadku CO<sub>2</sub> PGE S.A. dokonywała zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> za pośrednictwem podmiotów spoza Grupy Kapitałowej PGE z udziałem w wolumenie zakupu 87% oraz spółki zależnej PGE Dom Maklerski S.A. z udziałem 12%.

W przypadku PGE S.A. żaden dostawca ani odbiorca spoza GK PGE nie osiąga udziału przekraczającego 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

## AUDYT WEWNĘTRZNY

PGE S.A. realizuje zalecenia zawarte w Dobrych praktykach Spółek notowanych na GPW w zakresie utrzymywania skutecznej funkcji audytu wewnętrznego, odpowiednio do wielkości spółki, rodzaju oraz skali prowadzonej działalności. Funkcjonujący w Spółce audyt wewnętrzny obejmuje wszystkie obszary działalności GK PGE z wyłączeniem ochrony informacji niejawnych, których kontrolę reguluje stosowna ustawa. Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o Regulamin Audytu w GK PGE oraz Kartę Audytu Wewnętrznego GK PGE, opracowane z uwzględnieniem powszechnie uznanych standardów audytu wewnętrznego.

Funkcja audytu jest skonsolidowana w ramach GK PGE i realizowana jest przez Departament Audytu Wewnętrznego, który prowadzi zadania audytowe na rzecz PGE S.A. i poszczególnych spółek GK PGE. Wyjątkiem są spółki GK PGE Segmentu Energetyki Konwencjonalnej, w których istnieją odrębne struktury audytowe.

Departament Audytu Wewnętrznego PGE S.A. prowadzi niezależną i obiektywną działalność w zakresie oceny procesów: zarządzania ryzykiem, ładu korporacyjnego i systemu kontroli wewnętrznej. Ocena ta prowadzona w systematyczny i uporządkowany sposób, przyczynia się do poprawy skuteczności i efektywności procesów operacyjnych. Realizowana w ten sposób funkcja audytu wewnętrznego wspomaga organizację w osiągnięciu celów zarówno poprzez zapewnienie skuteczności procesów operacyjnych, jak i poprzez doradztwo.

Audyt jest niezależny od działań operacyjnych. Dyrektor Departamentu Audytu Wewnętrznego raportuje bezpośrednio do Prezesa Zarządu PGE S.A. Kwestie związane z audytem wewnętrznym prezentowane są także Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej poprzez komunikowanie wyników poszczególnych zadań audytowych oraz w ramach cyklicznej sprawozdawczości, obejmującej całokształt funkcjonowania audytu wewnętrznego w GK PGE.

Działalność audytu wewnętrznego ma charakter planowy. Departament Audytu Wewnętrznego planuje zadania audytowe oraz zasoby wymagane do ich realizacji w Rocznym Planie Audytu GK PGE, który zatwierdzany jest przez Zarząd PGE S.A. Roczny Plan Audytu budowany jest między innymi w oparciu o Długookresowy Plan Audytu, obejmujący cykl czteroletni, operacyjne wyniki analizy ryzyk oraz zgłoszone potrzeby audytowe. Oprócz zadań audytowych planowych realizowane są także zadania doraźne.

Struktura wewnętrzna Departamentu Audytu Wewnętrznego obejmuje komórki organizacyjne, dedykowane do obsługi poszczególnych segmentów operacyjnych GK PGE, a także Wydziały realizujące działania z poziomu Centrum Korporacyjnego. W celu zachowania niezależności audytu Departament Audytu Wewnętrznego w strukturze organizacyjnej PGE S.A. podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Zarówno Dyrekcja Departamentu, jak i audytorzy wewnętrzni, wspierają procesy operacyjne i sprawozdawcze w Spółce, uczestnicząc w realizacji zadań doradczych, a także komunikując merytorycznym komórkom PGE S.A. istotne kwestie, wynikające ze zrealizowanych zadań audytowych.

W 2025 roku realizacja funkcji audytu wewnętrznego w Spółce była przedmiotem oceny zewnętrznej, wynikającej z Dobrych praktyk Spółek notowanych na GPW.

Jedną z cech systemu kontroli wewnętrznej w GK PGE jest działanie w oparciu o bieżącą współpracę komórek właściwych ds. audytu, bezpieczeństwa oraz Compliance, która realizowana jest, w szczególności, poprzez bieżącą i niezwłoczną wymianę informacji.

## OCENA ADEKWATNOŚCI I SKUTECZNOŚCI SYSTEMU COMPLIANCE

### Charakterystyka systemu zarządzania zgodnością (compliance) w GK PGE

Celem obszaru compliance jest wsparcie zarządów spółek Grupy Kapitałowej PGE we wdrożeniu jednolitych zasad działania w Grupie Kapitałowej PGE, w wyniku których kultura organizacyjna wspiera przestrzeganie prawa i zasad etycznych oraz działań zgodnych z zasadami zrównoważonego biznesu.

### Polityki obszaru compliance

Polityki stanowią deklaracje zgodnego i etycznego działania wobec interesariuszy wewnętrznych i zewnętrznych. Dokumenty te publikowane są na stronie [www.gkpge.pl](http://www.gkpge.pl) (zakładka Compliance) - w języku polskim i angielskim:

- Kodeks etyki Grupy Kapitałowej PGE,



- Polityka antykorupcyjna Grupy Kapitałowej PGE,
- Kodeks postępowania dla partnerów biznesowych spółek Grupy Kapitałowej PGE.

Na stronach spółek GK PGE dostępna jest również informacja o kanałach do zgłaszania nieprawidłowości.

#### **Standard systemu zarządzania zgodnością (compliance)**

Obowiązujący w Grupie Kapitałowej PGE system zarządzania zgodnością oparty jest o zalecenia normy ISO 37301 Compliance Management Systems (CMS) (nie podejmowano dotychczas działań w zakresie certyfikacji), która formułuje wymagania w zakresie kształtowania, implementacji i zapewnienia skuteczności systemów zarządzania Compliance. System jest też zgodny z Dobrymi praktykami Spółek notowanych na GPW.

#### **Struktura systemu zarządzania zgodnością oraz ścieżki raportowania**

W Grupie Kapitałowej PGE funkcjonuje struktura organizacyjna dedykowana do realizacji zadań Compliance. W centrum korporacyjnym - PGE S.A., jest to Departament Compliance (dalej: DC), funkcjonujący w ramach Pionu Bezpieczeństwa, którego dyrektor raportuje do Prezesa Zarządu. Dyrektor DC ma równolegle zapewnioną bezpośrednią ścieżkę raportowania do Zarządu oraz do Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PGE. W spółkach GK PGE wyznaczani są Koordynatorzy Compliance, którzy w zakresie wypełniania zadań podlegają dyrektorowi DC w PGE S.A. Osoby te mają także zapewnioną odpowiednią bezpośrednią ścieżkę raportowania do Zarządów swoich spółek.

#### **Ocena Rady Nadzorczej działania systemu compliance w roku 2025 w Grupie PGE**

W 2025 roku DC PGE S.A. w zakresie realizacji procesu zarządzania zgodnością (compliance) kontynuował i udoskonaliał dotychczasową praktykę działania w postaci prowadzenia cyklicznych szkoleń z Kodeksu etyki Grupy Kapitałowej PGE i regulacji antykorupcyjnych oraz komunikacji compliance, a także realizacji podstawowych zadań procesu, tj. identyfikacji przepisów prawa i regulacji wewnętrznych, identyfikacji i oceny ryzyk w obszarach zainteresowania compliance, oceny zgodności oraz cyklicznego raportowania.

Efektywność działań jest na bieżąco poddawana ocenie oraz w miarę potrzeb doskonalona. W roku 2025:

- prowadzono szeroko zakrojone działania w zakresie aktualizacji wszystkich regulacji wewnętrznych, których właścicielem jest DC,
- opracowano nową koncepcję identyfikacji aktów prawa i regulacji wewnętrznych, która jest aktualnie testowana w toczącym się procesie identyfikacji i będzie podlegać dalszemu doskonaleniu i upraszczaniu,
- kontynuowany był bieżący monitoring realizacji działań następczych po przeprowadzonych postępowaniach wyjaśniających i monitoringach Compliance,
- łącznie w spółkach Grupy PGE osiągnięto poziom przeszkolenia pracowników wyznaczony w *Strategii Grupy PGE do 2035 roku* (90%).

DC w dalszym ciągu udzielał wsparcia organizacji w spełnieniu wymagań raportowania zrównoważonego rozwoju oraz doskonalenia tego procesu, a także w weryfikacji sankcyjnej kontrahentów i zachowaniu standardu grupowego AML.

W 2025 roku poszczególne spółki Grupy Kapitałowej PGE przeprowadziły Oceny Zgodności w formie samoocen w zakresie następujących obszarów: realizowanie procesu zarządzania zgodnością (Compliance), budowanie kultury korporacyjnej opartej na wartościach, monitorowanie zgodności, systemy zgłoszeń, ochrona danych osobowych, bezpieczeństwo informacji, przeciwdziałanie korupcji, przeciwdziałanie konfliktowi interesów, prawa pracownicze, relacje z partnerami biznesowymi, weryfikacja partnerów biznesowych, przeciwdziałanie praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (AML/CFT).

W wybranych spółkach Grupy Kapitałowej PGE w ocenie zgodności badano również kwestie dotyczące ochrony praw konsumenta (spółki, które mają relacje z konsumentami) oraz kwestie ESG (PGE S.A.).

Wyniki zbiorcze z Ocen Zgodności poszczególnych Spółek GK PGE oraz Ocena Zgodności PGE S.A. za IV kwartał 2024 roku i 2025 roku, a także Ocena skuteczności systemu i funkcji Compliance oraz Przegląd Compliance GK PGE za 2025 roku zostały przyjęte przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej PGE S.A. uchwałą nr 2/XII/2026 z 23 marca 2026 roku.

#### **RYZYKA I ZAGROŻENIA PGE S.A. I GK PGE.**

### **Ryzyka w działalności GK PGE**

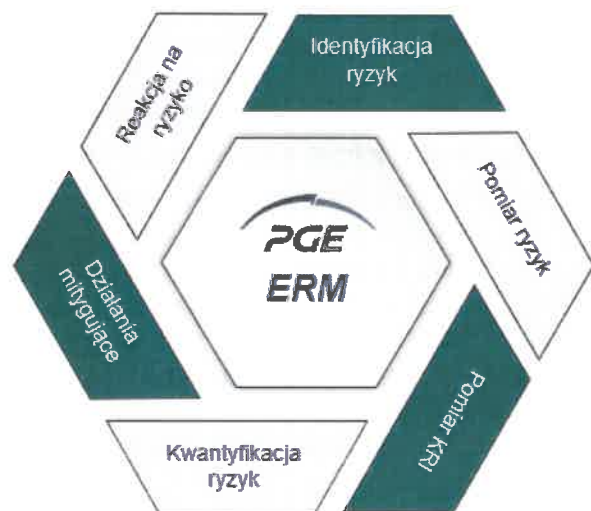
PGE S.A. jako Centrum Korporacyjne zarządzające Grupą Kapitałową, kreuje i wdraża rozwiązania w zakresie architektury zintegrowanego zarządzania ryzykiem w GK PGE. W szczególności kształtuje polityki, standardy i praktyki zarządzania ryzykiem w GK PGE, opracowuje i rozwija wewnętrzne narzędzia IT wspomagające te procesy, określa globalny apetyt na ryzyko oraz adekwatne limity, a także monitoruje ich poziomy. Spółki z Grupy Kapitałowej PGE, podobnie jak inne podmioty z sektora elektroenergetycznego, narażone są na ryzyka i zagrożenia wynikające ze specyfiki prowadzonej działalności operacyjnej oraz funkcjonowania w określonym otoczeniu rynkowym i regulacyjno-prawnym.

W Grupie Kapitałowej analizowanych jest kilka obszarów ryzyka związanych z jej działalnością. Są to m.in. opisane w poniższych procesach:

1. ryzyka korporacyjne,
2. ryzyka ESG, w tym ryzyka klimatyczne.

#### **1. Ryzyka korporacyjne**

W GK PGE zarządzanie ryzykiem jest dopasowane do poziomów zarządzania w poszczególnych obszarach działalności. Ustanowienie komitetów ds. ryzyka, inwestycji i zrównoważonego rozwoju na najwyższym szczeblu zarządczym, raportujących bezpośrednio do Zarządu PGE S.A., zapewnia nadzór nad skutecznością procesów zarządzania ryzykiem w całej Grupie PGE. Funkcja monitorowania, koordynowania i wspierania zarządzania ryzykiem realizowana jest przez Departament Ryzyka i Ubezpieczeń w PGE S.A., co umożliwia niezależną ocenę ryzyk oraz ich wpływ na działalność Grupy PGE.



Grupa Kapitałowa PGE planowo rozwija kompleksowy system zarządzania ryzykiem oraz ocenia i analizuje ryzyka w kluczowych spółkach GK PGE. Mechanizmy identyfikacji obszarów narażonych na ryzyko oraz sposoby pomiaru jego poziomu podlegają okresowej weryfikacji i doskonaleniu, dzięki czemu istotne ryzyka dotyczące poszczególnych segmentów działalności są utrzymywane w ustalonych granicach poprzez ograniczanie negatywnych skutków tych zagrożeń oraz podejmowanie działań wyprzedzających lub naprawczych, zgodnie z przedstawionym cyklem.

Wszystkie zidentyfikowane i oceniane ryzyka dotyczące bieżącej działalności Grupy są rejestrowane w systemie ewidencji ryzyk. W księgach ryzyk odzwierciedlane są ich poziomy i

wartości poszczególnych parametrów ryzyka wraz z informacją o realizowanych działaniach mitygujących oraz ich skuteczności.

Identyfikacja ryzyk opiera się na uniwersalnym Modelu Ryzyk GK PGE. Punktem wyjścia do identyfikacji są kategorie ryzyk, które obejmują ryzyka o podobnym charakterze i zbliżonych konsekwencjach oddziaływania. Model Ryzyk GK PGE definiuje pięć kategorii ryzyk:

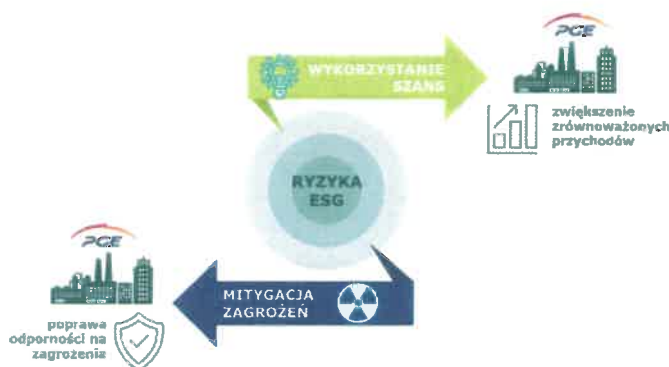
- ryzyka rynkowe i produktowe – ryzyka oddziałujące generalnie na sferę przychodową i związane z oferowanymi produktami i usługami,
- ryzyka majątkowe – ryzyka oddziałujące generalnie na sferę aktywów trwałych,
- ryzyka operacyjne – ryzyka oddziałujące generalnie na sferę kosztową,
- ryzyka regulacyjno-prawne – ryzyka oddziałujące generalnie na sferę zapewnienia zgodności z regulacjami,
- ryzyka finansowe – ryzyka oddziałujące generalnie na sferę gospodarki finansowej.

W ramach każdej kategorii identyfikowane, definiowane i opisywane są ryzyka, do których przypisywane są czynniki ryzyka oraz realizowane działania mitygujące.

## 2. Ryzyka ESG, w tym ryzyka klimatyczne

### Istotność finansowa ryzyk ESG

GK PGE, spełniając krajowe i europejskie wymogi regulacyjne, opracowuje Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju, którego formalną podstawą jest Dyrektywa CSRD<sup>1</sup>, Europejskie Standardy Sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESRS) oraz ustawa o rachunkowości. Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju ujęte jest w ramach Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok 2025.



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

Ocenie podlegają wszystkie obszary związane z ochroną środowiska, odpowiedzialnością społeczną i ładem korporacyjnym, w tym transformacyjne ryzyka klimatyczne związane z prawem, technologią i reputacją. Ryzyka ESG

w niniejszym procesie rozumiane są jako zagrożenia (zdarzenia powodujące wzrost kosztów/ spadek przychodów) i szanse (zdarzenia powodujące spadek kosztów/wzrost przychodów).

Proces oceny ryzyk ESG składa się z następujących etapów:

**Identyfikacja ryzyk ESG oraz ocena ich przewidywanego skutku finansowego** - oceniany jest zakres, w jakim aktywa i działalność gospodarcza GK PGE mogą być narażone i są wrażliwe na zidentyfikowane ryzyka ESG.

**Agregacja ryzyk ESG na poziomie GK PGE i analiza istotności** - wyniki otrzymane od poszczególnych właścicieli są weryfikowane i agregowane względem ustalonych progów dla oceny skutku finansowego oraz dodatkowej jakościowej oceny dla pozycji istotnych z perspektywy Grupy Kapitałowej PGE.

**Opracowanie i akceptacja wyników** - na podstawie przeprowadzonej oceny istotności finansowej opracowywane są wyniki: lista tematów istotnych dla GK PGE oraz lista ryzyk ESG istotnych finansowo, które przechodzą wielostopniową ścieżkę akceptacji.

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

### Ocena wpływu fizycznych ryzyk klimatycznych na działalność

GK PGE, mając świadomość wpływu swojej działalności na klimat, jak również zagrożeń płynących ze zmian klimatycznych dla działalności Grupy Kapitałowej PGE, analizuje zarówno ryzyka jak i szanse rozwoju. Dzięki temu wychodzi naprzeciw oczekiwaniom interesariuszy w zakresie raportowania wpływu działalności na klimat jak również zależności od niego, uznając zarządzanie ryzykiem klimatycznym za kluczowy element zarządzania strategicznego, z bezpośrednim wpływem na aspekty finansowe.

Zmiany klimatyczne wpływają bezpośrednio na każdy segment systemu elektroenergetycznego: zarówno potencjał i wydajność wytwarzania, zapotrzebowanie na ogrzewanie i chłodzenie, odporność sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, a także wzorce popytu.

W 2025 roku Grupa Kapitałowa PGE po raz kolejny przeprowadziła ocenę kluczowych fizycznych (materialnych) ryzyk klimatycznych – mogących mieć negatywny wpływ na prowadzoną działalność. Ocena ryzyka związanego z fizycznymi zagrożeniami klimatycznymi w GK PGE realizowana jest w perspektywie bieżącej oraz długoterminowej, przy zastosowaniu modeli naukowych opisujących możliwe scenariusze klimatyczne (optymistyczny - RCP 4.5 oraz pesymistyczny - RCP 8.5).

<sup>1</sup> CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) - Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju.

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

## **10. Ocena stosowania przez spółkę zasad ładu korporacyjnego oraz sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych dotyczących ich stosowania określonych w regulaminie giełdy i przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, wraz z informacją na temat działań, jakie rada nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny**

### **OBOWIĄZKI INFORMACYJNE DOTYCZĄCE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO OKREŚLONE W REGULAMINIE GIEŁDY**

W 2025 roku PGE S.A. podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w Dobrych praktykach Spółek notowanych na GPW. Dobre Praktyki zostały przyjęte uchwałą Rady GPW nr 13/1834/2021 z 29 marca 2021 roku i są stosowane przez PGE S.A. od 1 lipca 2021 roku. Tekst Dobrych Praktyk umieszczony jest na oficjalnej stronie internetowej GPW poświęconej tematyce zasad ładu korporacyjnego <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki2021>.

Ponadto zgodnie z art. 7 ust. 3 ustawy o zasadach zarządzania mieniem państwowym Prezes Rady Ministrów może określić dobre praktyki w zakresie ładu korporacyjnego. W związku z faktem, że Prezes Rady Ministrów nie określił dobrych praktyk, o których mowa powyżej, w zakresie dobrych praktyk w 2025 roku Spółka nie stosowała innych praktyk - poza wskazanymi w DPSN.

Spółki przestrzegające zasad Dobrych Praktyk zobligowane są do informowania o ich stosowaniu. W Spółce i w Grupie Kapitałowej PGE zostało przeprowadzone kompleksowe badanie spełniania zasad Dobrych Praktyk, w które zaangażowanych było szereg departamentów merytorycznych. Przygotowano matrycę odpowiedzialności komórek organizacyjnych w odniesieniu do poszczególnych zasad i zebrano dane oraz niezbędne wyjaśnienia na potrzeby określenia stopnia spełniania zasad Dobrych Praktyk. Dodatkowo Spółka wzięła pod uwagę wskazówki Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego w zakresie stosowania zasad DPSN, które zostały zredagowane w oparciu o pytania zgłaszane przez emitentów. Raport o stanie stosowania został przedstawiony Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Spółki wraz z wyjaśnieniami i komentarzami. W raporcie Spółka zadeklarowała stosowanie 53 zasad DPSN, co zgodnie z zestawieniami dostępnymi na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania na stronie Skanera DPSN (<https://www.gpw.pl/dpsn-skaner>) oznacza osiągnięcie współczynnika COMPLY (deklarowany poziom zgodności z DPSN) na poziomie 84%, wobec 83% dla sektora Energia oraz 79% dla spółek indeksu WIG. Spółka na bieżąco monitoruje stosowanie zasad i w razie ich naruszenia zobligowana jest do opublikowania odpowiedniej informacji. W Spółce od grudnia 2021 roku działa Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju, który odpowiada za wdrażanie zasad ESG w Grupie PGE, w tym w ramach zarządzania kwestiami Governance, przygotowuje rekomendacje i zalecenia dotyczące zwiększania zakresu stosowania DPSN.

W 2025 roku Spółka stosowała Dobre Praktyki z wyłączeniem zasad wskazanych poniżej:

1.3.2 „W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami”.

W Strategii biznesowej do 2030 roku Spółka uwzględniała szeroko pojęte sprawy społeczne i pracownicze, jednakże Strategia nie obejmowała zagadnień związanych z podejmowanymi czy planowanymi działaniami mającymi na celu zapewnienie równouprawnienia płci. Spółka dokładała jednak starań, aby podejmowane



działania w ramach spraw pracowniczych oparte były na równym traktowaniu obu płci. W Strategii GK PGE do 2035 roku, ogłoszonej w czerwcu 2025 roku, powyższe kwestie zostały zaadresowane m.in. poprzez ustanowienie celu dla luki płacowej, a ESG jest uznawane za źródło wartości dla interesariuszy.

**1.4.2** „W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników finansowych i niefinansowych.

Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości”.

Spółka nie przedstawiała informacji o podejmowanych i planowanych działaniach mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci w zakresie wynagrodzeń. Wskaźnik równości wynagrodzeń prezentowany był w ramach Oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju, stanowiącego część Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. i Grupy Kapitałowej PGE. W Strategii GK PGE do 2035 roku, ogłoszonej w czerwcu 2025 roku, powyższe kwestie zostały zaadresowane m.in. poprzez ustanowienie celu dla luki płacowej.

**2.1** „Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec Zarządu oraz Rady Nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%”.

PGE S.A. nie posiada polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki, niemniej proces wyboru osób na stanowiska zarządcze uwzględnia takie elementy jak odpowiednie wykształcenie, doświadczenie zawodowe, kwalifikacje i kompetencje kandydatów oraz w żaden sposób nie dyskwalifikuje kandydatów ze względu na wskazane w zasadzie elementy polityki różnorodności. W Zarządzie Spółki nie było zróżnicowania pod względem płci, natomiast w Radzie Nadzorczej udział mniejszości był na poziomie 25% (wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku).

**2.2** „Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.”

PGE S.A. nie posiada polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki, niemniej proces wyboru osób na stanowiska zarządcze uwzględnia takie elementy jak odpowiednie wykształcenie, doświadczenie zawodowe, kwalifikacje i kompetencje kandydatów oraz w żaden sposób nie dyskwalifikuje kandydatów ze względu na wskazane w zasadzie elementy polityki różnorodności. W ocenie Spółki wszechstronność organów Spółki zapewniana jest poprzez zróżnicowanie Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej pod kątem wykształcenia, specjalistycznej wiedzy z różnych dziedzin oraz doświadczenia zawodowego. W Zarządzie Spółki nie było zróżnicowania pod względem płci, natomiast w Radzie Nadzorczej udział mniejszości był na poziomie 25% (wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku).

**2.11.6** „Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku Rada Nadzorcza sporządza i przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej: informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.”



Spółka nie posiada sformalizowanej polityki różnorodności w odniesieniu do Zarządu i Rady Nadzorczej, w związku z czym nie sporządza sprawozdania z informacją nt. stopnia realizacji polityki różnorodności.

**3.5 „Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i Compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu Członkowi Zarządu”.**

Zgodnie z obecnie obowiązującą strukturą organizacyjną, osoba odpowiedzialna za zarządzanie ryzykiem podlegała Dyrektorowi Pionu Finansów, który podlegał bezpośrednio Członkowi Zarządu. Brak bezpośredniej podległości dyrektora departamentu odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem wynika ze struktury organizacyjnej Spółki i spójnego ujmowania ryzyk wraz z kwestiami finansowymi. Niezależnie od podległości służbowej przed Dyrektorem Pionu Finansów, w ramach swych odpowiedzialności Dyrektor Departamentu Ryzyka i Ubezpieczeń posiadał bezpośredni kontakt z Członkiem Zarządu ds. finansowych. Zgodnie z obecnie obowiązującą strukturą organizacyjną, osoba odpowiedzialna za Compliance miała możliwość bezpośredniego raportowania do Prezesa Zarządu, natomiast organizacyjnie podlegała Dyrektorowi Pionu Bezpieczeństwa, który podlegał bezpośrednio Prezesowi Zarządu.

**3.7 „Zasady 3.4 - 3.6 mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z Grupy Spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań”.**

Zasada nie była spełniana w odniesieniu do zasady 3.5 w przypadku osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem w niektórych spółkach Grupy Kapitałowej PGE o istotnym znaczeniu dla jej działalności. W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej PGE o istotnym znaczeniu dla jej działalności osoby wyznaczone do zadań związanych z zarządzaniem ryzykiem oraz z compliance podlegały Prezesom lub Członkom Zarządu danych spółek.

**3.8 „Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, a w przypadku braku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji Zarząd Spółki, przedstawia Radzie Nadzorczej ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem”.** Obecnie informacje dotyczące oceny skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1 (kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego), przedstawiane były Radzie Nadzorczej przez dyrektorów poszczególnych departamentów oraz Prezesa Zarządu.

**4.1 „Spółka powinna umożliwić Akcjonariuszom udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane Spółce oczekiwania Akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego Walnego Zgromadzenia”.**

Zarząd PGE nie wyklucza możliwości przyjęcia do stosowania wyżej wymienionej zasady w przyszłości. W ocenie Zarządu PGE niestosowanie ww. zasady nie wpłynie na rzetelność polityki informacyjnej ani nie rodzi ryzyka ograniczenia czy utrudnienia Akcjonariuszom udziału w obradach Walnych Zgromadzeń. Spółka zapewnia transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

**6.4 „Rada Nadzorcza realizuje swoje zadania w sposób ciągły, dlatego wynagrodzenie Członków Rady nie może być uzależnione od liczby odbytych posiedzeń. Wynagrodzenie Członków komitetów, w szczególności Komitetu Audytu, powinno uwzględniać dodatkowe nakłady pracy związane z pracą w tych komitetach”.** Wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej PGE S.A. została określona uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 14 grudnia 2016 roku (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej, zgodnie z którą miesięczne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalono jako iloczyn przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w IV kwartale roku poprzedniego, ogłoszone przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego oraz mnożnika:

- 1,7 (mnożnik obowiązujący do 26 czerwca 2025 roku) oraz 3,02 (mnożnik obowiązujący od 27 czerwca 2025 roku) dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 1,5 (mnożnik obowiązujący do 26 czerwca 2025 roku) oraz 2,75 (mnożnik obowiązujący od 27 czerwca 2025 roku) dla pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej nie jest uzależnione od liczby posiedzeń, jednak praca w komitetach nie była dodatkowo wynagradzana. Wypłacane Członkom Rady Nadzorczej PGE S.A. wynagrodzenie odpowiada zasadom określonym ustawą o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (tzw. ustawa kominowa).

#### **INFORMACJA O NARUSZENIACH DPSN 2021**

W 2025 roku Spółka nie raportowała incydentalnych naruszeń Dobrych Praktyk.

**Obowiązki informacyjne dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.**

Obowiązujące na dzień publikacji raportu rocznego PGE za rok 2025, tj. na dzień 15 kwietnia 2026 roku, rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim nakładało na emitentów papierów wartościowych obowiązek publikacji oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego w rocznym sprawozdaniu z działalności emitenta (§ 72 ust. 7 pkt 5).

W roku 2026, zgodnie z ww. rozporządzeniem, Spółka zamieściła stosowne oświadczenie w „Sprawozdaniu Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. oraz Grupy Kapitałowej PGE za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku” dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2025 roku, które zostało podane do publicznej wiadomości w dniu 15 kwietnia 2026 roku

Powyższe oświadczenie zawiera informacje, które spełniały wymogi ww. rozporządzenia, w tym:

- Informacje o zbiorze zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w 2025 roku,
- Informacje o odstąpieniu od stosowania postanowień zasad ładu korporacyjnego,
- Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych stosowanych w Spółce,
- Informacje o akcjonariuszach Spółki posiadających znaczne pakiety akcji,
- Informacje o akcjonariuszach Spółki posiadających specjalne uprawnienia kontrolne,
- Opis ograniczeń do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji,
- Opis ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki,
- Informacje na temat zasad zmiany Statutu Spółki,
- Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Spółki i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania,
- Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających i nadzorujących oraz ich uprawnień,
- Informacje na temat składu osobowego i opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz komitetów Rady Nadzorczej,
- Dodatkowe informacje dotyczące komitetu audytu, w tym m.in. na temat spełniania kryteriów niezależności, posiadanej wiedzy i umiejętności członków komitetu, polityki wyboru firmy audytorskiej,
- Informacje na temat wynagrodzenia władz PGE S.A.,
- Informacje o akcjach i innych papierach wartościowych,
- Opis struktury zarządzania w PGE S.A. oraz podział kompetencji członków Zarządu,
- Rolę Zarządu w kontekście zrównoważonego rozwoju,
- Informacje o Komitecie ds. zrównoważonego rozwoju.

Ponadto, wypełniając przepisy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) oraz ustawy o rachunkowości, PGE sporządziła Oświadczenie dotyczące Zrównoważonego Rozwoju, zgodne z Europejskimi Standardami Sprawozdawczości w zakresie

zrównoważonego rozwoju (ESRS), które stanowi część Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. i Grupy Kapitałowej PGE za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i zawiera m.in. informacje związane z łaodem korporacyjnym (rozdział 9.4 Informacje związane z łaodem korporacyjnym [ESRS G]).

Weryfikacja wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad łaodu korporacyjnego przez Radę Nadzorczą PGE realizowana była w ramach oceny dotyczącej Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. i Grupy Kapitałowej PGE za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

Powyższe wskazuje na wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad łaodu korporacyjnego, określonych w Regulaminie GPW oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

## **11. Ocena zasadności wydatków na sponsoring oraz darowizny ponoszonych przez spółkę i jej grupę kapitałową wraz z wartością wydatków na tego rodzaju cele**

### **POLITYKA SPONSORINGOWA**

Działalność sponsoringowa Grupy Kapitałowej PGE w 2025 roku prowadzona była w oparciu o obowiązującą od dnia 21 kwietnia 2021 roku „Procedurę Ogólną - Zasady prowadzenia działalności sponsoringowej w PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i w innych spółkach Grupy Kapitałowej PGE”. Dokument ten regulował zasady planowania, realizacji oraz oceny projektów sponsoringowych, zapewniając spójność działań z celami strategicznymi Grupy PGE oraz obowiązującymi regulacjami korporacyjnymi.

W kwietniu 2025 roku Kancelaria Prezesa Rady Ministrów opublikowała dokument pn. „Dobre praktyki w zakresie prowadzenia sponsoringu sportu przez spółki z udziałem Skarbu Państwa” (dalej „Dobre praktyki Sponsoringu”). Działalność sponsoringowa sportu prowadzona przez PGE S.A. w 2025 roku realizowana była z uwzględnieniem wytycznych zawartych w tym dokumencie, przy czym obowiązujące w PGE zasady sponsoringu już na etapie ich stosowania uwzględniały większość postanowień wynikających z Dobrych Praktyk Sponsoringu.

W roku obrotowym 2025 kontynuowane były prace nad pełną implementacją zasad i wytycznych określonych w Dobrych Praktykach Sponsoringu do wewnętrznych regulacji Grupy Kapitałowej PGE. Nowa Procedura Ogólna - Zasady prowadzenia działalności sponsoringowej w spółkach GK PGE, w pełni uwzględniająca wytyczne KPRM, została przyjęta w PGE S.A. i zaczęła obowiązywać od dnia 25 lutego 2026 roku. Do końca 2025 roku działalność sponsoringowa PGE S.A. była prowadzona na podstawie dotychczasowych zasad, które w znaczącym stopniu pozostawały zgodne z kierunkami określonymi w Dobrych Praktykach Sponsoringu.

Zgodnie ze Strategią Grupy PGE do 2030 roku (obowiązującą do czerwca 2025 roku), wśród kluczowych celów strategicznych wskazano: wytwarzanie energii przyjaznej środowisku, rozwój nowoczesnych usług energetycznych oraz funkcjonowanie jako sprawna i efektywna organizacja. Charakter działalności PGE S.A., obejmujący obszary dystrybucji, wytwarzania energii oraz działalności powiązane, powoduje, że przedsięwzięcia sponsoringowe - choć nie były oceniane według odrębnie skodyfikowanych kryteriów regionalnych - podlegały każdorazowo analizie korzyści społecznych i wizerunkowych, uwzględniającej lokalizację aktywów Spółki oraz jej znaczenie dla społeczności lokalnych.

W konsekwencji PGE S.A. dążyła do wspierania inicjatyw sportowych i społecznych w regionach, w których jej obecność stanowi istotny element struktury gospodarczej i społecznej. Takie podejście pozostaje spójne z celami Dobrych Praktyk Sponsoringu, w szczególności z zasadą racjonalnego, transparentnego i społecznie uzasadnionego prowadzenia działalności sponsoringowej.

W 2025 roku działalność sponsoringowa PGE S.A. była prowadzona w sposób spójny zarówno ze Strategią Grupy PGE do 2030 roku obowiązującą na początku roku, jak i z nową Strategią Grupy PGE przyjętą

w połowie 2025 roku, która uwzględniła zmiany rynkowe i makroekonomiczne oraz zaktualizowała priorytety rozwojowe Grupy. Zaktualizowana strategia położyła większy nacisk na wzmacnianie relacji z lokalnymi społecznościami, wspieranie inicjatyw o wysokiej wartości społecznej, a także promowanie aktywności fizycznej, edukacji sportowej dzieci i młodzieży oraz sportów olimpijskich. Projekty sponsoringowe realizowane w 2025 roku pozostawały w pełni zgodne z tymi kierunkami, wzmacniając długofalowe cele Spółki w obszarze wizerunkowym, społecznym i reputacyjnym.

Działalność sponsoringowa PGE S.A. w 2025 roku była realizowana zgodnie z „Rocznym Planem Działalności Sponsoringowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na rok 2025” (dalej „RPDS”), przyjętym uchwałą Zarządu nr 47/17/2025 z dnia 4 lutego 2025 roku i zatwierdzonym uchwałą Rady Nadzorczej nr 491/XII/2025 z dnia 10 marca 2025 roku. W trakcie roku dokonano aktualizacji RPDS, która została przyjęta uchwałą Zarządu nr 409/124/2025 z dnia 12 września 2025 roku, a następnie zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej nr 607/XII/2025 z dnia 16 września 2025 roku. RPDS określa planowane działania sponsoringowe w obszarze sportu, kultury oraz konferencji i kongresów, z podziałem na kontrahentów, projekty, cele, okres realizacji oraz wysokość zaangażowanych środków. Każde działanie sponsoringowe o wartości równej lub przekraczającej 150 000 PLN netto zostało - zarówno przed realizacją, jak i po jej zakończeniu - poddane ocenie efektywności. Oceny te przygotowywane były w formie raportów sporządzanych przez zewnętrznego, wyspecjalizowanego podmiot. Łączna efektywność zrealizowanych i przebadanych projektów sponsoringowych, liczona jako relacja wartości ekwiwalentu reklamowego do poniesionych wydatków w 2025 roku, wyniosła 773,15%.

Łączna wartość wydatków na działalność sponsoringową PGE S.A. w 2025 roku wyniosła 74 945 000 PLN, w tym:

- sponsoring sportu - 57 950 000 PLN,
- sponsoring kultury - 13 755 000 PLN,
- konferencje i kongresy 2 290 000 PLN,
- wykorzystana rezerwa sponsoringowa - 950 000 PLN.

Działania sponsoringowe PGE S.A. w 2025 roku realizowane były w oparciu o strukturę programów sponsoringowych określoną w RPDS, a następnie zmodyfikowaną w ramach aktualizacji RPDS 09/2025. Przyjęcie takiej struktury umożliwiało świadome zarządzanie portfelem projektów sponsoringowych, koncentrację środków na wybranych obszarach oraz uzyskanie synergii pomiędzy projektami o zbliżonym charakterze i celach.

#### 1. MOCna Liga PGE

Program „MOCna Liga PGE” stanowił w 2025 roku podstawowy filar sponsoringu sportu profesjonalnego w PGE S.A. i obejmował projekty o najwyższej ogólnopolskiej rozpoznawalności oraz znaczeniu wizerunkowym.

W ramach programu kontynuowany był:

- sponsoring tytułarny Stadionu Narodowego im. Kazimierza Górskiego - PGE Narodowego,
- sponsoring tytułarny PGE Ekstraligi, najlepszej żużlowej ligi świata, obejmujący również Indywidualne Międzynarodowe Mistrzostwa Ekstraligi.

Ponadto w ramach „MOCnej Ligi PGE” realizowane były projekty sponsoringowe profesjonalnych klubów sportowych najwyższych klas rozgrywkowych, m.in.:

- PGE Wybrzeże Gdańsk (piłka ręczna mężczyzn),
- PGE Spójnia Stargard (koszykówka mężczyzn),
- PGE Start Lublin oraz PGE MKS FunFloor Lublin (koszykówka i piłka ręczna kobiet).

Program koncentrował się na dyscyplinach o wysokiej oglądalności i zasięgu medialnym, a jednocześnie uwzględniał lokalizację aktywów i obecność biznesową PGE S.A., co sprzyjało budowaniu trwałych relacji ze społecznościami lokalnymi.

#### 2. PGE Siatka Mocy

Program „PGE Siatka Mocy” był w 2025 roku jednym z kluczowych programów sponsoringowych PGE S.A., opartym na popularności siatkówki jako jednej z najchętniej oglądanych i uprawianych dyscyplin sportowych w Polsce.

W ramach programu realizowane były m.in.:

- sponsoring tytułarny klubu PGE Projekt Warszawa (siatkówka mężczyzn),
- sponsoring klubu PGE Grot Budowlani Łódź (siatkówka kobiet),



- projekty eventowe i rozgrywki specjalne, takie jak Grand Prix Polskiej Ligi Siatkówki,
- działania amatorskie i popularyzujące siatkówkę.

Program umożliwiał spójne łączenie działań sponsoringowych na poziomie profesjonalnym, młodzieżowym i amatorskim, wzmacniając wizerunek PGE S.A. jako promotora sportów zespołowych i aktywnego stylu życia.

### 3. Moc Wiatru i Wody

Program „Moc Wiatru i Wody” obejmował sponsoring związków sportowych i wydarzeń związanych z dyscyplinami wykorzystującymi naturalne żywioły, w szczególności wodę i wiatr, co korespondowało z kierunkami transformacji energetycznej Grupy PGE.

W 2025 roku w ramach programu realizowano współpracę m.in. z:

- Polskim Związkiem Żeglarskim,
- Polskim Związkiem Kajakowym,
- Polskim Związkiem Pływackim,
- Sopotkim Klubem Żeglarskim,
- projektami takimi jak Gdynia Sailing Days.

Program wspierał zarówno rywalizację sportową na poziomie reprezentacyjnym, jak i działania popularyzujące aktywność fizyczną wśród dzieci, młodzieży oraz rodzin.

### 4. Zimowa Energia z PGE

Program „Zimowa Energia z PGE” obejmował sponsoring dyscyplin zimowych, ze szczególnym uwzględnieniem łyżwiarstwa szybkiego i figurowego.

W 2025 roku PGE S.A. utrzymała status sponsora głównego:

- Polskiego Związku Łyżwiarstwa Szybkiego,
- Polskiego Związku Łyżwiarstwa Figurowego.

Współpraca ta obejmowała wsparcie reprezentacji narodowych podczas najważniejszych imprez mistrzowskich, w tym zawodów o randze olimpijskiej, a także programy popularyzujące sporty zimowe wśród dzieci i młodzieży (m.in. inicjatywy typu „Chodź na łyżwy”).

### 5. Moc Ciała i Umysłu

Program „Moc Ciała i Umysłu” koncentrował się na dyscyplinach sportowych łączących wysiłek fizyczny z elementami strategicznymi i intelektualnymi.

W ramach programu w 2025 roku realizowana była współpraca m.in. z:

- Polskim Związkiem Szachowym,
- Polskim Związkiem Tenisowym.

Celem programu było promowanie wszechstronnego rozwoju sportowców oraz inspirowanie młodych ludzi do łączenia aktywności fizycznej z rozwojem umiejętności poznawczych.

### 6. PGE Junior

Program „PGE Junior” stanowił podstawę działalności sponsoringowej PGE S.A. w obszarze sportu dzieci i młodzieży.

W 2025 roku program obejmował:

- sponsoring akademii sportowych w różnych dyscyplinach,
- wsparcie lokalnych klubów młodzieżowych,
- projekty ogólnopolskie, w tym działania realizowane wspólnie z ligami i związkami sportowymi.

Program umożliwiał budowanie długofalowych ścieżek szkoleniowych oraz realizował cele społeczne PGE S.A. w zakresie upowszechniania aktywności fizycznej wśród dzieci i młodzieży.

W obszarze sponsoringu sportu PGE S.A. wspierała w 2025 roku liczne podmioty działające w ramach związków sportowych, jak również inicjatywy realizowane poza strukturami związkowymi. Każdy projekt, niezależnie od statusu organizatora, podlegał jednolitej ocenie marketingowej, biznesowej i wizerunkowej. Takie podejście zapewniało zarówno zgodność z kierunkami polityki sportowej państwa, jak i racjonalne wykorzystanie środków sponsoringowych.

PGE S.A. nie stosowała zasady wykluczenia wydarzeń pozazwiązkowych w pełnym zakresie, mając na względzie specyfikę polskiego systemu sportu, w którym wiele wartościowych i społecznie potrzebnych inicjatyw funkcjonuje poza strukturami związków. Wprowadzenie takiej zasady bez wyjątków



ograniczałoby możliwość dotarcia do lokalnych społeczności oraz wspierania sportu powszechnego, odgrywającego istotną rolę w promocji aktywności fizycznej, zdrowego stylu życia i integracji społecznej. Jednocześnie PGE S.A. koncentrowała się na wspieraniu dyscyplin olimpijskich, reprezentacji narodowych oraz rozwoju młodych talentów, w tym sportowców o wysokim potencjale rozwojowym, lecz ograniczonej ekspozycji medialnej. Istotnym elementem działalności sponsoringowej był program PGE Junior, obejmujący wsparcie akademii sportowych i szkółek dziecięcych oraz młodzieżowych, umożliwiających budowę długofalowej ścieżki szkoleniowej. W 2025 roku PGE S.A. wspierała m.in. Polski Związek Łyżwiarstwa Figurowego oraz Polski Związek Łyżwiarstwa Szybkiego, których reprezentanci występowali na arenie międzynarodowej w strojach z logo PGE, a także indywidualnych sportowców, w tym Klaudię Zwolińską – reprezentantkę kajakarstwa górskiego.

#### 7. PGE Kulturalna Grupa Energetyczna

Program „PGE Kulturalna Grupa Energetyczna” obejmował sponsoring instytucji kultury oraz wydarzeń artystycznych o znaczeniu ogólnopolskim, regionalnym i lokalnym.

W 2025 roku PGE S.A. realizowała w ramach programu:

- mecenat nad filharmoniami w całym kraju,
- wsparcie muzeów narodowych oraz instytucji kultury,
- sponsoring wydarzeń kulturalnych i edukacyjnych.

Program pełnił istotną rolę w realizacji strategii ESG PGE S.A., wzmacniając dostęp do kultury i działań edukacyjnych w różnych regionach Polski.

#### 8. PGE lider transformacji

Program „PGE lider transformacji” obejmował sponsoring konferencji, kongresów i wydarzeń branżowych związanych z energetyką, transformacją energetyczną, innowacjami oraz zrównoważonym rozwojem.

W 2025 roku program umożliwiał:

- prezentowanie PGE S.A. jako eksperta i lidera zmian w sektorze energetycznym,
- budowanie relacji z interesariuszami rynku,
- udział w debacie publicznej dotyczącej przyszłości energetyki.

Przyjęta w 2025 roku struktura programowa umożliwiła koncentrację środków na jasno zdefiniowanych obszarach sponsoringu, zwiększając przejrzystość portfela projektów oraz efektywność realizowanych działań.

### Działalność charytatywna i społeczna

Zakres realizowanych inicjatyw z obszaru społecznej odpowiedzialności biznesu w 2025 roku wynikał z celów sformułowanych w strategii Grupy Kapitałowej PGE, a także Celów Zrównoważonego Rozwoju ONZ (tzw. SDG's), w szczególności:

Cel 7. Czysta i dostępna energia,

Cel 11. Zrównoważone miasta i społeczności,

Cel 12. Odpowiedzialna konsumpcja i produkcja,

Cel 13. Działania w dziedzinie klimatu.

Podejmowane inicjatywy oraz rozwijane partnerstwa w obszarze zaangażowania społecznego wspierają realizację celów biznesowych Grupy Kapitałowej PGE oraz przyczyniają się do budowania trwałych relacji z interesariuszami.

Grupa Kapitałowa PGE corocznie zgłasza dobre praktyki do Raportu Forum Odpowiedzialnego Biznesu „Odpowiedzialny Biznes w Polsce. Dobre praktyki”. W 2025 roku opublikowano wszystkie pięć zgłoszonych przez Grupę Kapitałową PGE praktyk, dotyczących działań zrealizowanych w 2024 roku.

Do inicjatyw, które zostały wyróżnione w publikacji, należą:

- Bezpieczeństwo przy liniach napowietrznych;
- Kampania BHP „Nie pozwól, by została po Tobie tylko pustka”;
- Cykl podcastów „ESG bez tajemnic”;
- Proekologiczna obsługa klienta;
- Jesień w kolorach zdrowia.

Najważniejsze projekty realizowane w 2025 roku:

- „Jesień w kolorach zdrowia”

W 2025 roku w Grupie Kapitałowej PGE zrealizowano kolejną edycję projektu prozdrowotnego skierowanego do pracowników. Działania obejmowały jesienny cykl badań profilaktycznych oraz konsultacji specjalistycznych dostępnych bezpośrednio w miejscu pracy i były ukierunkowane na wzmacnianie kultury troski o zdrowie oraz promowanie świadomego dbania o własny dobrostan.

- **„Razem przeciwko depresji”**

W 2025 roku w Grupie Kapitałowej PGE uruchomiono projekt „Razem przeciwko depresji”, który stanowi istotny element działań na rzecz zdrowia psychicznego pracowników. Celem inicjatywy jest zwiększanie świadomości na temat depresji oraz budowanie otwartości na rozmowę o trudnych emocjach – zarówno w środowisku pracy, jak i poza nim. W pierwszej połowie roku zrealizowano cykl webinarów prowadzonych przez psychologów oraz psychiatrów.

- **„Moc Różnorodności”**

Od 2025 roku w Grupie Kapitałowej PGE realizowany jest projekt „Moc różnorodności”, którego celem jest świadomy rozwój kultury organizacyjnej w obszarze różnorodności, równości i inkluzyjności (DEI). Inicjatywa wspiera lepsze rozumienie potrzeb pracowników o zróżnicowanych możliwościach, budowanie dostępnego środowiska pracy oraz identyfikowanie i eliminowanie barier utrudniających pełne uczestnictwo w życiu zawodowym. Projekt przyczynia się do wzmacniania nowoczesnego, odpowiedzialnego i przyjaznego miejsca pracy.

- **„Lekcja przyszłości – energia dla pokoleń”**

Projekt od 2025 roku jest realizowany w szkołach podstawowych i obejmuje uczniów klas VII i VIII, wprowadzając ich w świat energii, technologii oraz zrównoważonego rozwoju. Jego głównym założeniem jest inspirowanie młodych ludzi do odkrywania nowoczesnych rozwiązań energetycznych oraz zagadnień związanych z przyszłością sektora energetycznego. Inicjatywa łączy nowoczesne metody nauczania z praktyczną wiedzą, pokazując, jak dynamicznie zmienia się branża oraz jakie kompetencje będą kluczowe na rynku pracy przyszłości.

- **„Dzielimy się ciepłem”**

W 2025 roku PGE Energia Ciepła S.A. kontynuowała realizację programu „Dzielimy się ciepłem”, skierowanego do odbiorców wymagających wsparcia. W ramach inicjatywy spółka przekazywała dopłaty do rachunków za ciepło oraz ciepłą wodę użytkową instytucjom wrażliwym społecznie, takim jak m.in. żłobki, szpitale i domy pomocy społecznej, wspierając je w realizacji ich zadań oraz wzmacniając lokalne społeczności.

- **Kampania informacyjna dla rolników - „Bądź bezpieczny z PGE Dystrybucja”**

W 2025 roku PGE Dystrybucja S.A. kontynuowała kampanię informacyjną skierowaną do rolników oraz pracowników polowych, której celem było zwiększanie wiedzy oraz kształtowanie bezpiecznych zachowań w pobliżu urządzeń elektroenergetycznych. Działania realizowane pod hasłem „Bądź bezpieczny z PGE Dystrybucja” przyczyniały się do ograniczania prawdopodobieństwa występowania wypadków z udziałem ludzi i sprzętu rolniczego.

- **Akcja informacyjna dla żeglarzy - „Bądź bezpieczny z PGE Dystrybucja”**

W 2025 roku PGE Dystrybucja S.A., w trosce o bezpieczeństwo społeczności lokalnych, kontynuowała kampanię informacyjną dotyczącą bezpieczeństwa żeglarzy na szlakach Wielkich Jezior Mazurskich. W ramach działań wykorzystywano przygotowane przez pracowników ww. spółki mapy napowietrznych linii energetycznych przebiegających nad akwenami północno-wschodniej Polski, które umożliwiały edukowanie sterników i załóg jachtów w zakresie zagrożeń oraz miejsc wymagających złożenia masztu.

- **Energetyczny tornister**

W 2025 roku PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. przekazała 372 plecaki z wyprawką szkolną pierwszoklasistom z najbardziej potrzebujących rodzin z pięciu województw: łódzkiego, śląskiego, dolnośląskiego, opolskiego oraz zachodniopomorskiego.

- **Bezpieczeństwo wśród najmłodszych – Dziecięca szkoła bezpieczeństwa**

W 2025 roku PGE Dystrybucja S.A. kontynuowała działania edukacyjne skierowane do dzieci i młodzieży w zakresie bezpiecznego użytkowania urządzeń elektrycznych oraz szczególnie istotnej obecnie - efektywności energetycznej. Pracownicy spółki prowadzą spotkania poświęcone zasadom bezpieczeństwa podczas korzystania z urządzeń elektrycznych oraz właściwym zachowaniom w pobliżu obiektów elektroenergetycznych.

- **Krwiodawstwo**

„Krew nie woda – nie bądź obojętny” to inicjatywa, która na stałe wpisała się w kalendarz działań społecznych Grupy Kapitałowej PGE i od lat realnie wspiera osoby najbardziej potrzebujące. W Grupie Kapitałowej PGE działa 7 klubów HDK, zrzeszających 601 pracowników.

- **Programu edukacyjny „OGRZEWANIE w pudełku”**

W kwietniu 2025 roku zakończyła się trwająca od listopada 2024 roku III edycja programu edukacyjnego przygotowanego przez PGE Energia Ciepła S.A. i PGE Toruń S.A. oraz Centrum Nowoczesności Młyn Wiedzy w Toruniu. Wzięło w niej udział ponad 3 tysiące uczniów ze szkół podstawowych i średnich w całej Polsce. Celem projektu jest popularyzacja wśród młodzieży szkolnej wiedzy w zakresie produkcji, użytkowania i oszczędzania ciepła, jak również zainteresowanie młodych ludzi zjawiskami fizycznymi i naukami ścisłymi. Najważniejsze okolicznościowe wydarzenia i akcje obsługiwane przez Wolontariuszy PGE:

- Akcja „Podaruj gwiazdkę” - skierowana do dzieci z domów dziecka w całej Polsce;
- Świąteczna akcja paczek dla seniorów i podopiecznych domu pomocy społecznej;
- „Szlachetna Paczka” wsparcie kolejnej edycji akcji;
- Lasy Pełne Energii.

Działania Grupy Kapitałowej PGE w 2025 roku obejmowały realizację projektów ukierunkowanych na zachowanie i rozwój bioróżnorodności, w tym m.in.:

- Energia Rytmu Natury – współpraca z Parkami Narodowymi;
- Wsparcie działań na rzecz ochrony bocianów;
- Odtworzenie populacji sokoła wędrownego;
- Budki lęgowe dla jerzyków i krasek.

## **Fundacja PGE**

Działania społecznie odpowiedzialne realizuje również Fundacja PGE, która jest istotnym elementem społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy Kapitałowej PGE. Celem działania Fundacji jest uporządkowanie i wzmacnianie działalności społecznej firmy, zapewnienie transparentności działań, a także ułatwienie komunikacji o działaniach społecznych i oddziaływanie na budowę pozytywnego wizerunku GK PGE.

Poprzez udzielanie darowizn oraz realizację projektów własnych i partnerskich Fundacja wspiera inicjatywy o charakterze społecznym, realizuje zadania z zakresu nauki i edukacji, działalności ekologicznej i ochrony środowiska, ochrony zdrowia, kultury i sztuki, wolontariatu. Ponadto, Fundacja udziela wsparcia finansowego pracownikom Grupy Kapitałowej PGE i ich najbliższym rodzinom w trudnych sytuacjach życiowych. W 2025 roku do Fundacji PGE wpłynęły 847 wnioski o udzielenie darowizny, 462 wnioski zostały rozpatrzone pozytywnie na łączną kwotę 13 760 863,23 PLN. Fundacja otrzymała 10 darowizn od spółek Grupy Kapitałowej PGE: 3 w II kwartale, 5 w III kwartale, pozostałe w IV kwartale 2025 roku

W ramach wsparcia finansowego Fundacja realizowała darowizny na rzecz instytucji o charakterze:

- środowiskowym, m.in. na rzecz trzynastu parków narodowych, Ligi Ochrony Przyrody, towarzystw ornitologicznych i innych organizacji działających na rzecz ochrony przyrody i klimatu. Przekazane darowizny umożliwiły realizację projektów na rzecz bioróżnorodności i edukacji ekologicznej;
- społecznym, m.in. Gmina Napędzana Wiatrem, Dzielimy się ciepłem.

W 2025 roku Fundacja zrealizowała 18 projektów. Zakres projektów wynikał z obszarów działalności GK PGE oraz celów Statutowych Fundacji, ze szczególnym uwzględnieniem edukacji branżowej oraz popularyzacji wiedzy z zakresu bezpieczeństwa energetycznego. Najważniejsze z projektów to:

- Farma Dobrej Energii - upowszechnianie wiedzy o morskiej energetyce wiatrowej;
- Olimpiada Wiedzy o Elektrotechnice i Energetyce - edukacja branżowa; udział blisko 2500 uczniów z ponad 100 szkół branżowych;
- Energetyczne Centrum Nauki w Kielcach - Fundacja PGE została Mecenasek Nauki ECN;
- Konkurs Grantowy Fundusz Inicjowania Rozwoju - pomorski program wspierający międzysektorowe inicjatywy społeczne;
- V Ogólnopolski konkurs dla JST na najbardziej innowacyjny energetycznie samorząd - współpraca z Instytutem Polityki Energetycznej im. Ignacego Łukasiewicza;
- IV edycja konkursu Spotkania ze sztuką - edukacja w zakresie kultury i sztuki, przeciwdziałania w ograniczeniach dostępu do najważniejszych instytucji kultury w Polsce. Do konkursu wpłynęły 3 254 prace (w pierwszej edycji ok. 500) blisko 6 300 uczniów szkół podstawowych uczestniczy

- w lekcjach muzealnych; do konkursu dołączyło MN we Wrocławiu oraz Szczecinie, patronat honorowy nad konkursem sprawuje Minister Edukacji Narodowej, Minister Kultury i Dziedzictwa Narodowego, patronat medialny - TVP, niezlasztuka.pl;
- Podkarpacka Mini Olimpiada Przedszkolaka - projekt promujący rozwój aktywności sportowej i umiejętności społecznych;
  - Wolontariat Dobrej Energii - zrealizowano 20 projektów, w których 332 wolontariuszy działało w różnorodnych projektach na rzecz społeczności lokalnych;
  - Nasz lek to śmiech - charytatywny projekt skierowany do dzieci przebywających w szpitalach oraz seniorów z domów pomocy społecznej;
  - Paczki okolicznościowe dla dzieci z domów dziecka;
  - Stypendia naukowe i sportowe za szczególne osiągnięcia w nauce lub sporcie, program skierowany do dzieci (kl. VI - VIII) pracowników GK PGE;
  - Polska na TAK - projekt dot. podtrzymywania tradycji narodowej, pielęgnowania polskości.
  - Łącznie koszty realizacji zadań statutowych (darowizny oraz projekty) wyniosły 19 969 853 PLN.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia działalność w obszarze sponsoringu oraz darowizn ponoszonych przez Spółkę i spółki Grupy Kapitałowej PGE.

## **12. Analiza i ocena funkcjonowania podmiotów Grupy Kapitałowej PGE, przy ocenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE**

PGE S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej PGE, której działalność zorganizowana jest w ośmiu segmentach operacyjnych: Energetyka Odnawialna, Energetyka Gazowa, Energetyka Węglowa, Ciepłownictwo, Dystrybucja, Energetyka Kolejowa, Obrót, Pozostała Działalność.

### **ZMIANY W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE**

#### Tworzenie spółek

W dniach 26-27 maja 2025 roku PGE S.A. zawiązała 4 jednoosobowe spółki kapitałowe o następujących firmach: PGE Inwest 28 sp. z o.o., PGE Inwest 29 sp. z o.o., PGE Inwest 30 sp. z o.o. i PGE Inwest 31 sp. z o.o. Kapitały zakładowe spółek wynoszą po 300 000 PLN. W dniach 28-29 maja 2025 roku ww. spółki zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego („KRS”).

20 sierpnia 2025 roku PGE S.A. zawiązała 2 jednoosobowe spółki kapitałowe o następujących firmach: PGE Inwest 33 sp. z o.o. i PGE Inwest 34 sp. z o.o. Kapitały zakładowe spółek wynoszą po 5 000 PLN. W dniach 17 i 24 września 2025 roku ww. spółki zostały zarejestrowane w KRS.

2 października 2025 roku PGE S.A. zawiązała 4 jednoosobowe spółki kapitałowe o następujących firmach: PGE Inwest 35 sp. z o.o., PGE Inwest 36 sp. z o.o., PGE Inwest 37 sp. z o.o. i PGE Inwest 38 sp. z o.o. Kapitały zakładowe spółek wynoszą po 5 000 PLN. W dniach 7-27 listopada 2025 roku ww. spółki zostały zarejestrowane w KRS.

5 listopada 2025 roku PGE Energia Ciepła S.A. zawiązała jednoosobową spółkę kapitałową o następującej firmie: PGE EC Operator sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 000 PLN. 27 stycznia 2026 roku spółka została zarejestrowana w KRS.

#### Nabycie, objęcie lub zbycie akcji/udziałów przez spółki Grupy Kapitałowej PGE

15 października 2025 roku pomiędzy PGE S.A. jako kupującym oraz spółką ZE PAK S.A. jako sprzedającym zawarta została przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży akcji PGE PAK Energia Jądrowa S.A. (obecnie PGE Energia Jądrowa S.A.), w wyniku której PGE S.A. i ZE PAK S.A. zobowiązały się zawrzeć przyrzeczoną umowę sprzedaży 50% akcji PGE Energia Jądrowa S.A. na rzecz PGE S.A. W dniu 17 października 2025 roku, po spełnieniu określonego warunku zawieszającego, PGE S.A. i ZE PAK S.A. zawarły przyrzeczoną umowę sprzedaży, o której mowa powyżej, w wyniku której PGE S.A. nabyła od ZE PAK S.A. 50% akcji PGE Energia Jądrowa S.A. i stała się jedynym akcjonariuszem PGE Energia Jądrowa S.A., posiadającym 100% akcji tej spółki przy czym nabycie akcji, zgodnie z art. 328<sup>9</sup> Kodeksu spółek handlowych, nastąpiło z chwilą



dokonania stosownego wpisu w rejestrze akcjonariuszy PGE Energia Jądrowa S.A. – wpis ten nastąpił 20 października 2025 roku.

23 października 2025 roku pomiędzy PGE S.A. jako kupującym oraz spółką ENEA S.A. jako sprzedającym zawarta została umowa sprzedaży 33,76% udziałów spółki Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 sp. z o.o., w wyniku której PGE S.A. stała się jedynym wspólnikiem tej spółki, posiadającym 100% jej udziałów. Przeniesienie prawa własności ww. udziałów na rzecz PGE S.A. nastąpiło z chwilą zawarcia umowy sprzedaży udziałów.

1 grudnia 2025 roku pomiędzy PGE S.A. jako kupującym oraz spółką PGE Energia Ciepła S.A. jako sprzedającym zawarta została umowa sprzedaży 100% udziałów spółki PGE Paliwa sp. z o.o., w wyniku której PGE S.A. stała się jedynym wspólnikiem tej spółki, posiadającym 100% jej udziałów. Przeniesienie prawa własności ww. udziałów na rzecz PGE S.A. nastąpiło w dniu zawarcia umowy sprzedaży udziałów, tj. w dniu 1 grudnia 2025 roku.

19 grudnia 2025 roku pomiędzy PGE S.A. jako kupującym oraz spółką ENEA S.A. jako sprzedającym zawarta została umowa sprzedaży 33,92% udziałów spółki Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 sp. z o.o., w wyniku której PGE S.A. stała się jedynym wspólnikiem tej spółki, posiadającym 100% jej udziałów. Przeniesienie prawa własności ww. udziałów na rzecz PGE S.A. nastąpiło w dniu zawarcia umowy sprzedaży udziałów, tj. 19 grudnia 2025 roku.

28 stycznia 2026 roku pomiędzy PGE Energia Odnawialna S.A. jako kupującym oraz spółką Green Energy Holding sp. z o.o. jako sprzedającym zawarta została przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży udziałów Wind Farm Łada sp. z o.o., w wyniku której PGE Energia Odnawialna S.A. i Green Energy Holding sp. z o.o. zobowiązały się zawrzeć przyrzeczoną umowę sprzedaży 100% udziałów Wind Farm Łada sp. z o.o. na rzecz PGE Energia Odnawialna S.A. 29 stycznia 2026 roku, po spełnieniu określonych warunków zawieszających, zawarta została przyrzeczona umowa sprzedaży i w tym dniu doszło do nabycia ww. udziałów.

25 listopada 2025 roku pomiędzy Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. jako kupującym oraz spółką RWE Renewables International Participations B.V. jako sprzedającym zawarta została warunkowa umowa sprzedaży 100% udziałów RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o. 10 marca 2026 roku, po spełnieniu warunków przewidzianych ww. umowie, Elektrownia Wiatrowa Baltica 9 sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w RWE Offshore Wind Poland sp. z o.o.

13 lutego 2026 roku pomiędzy PGE Energia Ciepła S.A. jako kupującym oraz spółką Gdańskie Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o. jako sprzedającym zawarta została warunkowa umowa sprzedaży 50% udziałów DKRB Gdańsk sp. z o.o., w wyniku której jej strony zobowiązały się zawrzeć umowę przeniesienia własności tych udziałów (umowę rozporządzającą) na rzecz PGE Energia Ciepła S.A., o ile spełni się warunek przewidziany w tej umowie. 19 marca 2026 roku, po spełnieniu określonego warunku zawieszającego, zawarto umowę przeniesienia własności udziałów (umowę rozporządzającą), o której mowa powyżej, w wyniku której PGE Energia Ciepła S.A. nabyła 50% udziałów DKRB Gdańsk sp. z o.o. Przeniesienie prawa własności ww. udziałów na rzecz PGE Energia Ciepła S.A. nastąpiło w dniu zawarcia ww. umowy rozporządzającej, tj. 19 marca 2026 roku.

#### Łączenie spółek

15 kwietnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Odnawialna S.A. (spółka przejmująca) oraz Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek Mithra D, F, G, H, I, K, M, N, O, P sp. z o.o. (spółki przejmowane) podjęły uchwały o połączeniu spółek przez przejęcie, poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą bez wydawania nowych akcji spółki przejmującej oraz rozwiązanie spółek przejmowanych bez przeprowadzania ich likwidacji. PGE Energia Odnawialna S.A. była jedynym wspólnikiem spółek przejmowanych. 5 maja 2025 roku nastąpił wpis do KRS (dzień połączenia).

7 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energia Odnawialna S.A. (spółka przejmująca) oraz Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek LongWing Polska sp. z o.o. i PGE Soleo 2 sp. z o.o. (spółki przejmowane) podjęły uchwały o połączeniu spółek przez przejęcie, poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą bez wydawania nowych akcji spółki przejmującej w zamian za udziały spółek przejmowanych oraz rozwiązanie spółek przejmowanych



bez przeprowadzania ich likwidacji. PGE Energia Odnawialna S.A. była jedynym wspólnikiem spółek przejmowanych. 3 listopada 2025 roku nastąpił wpis do KRS (dzień połączenia).

#### Podział spółek

22 października 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek Energoserwis Kleszczów sp. z o.o. (spółka dzielona) i ELMEN sp. z o.o. (spółka przejmująca) podjęły uchwały w sprawie podziału spółki dzielonej poprzez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych (podział przez wydzielenie) w drodze przeniesienia na spółkę ELMEN sp. z o.o. części majątku spółki dzielonej stanowiącej zorganizowaną część przedsiębiorstwa (ZCP), w ramach której prowadzona jest działalność budowlano-montażowa, wraz ze związanymi z nią zobowiązaniami, wierzytelnościami oraz innymi składnikami majątku. Przeniesienie ZCP do spółki przejmującej odbyło się poprzez stosowne obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej poprzez umorzenie wszystkich posiadanych przez PGE S.A. udziałów spółki dzielonej oraz stosowne podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej, w wyniku utworzenia nowych udziałów spółki przejmującej. PGE S.A. w zamian za umorzone udziały w spółce dzielonej objęła wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki przejmującej. Przed ww. transakcją PGE S.A. posiadała 51% udziałów w kapitale zakładowym Energoserwis Kleszczów sp. z o.o., natomiast 100% udziałów w kapitale zakładowym ELMEN sp. z o.o. należało do PGE GiEK S.A. 28 października 2025 roku nastąpił wpis do KRS obniżenia kapitału zakładowego Energoserwis Kleszczów sp. z o.o., a 2 stycznia 2026 roku nastąpił wpis do KRS podwyższenia kapitału zakładowego ELMEN sp. z o.o. (dzień wydzielenia).

3 listopada 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PGE Energetyka Kolejowa S.A. (spółka dzielona) i Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki PGE Energetyka Kolejowa Obsługa sp. z o.o. (spółka przejmująca) (obecna firma: PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o.) podjęły uchwały w sprawie podziału PGE Energetyka Kolejowa S.A. poprzez wydzielenie w trybie art. 529 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych (podział przez wydzielenie) w drodze przeniesienia na spółkę PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. (spółka przejmująca) części majątku spółki dzielonej w postaci oddziału tej spółki, działającego pod firmą: PGE Energetyka Kolejowa S.A. Oddział w Warszawie – Dystrybucja Energii Elektrycznej, stanowiącego ZCP. Przeniesienie ZCP nastąpiło poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki dzielonej oraz podwyższenie kapitału zakładowego spółki przejmującej. PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. jest jedynym akcjonariuszem spółki dzielonej i jedynym wspólnikiem spółki przejmującej. 2 stycznia 2026 roku nastąpił wpis do KRS obniżenia kapitału zakładowego PGE Energetyka Kolejowa S.A. i podwyższenia kapitału zakładowego PGE Energetyka Kolejowa Operator sp. z o.o. (dzień wydzielenia).

#### Likwidacja i upadłość spółek

1 marca 2021 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGE Trading GmbH z siedzibą w Berlinie, w której PGE S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i powołaniu likwidatora w celu przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. Proces likwidacji spółki jest obecnie w toku.

26 stycznia 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Railen GmbH, w której PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, podjęło ze skutkiem na 31 stycznia 2023 roku uchwałę o rozwiązaniu spółki i powołaniu likwidatora w celu przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. Postanowieniem z 15 maja 2025 roku Sąd upadłościowy otworzył postępowanie upadłościowe wobec majątku spółki jako dłużnika i wyznaczył syndyka masy upadłościowej. Postępowanie upadłościowe spółki jest obecnie w toku.

2 czerwca 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Energetyka Kolejowa Obrót sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i powołaniu likwidatora w celu przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. 20 kwietnia 2026 roku spółka została wykreślona z Rejestru Przedsiębiorców.

2 czerwca 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Remton Investments sp. z o.o., w której PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i powołaniu likwidatora w celu przeprowadzenia czynności likwidacyjnych. Proces likwidacji spółki jest obecnie w toku.

23 grudnia 2025 roku Zgromadzenie Wierzycieli Railen Baltics, UAB z siedzibą w Wilnie, w której PGE Energetyka Kolejowa Holding sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym, podjęło

uchwały, zgodnie z którymi postanowiło o przeprowadzeniu postępowania upadłościowego tej spółki w trybie pozasądowym oraz wyznaczyło syndyka masy upadłościowej. Postępowanie upadłościowe spółki jest obecnie w toku.

#### Restrukturyzacja spółek

21 czerwca 2022 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie otworzył postępowanie restrukturyzacyjne (sanacyjne) spółki ENESTA sp. z o.o. i wyznaczył Zarządcę w ramach tego postępowania na podstawie przepisów ustawy Prawo restrukturyzacyjne. W dniu 15 sierpnia 2025 roku nastąpiło uprawomocnienie postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu przyjętego na Zgromadzeniu Wierzycieli 16 czerwca 2025 roku, a tym samym nastąpiło zakończenie postępowania restrukturyzacyjnego spółki ENESTA sp. z o.o. Ponadto zgodnie z ustawą Prawo restrukturyzacyjne, Zarządca stał się Nadzorcą wykonania układu z wierzycielami, a ENESTA sp. z o.o. odzyskała prawo zwykłego zarządu własnym majątkiem.

#### KLUCZOWE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE

Tabela: Kluczowe wielkości finansowe w Grupie Kapitałowej PGE (mIn PLN).

Kluczowe dane finansowe	IV kw. 2025	IV kw. 2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %	2025	2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	16 678	17 627	-949	-5%	61 434	64 483	-3 049	-5%
EBIT raportowany	-436	-3 756	3 320	-88%	-2 460	400	-2 860	-
EBIT powtarzalny	1 329	2 819	-1 490	-53%	8 873	6 802	2 071	30%
EBITDA raportowana	1 137	5 082	-3 945	-78%	11 427	12 680	-1 253	-10%
Marża EBITDA raportowana	7%	29%			19%	20%		
EBITDA powtarzalna	2 332	4 052	-1 720	-42%	12 892	11 343	1 549	14%
Marża EBITDA powtarzalna	14%	23%			21%	18%		
Zysk/Strata netto	3 185	-5 434	8 619	-	-3 394	-2 623	-771	29%
Nakłady inwestycyjne (memoriałowo)	3 463	3 468	-5	0%	11 117	10 719	398	4%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	38	-3 813	3 851	-	13 486	10 806	2 680	25%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 235	-2 906	-1 329	46%	-11 406	-10 300	-1 106	11%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 344	2 208	-864	-39%	4 366	-2 176	6 542	-

Kluczowe dane finansowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	Zmiana	Zmiana %
Kapitał obrotowy	-3 279	-7 024 <sup>1</sup>	3 745	-53%
Zadłużenie netto	4 207 <sup>2</sup>	9 531 <sup>3</sup>	-5 324	-56%
Zadłużenie netto /LTM EBITDA <sup>4</sup> raportowana	0,37x	0,75 <sup>1,3</sup> x		
Zadłużenie netto /LTM EBITDA <sup>4</sup> powtarzalna	0,33x	0,84 <sup>1,3</sup> x		
Zadłużenie netto skorygowane <sup>5</sup> /LTM EBITDA <sup>4</sup> raportowana	0,23x	-		
Zadłużenie netto skorygowane <sup>5</sup> /LTM EBITDA <sup>4</sup> powtarzalna	0,21x	-		

Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA raportowana	IV kw. 2025	IV kw. 2024	Zmiana	Zmiana %	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Rezerwa na rozliczenie Funduszu WRC z URE	-605	0	-605	-	-605	0	-605	-
Zmiana rezerwy rekultywacyjnej <sup>6</sup>	-356	642	-998	-	-435	622	-1 057	-
Rezerwa na restrukturyzację Elektrowni Dolna Odra	5	0	5	-	-228	0	-228	-
Odpis zapasów strategicznych	6	0	6	-	-129	0	-129	-
Program Dobrowolnych Odejść (PDO)	-14	-3	-11	367%	-78	-5	-73	>1 000%
Zmiana rezerwy aktuarialnej	-41	15	-56	-	-61	15	-76	-
Ubezpieczenie od utraty zysku spowodowanej opóźnieniem w realizacji inwestycji	-42	0	-42	-	-42	0	-42	-
Korekta odpisu na Fundusz								
Wypłaty Różnicy Ceny (WRC) za poprzedni okres	0	208	-208	-	-23	208	-231	-
Utworzenie odpisów aktualizujących należności PKP Cargo S.A.	0	-1	1	-	0	-121	121	-
Rekompensaty KDT	5	7	-2	-29%	35	4	31	775%

Korekta rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres	105	162	-57	-35%	170	614	-444	-72%
Rozwiązanie rezerwy na jednorazowe świadczenie - wydzielenie NABE	0	0	0	-	187	0	187	-
Pozostałe	-258	0	-258	-	-256	0	-256	-
<b>Razem</b>	<b>-1 195</b>	<b>1 030</b>	<b>-2 225</b>	<b>-</b>	<b>-1 465</b>	<b>1 337</b>	<b>-2 802</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

<sup>2</sup> Wartość zadłużenia finansowego netto uwzględnia pożyczki z KPO wycenione według zamortyzowanego kosztu. Szacunkowe ekonomiczne zadłużenie netto (uwzględniające przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>) wynosi 15 809 mln PLN.

<sup>3</sup> Zadłużenie netto oraz wskaźniki na 31 grudnia 2024 roku dostosowano do sposobu liczenia zgodnego z kowenantami bankowymi (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16); pierwotnie na 31 grudnia 2024 roku prezentowana była wartość zadłużenia netto w wysokości 11 045 mln PLN.

<sup>4</sup> LTM EBITDA - EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

<sup>5</sup> Wskaźniki skorygowane o wartość zobowiązania z tytułu Project Finance oraz środki spółek Offshore zgodnie ze sposobem liczenia na potrzeby kowenantów bankowych.

<sup>6</sup> Efekt zmiany stopy dyskonta oraz wyceny rezerwy rekultywacyjnej na skutek zmiany pozostałych założeń.

**Tabela: Kluczowe wielkości finansowe w Grupie Kapitałowej PGE za 5 lat (mln PLN).**

Kluczowe dane finansowe	2025	2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %	2023	2022	2021
Przychody ze sprzedaży	61 434	64 483	-3 049	-5%	95 964	73 435	52 772
EBIT raportowany	-2 460	400	-2 860	-	-3 431	4 299	5 123
EBIT powtarzalny	8 873	6 802	2 071	30%	5 963	2 866	3 933
EBITDA raportowana	11 427	12 680	-1 253	-10%	10 028	8 657	9 535
EBITDA powtarzalna	12 892	11 343	1 549	14%	10 722	7 120	8 129
Zdarzenia jednorazowe <sup>2</sup>	-1 465	1 337	-2 802	-	-694	1 537	1 406
Zysk/Strata netto	-3 394	-2 623	-771	29%	-4 902	3 390	3 945
Zadłużenie netto	4 207	9 531 <sup>3</sup>	-5 324	-56%	9 664 <sup>3</sup>	-3 630 <sup>3</sup>	3 311 <sup>3</sup>
Zadłużenie netto /LTM EBITDA raportowana	0,37	0,75 <sup>3</sup>			0,96 <sup>3</sup>	-0,42 <sup>3</sup>	0,35 <sup>3</sup>
Zadłużenie netto /LTM EBITDA powtarzalna	0,33	0,84 <sup>3</sup>			0,90 <sup>3</sup>	-0,51 <sup>3</sup>	0,41 <sup>3</sup>
Kapitał obrotowy	-3 279	-7 024	3 745	-53%	-7 107	-1 250 <sup>4</sup>	890
Nakłady inwestycyjne	11 117	10 719	398	4%	10 167 <sup>1</sup>	7 053	4 662

<sup>1</sup> Przekształcenie danych porównawczych zostało opisane w nocie 5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

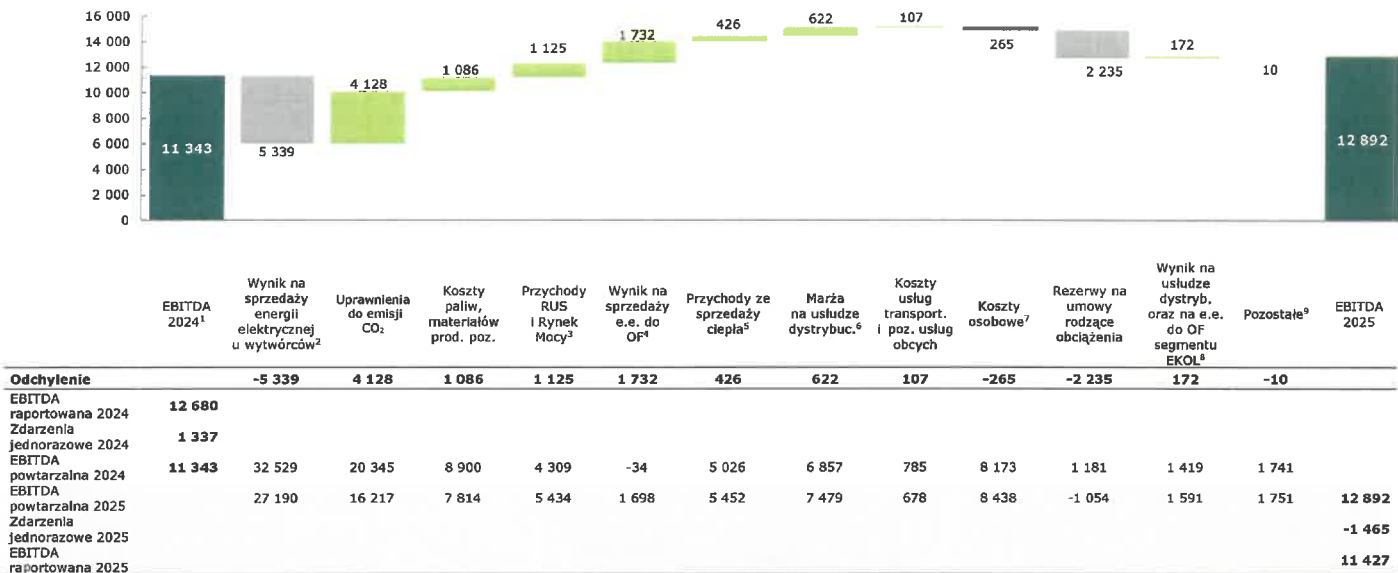
<sup>2</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA.

<sup>3</sup> Zadłużenie netto oraz wskaźniki w okresach porównywalnych dostosowano do sposobu liczenia zgodnego z kowenantami bankowymi (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16); pierwotnie prezentowane były wartości zadłużenia netto: na 31 grudnia 2024 roku w wysokości 11 045 mln PLN, na 31 grudnia 2023 roku w wysokości 11 121 mln PLN, na 31 grudnia 2022 roku w wysokości -2 656 mln PLN oraz na 31 grudnia 2021 roku w wysokości 4 228 mln PLN.

<sup>4</sup> Przekształcenie danych porównawczych w celu zapewnienia większej spójności prezentowanych danych finansowych.



Wykres: Główne czynniki kształtujące wynik EBITDA Grupy Kapitałowej PGE (mln PLN).



<sup>1</sup> Dane finansowe za 2024 rok zostały doprowadzone do porównywalności.

<sup>2</sup> Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej pomniejszone o koszty zakupu energii elektrycznej oraz koszty związane bezpośrednio z wytwarzaniem energii elektrycznej - dane za 2024 rok dostosowano do obecnie stosowanego sposobu prezentacji danych.

<sup>3</sup> Z uwzględnieniem przychodów z tytułu usług bilansujących.

<sup>4</sup> Z uwzględnieniem rekompensat, korekty marży na PM na GK PGE; bez doszacowania kosztów różnicy bilansowej; OF-odbiorcy finalni.

<sup>5</sup> Z uwzględnieniem rekompensat.

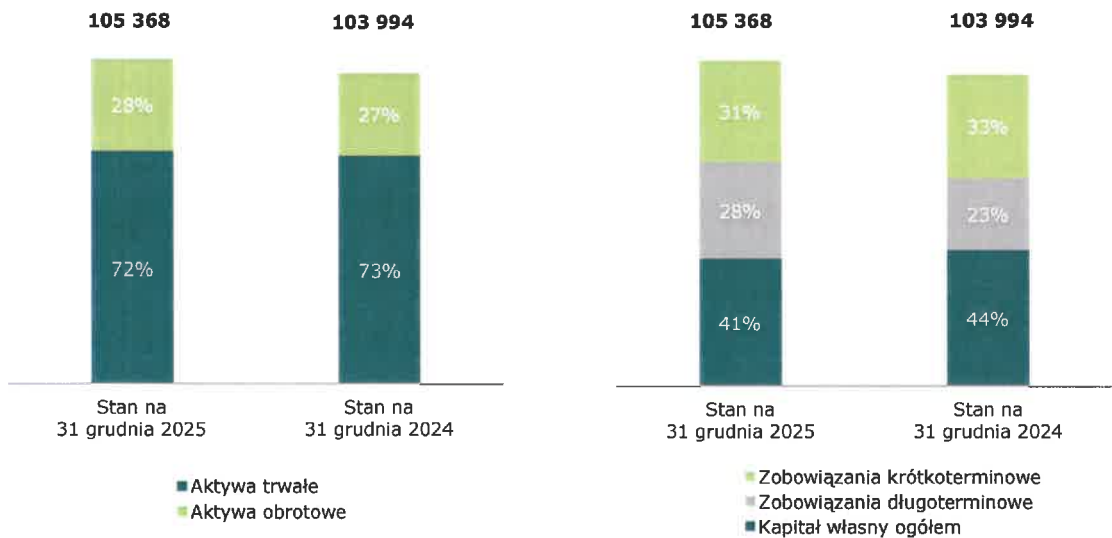
<sup>6</sup> Z uwzględnieniem przychodów z tytułu usług dystrybucyjnych, rekompensat, kosztów usług przesyłowych PSE S.A., salda opłat przenoszonych oraz tranzytowych, kosztów zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej; bez doszacowania kosztów różnicy bilansowej.

<sup>7</sup> Bez uwzględnienia rezerwy aktuarialnej, Programu Dobrowolnych Odejść, rezerwy na restrukturyzację Elektrowni Dolna Odra oraz pozostałych zdarzeń jednorazowych (zdarzenia jednorazowe).

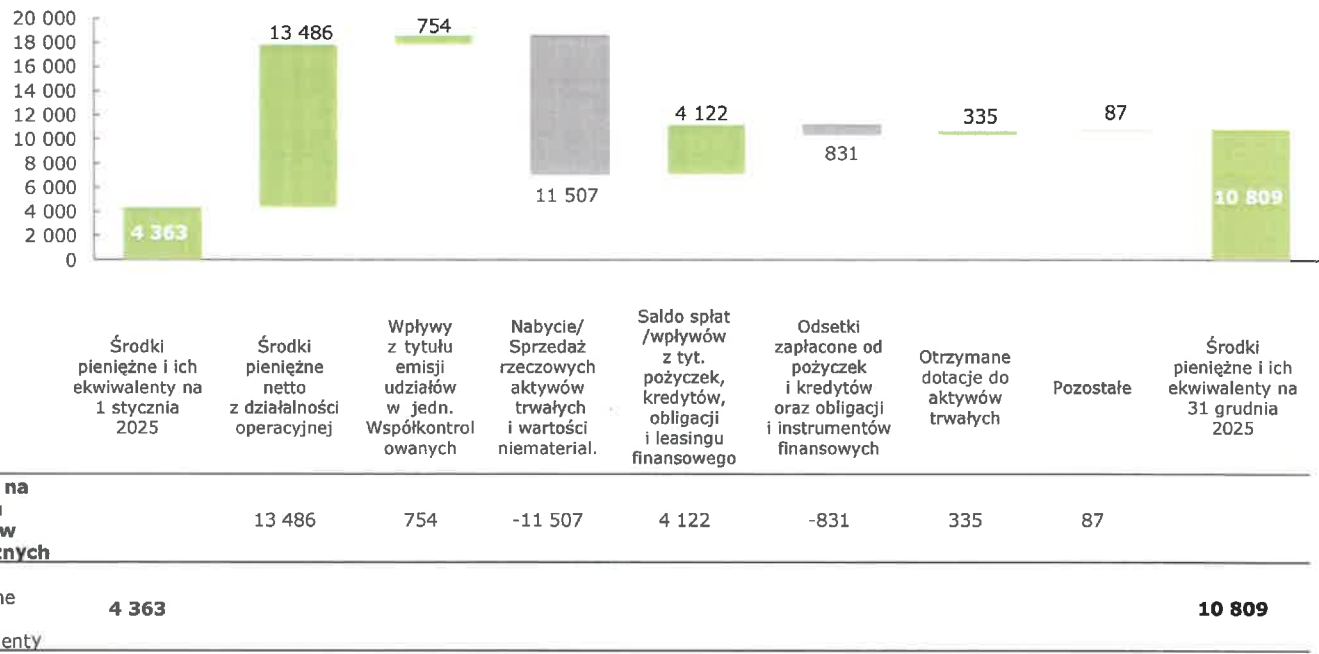
<sup>8</sup> Z uwzględnieniem rekompensat.

<sup>9</sup> Bez uwzględnienia: rekompensat KDT, korekty rekompensat za energię elektryczną za poprzedni okres, rozwiązania rezerwy na jednorazowe świadczenie - wydzielenie NABE, odpisów na należności PKP Cargo S.A., odpisu zapasów strategicznych, rezerwy na rekultywację, korekty odpisu Funduszu WRC za poprzedni okres, rezerwy na rozliczenie Funduszu WRC z URE, ubezpieczenia od utraty zysku spowodowanej opóźnieniem w realizacji inwestycji (zdarzenia jednorazowe).

Wykres: Struktura Aktywów oraz Kapitałów i Zobowiązań (mln PLN).



Wykres: Zmiana stanu środków pieniężnych (mln PLN).





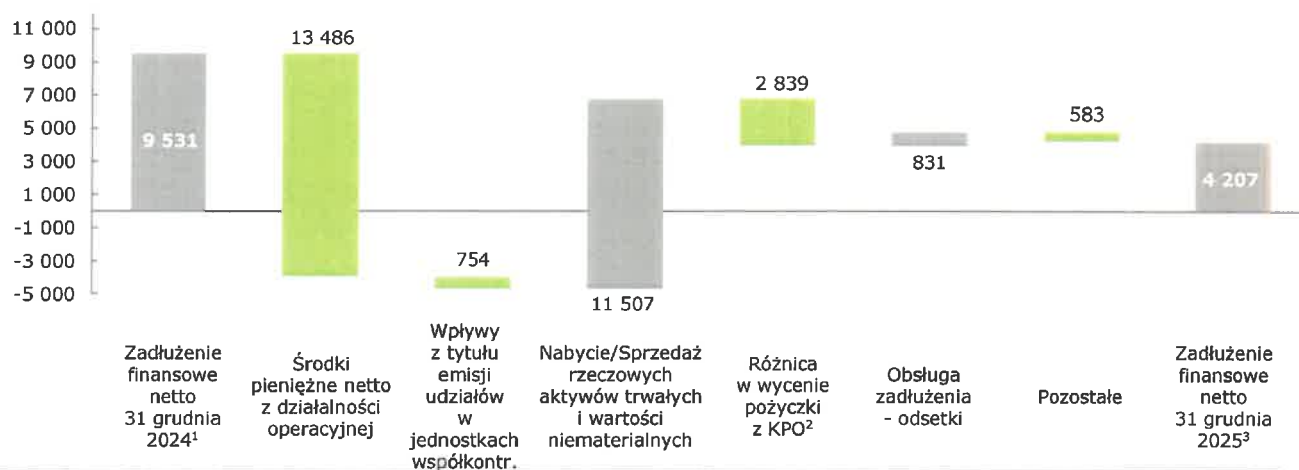
**ZADŁUŻENIE NETTO GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE**Tabela: Zadłużenie netto Grupy (mln PLN)<sup>1</sup>.

	Stan na 31 grudnia				
	2025	2024	2023	2022	2021
Środki pieniężne w banku i kasie	2 821	1 873	2 760	1 428	5 059
Lokaty typu overnight	171	60	103	791	5
Lokaty krótkoterminowe	7 318	1 158	236	6 147	1 124
Środki z tytułu emisji akcji	0	0	1 309	2 727	0
Środki na rachunkach VAT	499	1 272	1 625	794	545
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>10 809</b>	<b>4 363</b>	<b>6 033</b>	<b>11 887</b>	<b>6 733</b>
Korekta o środki o ograniczonej możliwości dysponowania	-241	-207	-419	-295	-212
Pożyczki udzielone	0	0	0	0	77
<b>Środki pieniężne w dyspozycji Grupy PGE</b>	<b>10 568</b>	<b>4 156</b>	<b>5 614</b>	<b>11 592</b>	<b>6 598</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 190	2 581	4 376	2 062	2 099
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	416	18	18	21	13
Leasing krótkoterminowy	7	6	5	4	4
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. faktoringu	1 574	2 009	1 838	0	0
Kredyty i pożyczki długoterminowe	9 980	7 057	7 018	3 808	5 757
Wyemitowane obligacje długoterminowe	1 583	1 989	1 999	2 046	2 033
Leasing długoterminowy	25	27	24	21	3
<b>Zadłużenie finansowe brutto (krótko- i długoterminowe)</b>	<b>14 775</b>	<b>13 687</b>	<b>15 278</b>	<b>7 962</b>	<b>9 909</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto</b>	<b>4 207</b>	<b>9 531</b>	<b>9 664</b>	<b>-3 630</b>	<b>3 311</b>

<sup>1</sup> Zadłużenie netto w okresach porównywalnych dostosowano do sposobu liczenia zgodnego z kowenantami bankowymi (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16); pierwotnie prezentowane były wartości zadłużenia netto: na 31 grudnia 2024 roku w wysokości 11 045 mln PLN, na 31 grudnia 2023 roku w wysokości 11 121 mln PLN, na 31 grudnia 2022 roku w wysokości -2 656 mln PLN oraz na 31 grudnia 2021 roku w wysokości 4 228 mln PLN. Wartość zadłużenia finansowego netto uwzględnia pożyczki z KPO wycenione według zamortyzowanego kosztu.

Poziom zadłużenia w 2025 roku wyniósł 4 207 mln PLN i był niższy niż w 2024 roku o 5 324 mln PLN

Wykres: Zadłużenie finansowe netto (mln PLN).



**Wpływ na poziom zadłużenia netto**

Zadłużenie finansowe netto	<b>9 531</b>	<b>4 207</b>
----------------------------	--------------	--------------

<sup>1</sup> Zadłużenie netto na 31 grudnia 2024 roku dostosowano do sposobu liczenia zasadniczo zgodnego z kowenantami bankowymi (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16); pierwotnie na 31 grudnia 2024 roku prezentowana była wartość 11 045 mln PLN.

<sup>2</sup> Różnica między wartością nominalną pożyczki a wartością według zamortyzowanego kosztu; na moment początkowego ujęcia różnica wynosiła 2 881 mln PLN.

<sup>3</sup> W zadłużeniu netto uwzględnione zostały środki pieniężne spółek Offshore (567 mln PLN) oraz zobowiązania finansowe z tytułu Project Finance (2 117 mln PLN); szacunkowy poziom ekonomicznego zadłużenia netto (uwzględniający przyszłe płatności za uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>) wynosi 15 809 mln PLN.

## PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE

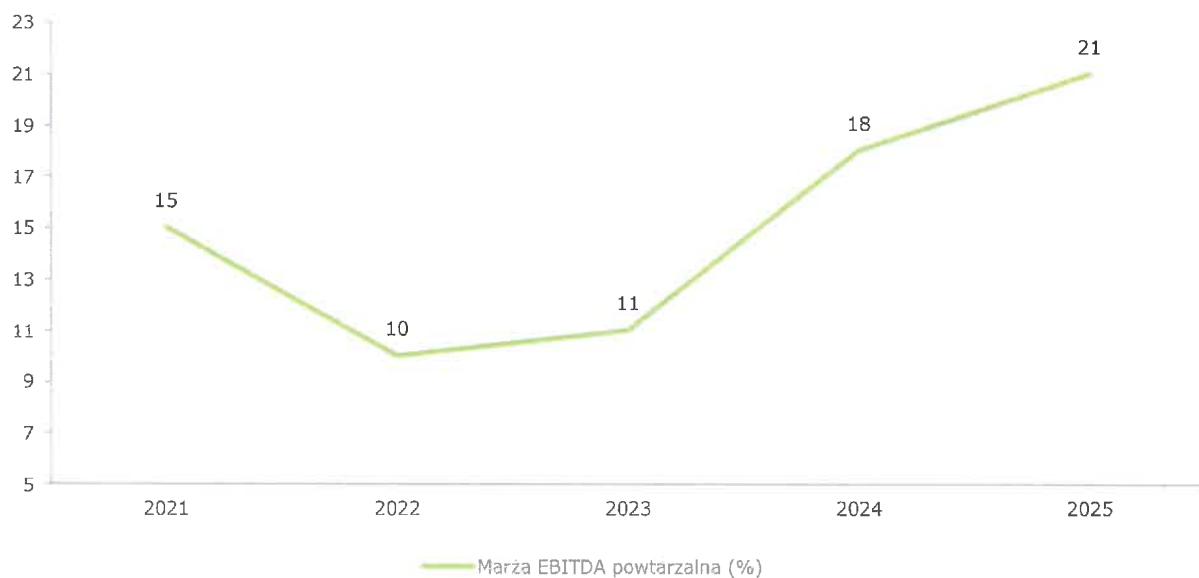
Wykres: EBITDA powtarzalna (mln PLN)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Przekształcono dane porównawcze 2024 roku.

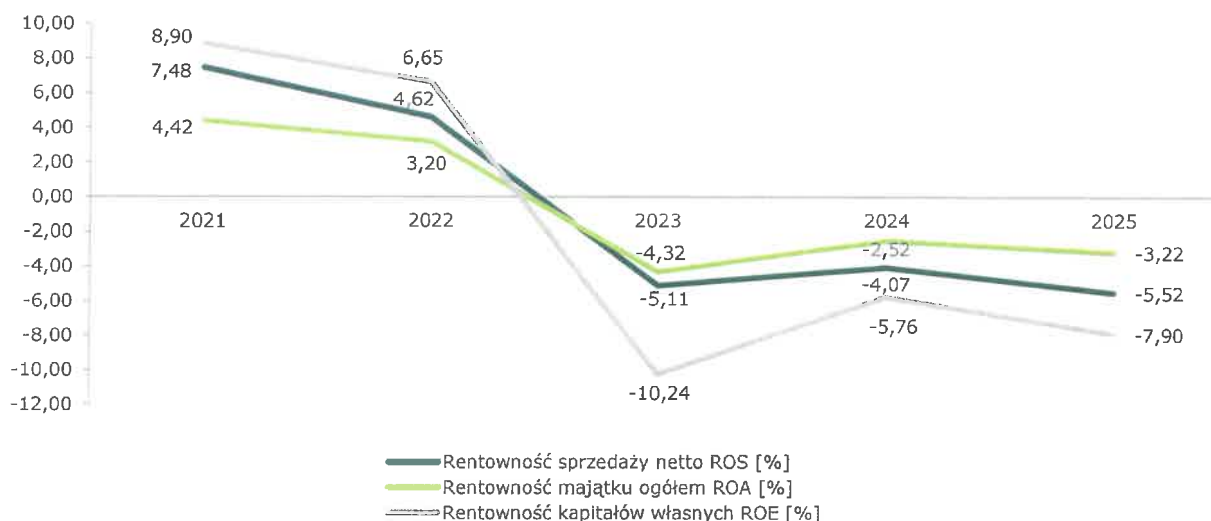
GK PGE utrzymuje stabilną, dodatnią wartość EBITDA powtarzalną pomimo dużych zmian w otoczeniu rynkowym. Ostatnie trzy lata to wielkość rosnąca z wyraźnym odbiciem w 2025 roku. Tylko w 2022 roku odnotowano niższe wartości, na co niewątpliwie znaczący wpływ miała wojna w Ukrainie i gwałtowny wzrost cen surowców, szczególnie węgla kamiennego i gazu oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Natomiast już w następnym, 2023 roku, odnotowaliśmy wzrost i stabilizację wyników. W 2025 roku EBITDA powtarzalna wyniosła już 12 892 mln PLN i była wyższa o 1 549 mln PLN tj. 14% w stosunku do roku poprzedniego.

Wykres: Marża EBITDA powtarzalna (%)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Przekształcono dane porównawcze 2024 roku.

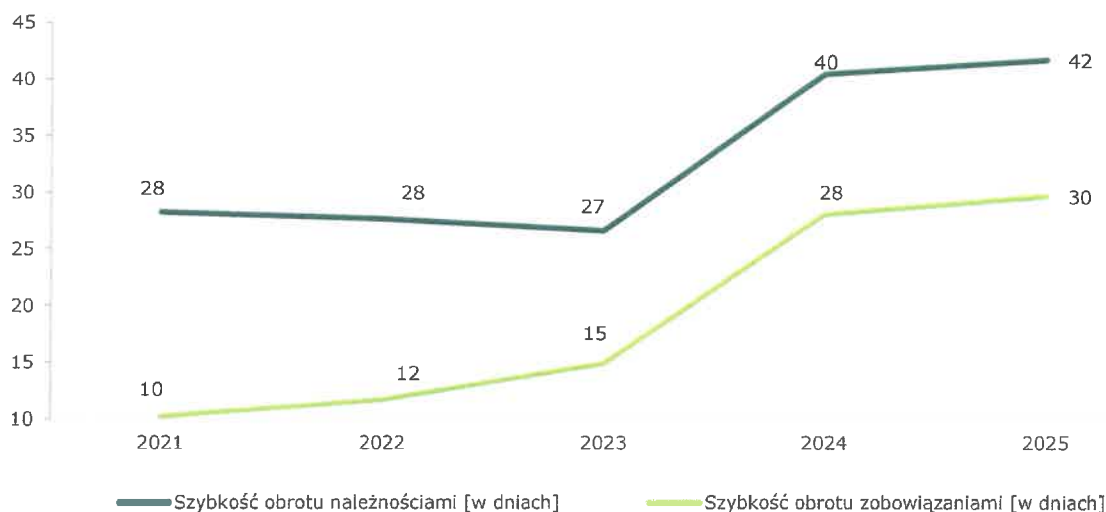
Marża EBITDA powtarzalna po spadku w 2022 roku wykazuje tendencję wzrostową. W 2025 roku osiągnęła najwyższą wartość w badanym okresie, tj. 21% i wzrost o 3 p.p. w stosunku do roku poprzedniego.

Wykres: Wskaźniki rentowności (%)<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Przekształcono dane porównawcze 2024 roku.

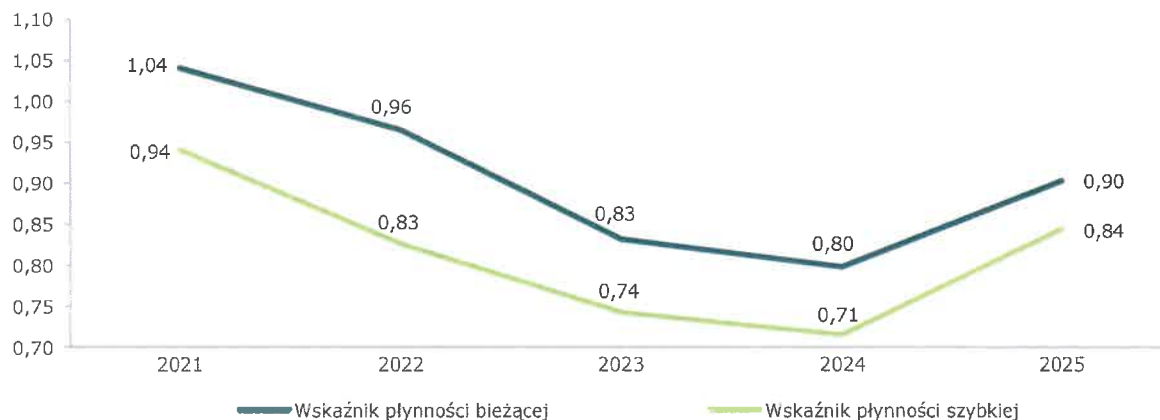
Wskaźniki rentowności od 2023 roku przyjęły wartości ujemne, co jest wynikiem poniesionych przez GK PGE strat netto w kolejnych trzech latach. Elementy mające znaczący wpływ na poziom wyniku netto w ciągu ostatnich lat dot. głównie korekt aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych GK PGE (charakter niegotówkowy).

Wykres: Wskaźniki szybkości obrotu należnościami i zobowiązaniami (dni)

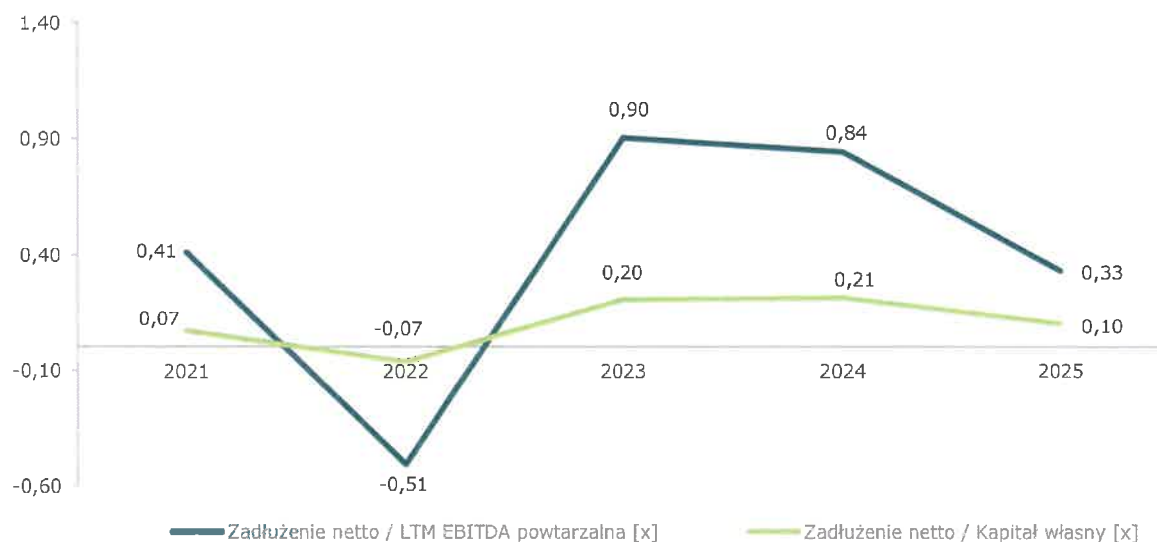


W 2025 roku nastąpiło nieznaczne wydłużenie cyklu rotacji należności z 40 dni w 2024 roku do 42 dni w 2025 roku, a więc oczekiwanie na spływ należności w Grupie PGE wydłużyło się. Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązaniami również wydłużył się z 28 dni w 2024 roku do 30 dni w 2025 roku. Największe wzrosty wskaźników nastąpiły między 2023 a 2024 rokiem. Wpływ na to miały niższe przychody ze sprzedaży wynikające głównie ze spadku poziomu cen energii elektrycznej (średnia zrealizowana cena hurtowa energii elektrycznej w 2023 roku wyniosła 722 PLN/MWh w porównaniu do średniej ceny w 2024 roku równej 599 PLN/MWh oraz 499 PLN/MWh osiągniętej w 2025 roku).

## Wykres: Wskaźniki płynności



W 2025 roku wskaźnik płynności bieżącej osiągnął poziom 0,90 a wskaźnik płynności szybkiej 0,84, co stanowiło wyższy poziom niż przed rokiem, kiedy uzyskały odpowiednio: 0,80 oraz 0,71. Jest to głównie efekt zwiększenia aktywów obrotowych o 1 731 mln PLN, czyli o 6% r/r (dot. głównie: wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 6 446 mln PLN oraz spadku krótkoterminowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 3 003 mln PLN i zapasów o 849 mln PLN), przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych o 2 014 mln PLN (spadek krótkoterminowych kredytów bankowych, pożyczek, obligacji i leasingu o 995 mln PLN oraz spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych o 970 mln PLN).

Wykres: Wskaźniki zadłużenia<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Zadłużenie netto oraz wskaźniki w okresach porównywalnych dostosowano do sposobu liczenia zgodnego z kowenantami bankowymi (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16) oraz dodatkowo przekształcono dane porównawcze 2024 roku w zakresie LTM EBITDA.

W ramach oceny swojej płynności GK PGE monitoruje wykonanie wskaźnika zadłużenia netto / EBITDA na poziomie gwarantującym utrzymanie ocen wiarygodności kredytowej (ratingów) na poziomie inwestycyjnym i w konsekwencji możliwość finansowania ambitnego programu inwestycyjnego GK PGE.

W 2025 roku wskaźnik zadłużenia netto / LTM EBITDA powtarzalna wyniósł 0,33, czyli mniej niż rok wcześniej (0,84). Zmiana ta spowodowana jest głównie wyższym wypracowanym wynikiem EBITDA powtarzalna (12 892 mln PLN) w porównaniu do 2024 roku (11 343 mln PLN) przy znacznie niższym poziomie zadłużenia netto: 4 207 mln PLN w 2025 roku vs. 9 531 mln PLN w 2024 roku.

Wskaźnik dot. zadłużenia netto / kapitał własny w bieżącym roku wyniósł 0,10 i był o 0,11 niższy niż w 2024 roku (0,21), głównie z tyt. spadku kapitału własnego przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej przy niższym r/r poziomie zadłużenia.

#### KLUCZOWE DANE OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE

Tabela: Kluczowe dane operacyjne.

Kluczowe dane operacyjne	Jedn.	IV kw. 2025	IV kw. 2024	Zmiana	Zmiana %	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Produkcja energii elektrycznej netto	TWh	15,11	15,49	-0,38	-2%	55,20	56,16	-0,96	-2%
w tym produkcja OZE	TWh	0,62	0,72	-0,10	-14%	2,41	2,77	-0,36	-13%
Sprzedaż energii elektrycznej poza GK PGE	TWh	16,63	17,28	-0,65	-4%	64,28	68,66	-4,38	-6%
Sprzedaż energii do odbiorców finalnych <sup>1</sup>	TWh	8,28	8,36	-0,08	-1%	32,30	33,70	-1,40	-4%
Produkcja ciepła	PJ	18,53	17,85	0,68	4%	51,23	48,42	2,81	6%
Sprzedaż ciepła	PJ	18,12	17,47	0,65	4%	49,94	47,28	2,66	6%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	11,02	10,65	0,37	3%	40,91	40,55	0,36	1%

<sup>1</sup> Po wyeliminowaniu sprzedaży wewnątrz Grupy PGE, sprzedaż realizowana głównie przez PGE Obrót S.A. oraz segment Energetyka Kolejowa.

#### BILANS ENERGII GK PGE

Tabela: Zestawienie sprzedaży, zakupu, produkcji i zużycia energii elektrycznej w GK PGE (TWh).

Wolumen sprzedaży	IV kw. 2025	IV kw. 2024	Zmiana	Zmiana %	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
A. Sprzedaż energii elektrycznej poza GK PGE, w tym:	16,63	17,28	-0,65	-4%	64,28	68,66	-4,38	-6%
Sprzedaż do odbiorców finalnych <sup>1</sup>	8,28	8,36	-0,08	-1%	32,30	33,70	-1,40	-4%
Sprzedaż na rynku hurtowym i bilansującym	8,35	8,92	-0,57	-6%	31,98	34,96	-2,98	-9%
B. Zakup energii spoza Grupy PGE (rynek hurtowy i bilansujący)	2,79	3,04	-0,25	-8%	13,39	16,97	-3,58	-21%
C. Produkcja energii netto w jednostkach GK PGE	15,11	15,49	-0,38	-2%	55,20	56,16	-0,96	-2%
D. Zużycie własne OSD, KWB, ESP (D=C+B-A)	1,27	1,25	0,02	2%	4,31	4,47	-0,16	-4%

<sup>1</sup> Sprzedaż realizowana głównie przez PGE Obrót S.A. oraz segment Energetyka Kolejowa.

Łączny wolumen zakupionej i wyprodukowanej energii jest większy niż wolumen sprzedanej energii. Różnica prezentowana w punkcie D wynika z konieczności pokrycia strat sieciowych w działalności dystrybucyjnej, zużycia energii w kopalniach węgla brunatnego oraz zużycia energii w elektrowniach szczytowo-pompowych.

Niższa sprzedaż energii na rynku hurtowym i bilansującym to efekt niższej produkcji z jednostek węglowych w GK PGE, co było spowodowane ujemnym saldem wymiany w 2025 roku w związku z niskimi cenami w krajach ościennych. Natomiast niższy zakup na rynku hurtowym to głównie efekt niższej sprzedaży do odbiorców finalnych w PGE Obrót S.A. w segmentach klientów korporacyjnych oraz małych i średnich przedsiębiorstw, którzy skłaniają się w kierunku dywersyfikacji źródeł energii, głównie z większym wykorzystaniem źródeł OZE.

Tabela: Zestawienie produkcji energii elektrycznej netto (TWh).

Wolumen produkcji	IV kw. 2025	IV kw. 2024	Zmiana	Zmiana %	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
<b>PRODUKCJA ENERGII W TWh, z czego:</b>	<b>15,11</b>	<b>15,49</b>	<b>-0,38</b>	<b>-2%</b>	<b>55,20</b>	<b>56,16</b>	<b>-0,96</b>	<b>-2%</b>
Elektrownie opalane węglem brunatnym	7,03	7,90	-0,87	-11%	28,50	30,83	-2,33	-8%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	3,33	3,50	-0,17	-5%	10,98	12,35	-1,37	-11%
w tym współspalanie biomasy	0,00	0,01	-0,01	-100%	0,01	0,04	-0,03	-75%
Elektrownie gazowe	1,09	1,05	0,04	4%	4,49	2,55	1,94	76%
Elektrociepłownie węglowe	1,07	1,10	-0,03	-3%	3,22	3,21	0,01	0%
Elektrociepłownie gazowe	1,73	1,09	0,64	59%	4,69	3,62	1,07	30%
Elektrociepłownie biomasowe	0,05	0,10	-0,05	-50%	0,29	0,37	-0,08	-22%
Elektrociepłownie opalane odpadami komunalnymi	0,00	0,01	-0,01	-100%	0,03	0,03	0,00	0%



Elektrownie szczytowo-pompowe	0,24	0,14	0,10	71%	0,92	0,87	0,05	6%
Elektrownie wodne	0,07	0,07	0,00	0%	0,31	0,40	-0,09	-23%
Elektrownie wiatrowe	0,46	0,51	-0,05	-10%	1,58	1,78	-0,20	-11%
Elektrownie fotowoltaiczne	0,04	0,02	0,02	100%	0,19	0,15	0,04	27%
w tym produkcja OZE	0,62	0,72	-0,10	-14%	2,41	2,77	-0,36	-13%

Produkcja energii elektrycznej w 2025 roku ukształtowała się na poziomie niższym o 2% w porównaniu do 2024 roku.

Niższa produkcja w elektrowniach opalanych węglem brunatnym (spadek o 2,33 TWh) wynika z dłuższego czasu postoju bloków Elektrowni Bełchatów w rezerwie o 6 163 h oraz dłuższego czasu postoju bloków Elektrowni Turów w remontach o 1 928 h.

Niższa produkcja w elektrowniach opalanych węglem kamiennym (spadek o 1,37 TWh): niższa produkcja miała miejsce w Elektrowni Dolna Odra (spadek o 0,90 TWh) oraz w Elektrowni Rybnik (spadek o 0,97 TWh) przy wyższej produkcji w Elektrowni Opole (wzrost o 0,50 TWh). Niższa produkcja w Elektrowni Dolna Odra wynika z dłuższego czasu postoju bloków tej elektrowni w remontach o 9 130 h, natomiast niższa produkcja w Elektrowni Rybnik to efekt dłuższego czasu postoju bloków tej elektrowni w rezerwie o 8 660 h. Wyższa produkcja w Elektrowni Opole jest wynikiem wyższego średnio-blokowego obciążenia tej elektrowni o 102 MW.

Niższa produkcja w elektrowniach wiatrowych (spadek o 0,20 TWh) wynika z gorszej wietrzności w rejonach farm należących do GK PGE.

Niższa produkcja w elektrowniach wodnych (spadek o 0,09 TWh) wynika z gorszych warunków hydrologicznych.

Niższa produkcja w elektrociepłowniach biomasowych (spadek o 0,08 TWh) jest następstwem mniejszej produkcji w Elektrociepłowni Szczecin ze względu na awarię turbiny i postój elektrociepłowni w dwóch ostatnich miesiącach 2025 roku.

Wyższa produkcja w elektrowni gazowej (Elektrownia Gryfino Dolna Odra - wzrost o 1,94 TWh) wynika z niskiej bazy 2024 roku. Blok nr 9 został oddany do eksploatacji w sierpniu 2024 roku, a blok nr 10 w październiku 2024 roku.

Wyższa produkcja w elektrociepłowniach gazowych (wzrost o 1,07 TWh) jest efektem oddania do eksploatacji Elektrociepłowni Nowa Czechnica oraz silników gazowych w Elektrociepłowni Bydgoszcz.

Wyższa produkcja w elektrowniach szczytowo-pompowych (wzrost o 0,05 TWh) wynika z charakteru pracy tych jednostek wytwórczych i większego ich wykorzystania przez PSE S.A.

Wyższa produkcja w elektrowniach fotowoltaicznych (wzrost o 0,04 TWh) wynika z przyrostu mocy zainstalowanej.

Produkcja w elektrociepłowniach węglowych i w elektrociepłowniach opalanych odpadami komunalnymi utrzymała się na poziomie zbliżonym do okresu porównywalnego.

### PRODUKCJA CIEPŁA

Tabela: Zestawienie produkcji ciepła netto (PJ).

Wolumen produkcji	IV kw. 2025	IV kw. 2024	Zmiana	Zmiana %	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
<b>Produkcja ciepła netto w PJ</b>	<b>18,53</b>	<b>17,85</b>	<b>0,68</b>	<b>4%</b>	<b>51,23</b>	<b>48,42</b>	<b>2,81</b>	<b>6%</b>
Elektrownie opalane węglem brunatnym	0,81	0,78	0,03	4%	2,47	2,36	0,11	5%
Elektrownie opalane węglem kamiennym	0,21	0,21	0,00	0%	0,65	0,64	0,01	2%
Elektrociepłownie węglowe	10,12	11,38	-1,26	-11%	31,68	32,07	-0,39	-1%
Elektrociepłownie gazowe	6,69	4,73	1,96	41%	13,88	10,56	3,32	31%
Elektrociepłownie biomasowe	0,26	0,59	-0,33	-56%	1,53	2,05	-0,52	-25%
Elektrociepłownie opalane odpadami komunalnymi	0,12	0,06	0,06	100%	0,31	0,15	0,16	107%
Elektrociepłownie pozostałe	0,32	0,10	0,22	220%	0,71	0,59	0,12	20%

Główny wpływ na wyższy poziom produkcji ciepła netto w 2025 roku r/r miała temperatura zewnętrzna. Średnie temperatury w 2025 roku były niższe o 0,2°C r/roku

### SPRZEDAŻ CIEPŁA

W IV kwartale 2025 roku wolumen sprzedanego ciepła wyniósł w Grupie Kapitałowej PGE 18,12 PJ i był wyższy o 0,65 PJ r/roku

W 2025 roku wolumen sprzedanego ciepła wyniósł w Grupie Kapitałowej PGE 49,94 PJ i był wyższy o 2,66 PJ r/roku. Na powyższy wynik wpływ miało głównie wyższe zapotrzebowanie na ciepło spowodowane niższymi średnimi temperaturami zewnętrznymi niż w 2024 roku.

### KLUCZOWE WYNIKI FINANSOWE ORAZ NAKŁADY INWESTYCYJNE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PGE

Tabela: Dane dotyczące kluczowych wielkości finansowych w segmencie Energetyka Odnawialna (mln PLN).

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %	2023	2022	2021
Przychody ze sprzedaży	2 777	2 466	311	13%	2 806	3 401	1 672
EBIT raportowany	796	938	-142	-15%	753	1 440	686
EBITDA raportowana	1 683	1 340	343	26%	1 114	1 795	1 016
EBITDA powtarzalna	1 688	1 344	344	26%	1 108	1 796	1 013
Zdarzenia jednorazowe <sup>1</sup>	-5	-4	-1	25%	6	-1	3
Nakłady inwestycyjne	3 151	1 678 <sup>2</sup>	1 473	88%	1 302 <sup>2</sup>	458	189

<sup>1</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA.

<sup>2</sup> Korekta okresu porównywalnego.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Odnawialna (mln PLN).

	2025	2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	3 147	1 661	1 486	89%
▪ Rozwojowe	2 737	1 323	1 414	107%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	410	338	72	21%
Pozostałe	4	17	-13	-76%
<b>Razem</b>	<b>3 151</b>	<b>1 678</b>	<b>1 473</b>	<b>88%</b>

<sup>1</sup> Korekta okresu porównywalnego.

Tabela: Dane dotyczące kluczowych wielkości finansowych w segmencie Energetyka Gazowa (mln PLN).

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	5 228	1 574	3 654	232%
EBIT raportowany	196	85	111	131%
EBITDA raportowana	435	146	289	198%
EBITDA powtarzalna	470	146	324	222%
Zdarzenia jednorazowe <sup>1</sup>	-35	0	-35	-
Nakłady inwestycyjne	1 499	2 462	-963	-39%

<sup>1</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Gazowa (mln PLN)

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	1 499	2 462	-963	-39%
▪ Rozwojowe	1 478	2 457	-979	-40%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	21	5	16	320%
<b>Razem</b>	<b>1 499</b>	<b>2 462</b>	<b>-963</b>	<b>-39%</b>

Tabela: Dane dotyczące kluczowych wielkości finansowych w segmencie Energetyka Węglowa (mln PLN).

Wyszczególnienie	2025	2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %	2023	2022	2021
Przychody ze sprzedaży	26 730	31 010	-4 280	-14%	47 969	36 460	28 764
EBIT raportowany	-10 074	-6 923	-3 151	46%	-9 418	127	1 998
EBITDA raportowana	-227	2 026	-2 253	-	1 472	2 065	4 078
EBITDA powtarzalna	357	1 222	-865	-71%	2 086	618	2 613
Zdarzenia jednorazowe <sup>2</sup>	-584	804	-1 388	-	-614	1 447	1 465
Nakłady inwestycyjne	754	1 031	-277	-27%	1 478	750	1 759

<sup>1</sup> Dane finansowe za 2024 rok zostały doprowadzone do porównywalności.

<sup>2</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA.

**Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Węglowa (mln PLN)**

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	747	1 005	-258	-26%
▪ Rozwojowe	8	8	0	-
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	739	997	-258	-26%
Pozostałe	7	26	-19	-73%
<b>Razem</b>	<b>754</b>	<b>1 031</b>	<b>-277</b>	<b>-27%</b>

**Tabela: Dane dotyczące kluczowych wielkości finansowych w segmencie Ciepłownictwo (mln PLN).**

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %	2023	2022	2021
Przychody ze sprzedaży	10 162	10 696	-534	-5%	12 626	7 690	6 239
EBIT raportowany	1 348	621	727	117%	1 168	-713	104
EBITDA raportowana	2 235	1 505	730	49%	1 952	39	805
EBITDA powtarzalna	2 331	1 483	848	57%	2 061	33	844
Zdarzenia jednorazowe <sup>1</sup>	-96	22	-118	-	-109	6	-39
Nakłady inwestycyjne	1 201	1 406	-205	-15%	1 523	1 140	610

<sup>1</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA

**Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Ciepłownictwo.**

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	1 190	1 401	-211	-15%
▪ Rozwojowe	669	870	-201	-23%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	521	531	-10	-2%
Pozostałe	11	5	6	120%
<b>Razem</b>	<b>1 201</b>	<b>1 406</b>	<b>-205</b>	<b>-15%</b>

**Tabela: Dane dotyczące kluczowych wielkości finansowych w segmencie Dystrybucja (mln PLN).**

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %	2023	2022	2021
Przychody ze sprzedaży	11 449	11 299	150	1%	10 590	6 803	6 492
EBIT raportowany	3 757	3 133	624	20%	2 578	1 616	1 559
EBITDA raportowana	5 302	4 573	729	16%	3 880	2 850	2 779
EBITDA powtarzalna	5 314	4 530	784	17%	3 930	2 836	2 746
Zdarzenia jednorazowe <sup>1</sup>	-12	43	-55	-	-50	14	33
Nakłady inwestycyjne	4 091	3 841	250	7%	4 224	2 576	1 358

<sup>1</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA.

**Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Dystrybucja (mln PLN).**

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	4 091	3 841	250	7%
▪ Rozwojowe	1 405	1 736	-331	-19%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	2 686	2 105	581	28%
<b>Razem</b>	<b>4 091</b>	<b>3 841</b>	<b>250</b>	<b>7%</b>

**Tabela: Dane dotyczące kluczowych wielkości finansowych w segmencie Energetyka Kolejowa (mln PLN).**

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %	2023 <sup>1</sup>
Przychody ze sprzedaży	5 334	5 305	29	1%	4 728
EBIT raportowany	623	590	33	6%	866
EBITDA raportowana	1 080	1 073	7	1%	1 243
EBITDA powtarzalna	1 297	1 112	185	17%	1 238
Zdarzenia jednorazowe <sup>2</sup>	-217	-39	-178	456%	5
Nakłady inwestycyjne	524	498	26	5%	1 053

<sup>1</sup> W 2023 roku dane od momentu przejęcia tj. 3 kwietnia 2023 roku.

<sup>2</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Energetyka Kolejowa (mln PLN).

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	524	498	26	5%
▪ Rozwojowe	343	395	-52	-13%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	181	103	78	76%
<b>Razem</b>	<b>524</b>	<b>498</b>	<b>26</b>	<b>5%</b>

Tabela: Dane dotyczące kluczowych wielkości finansowych w segmencie Obrót (mln PLN).

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %	2023	2022	2021
Przychody ze sprzedaży	45 574	52 562	-6 988	-13%	73 316	46 566	38 223
EBIT raportowany	776	1 867	-1 091	-58%	-38	2 010	794
EBITDA raportowana	815	1 904	-1 089	-57%	-4	2 043	827
EBITDA powtarzalna	1 330	1 393	-63	-5%	-74	1 950	905
Zdarzenia jednorazowe <sup>1</sup>	-515	511	-1 026	-	70	93	-78
Nakłady inwestycyjne	13	34	-21	-62%	31	17	8

<sup>1</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA.

Tabela: Dane dotyczące kluczowych wielkości finansowych w segmencie Pozostała Działalność (mln PLN).

	2025	2024 <sup>1</sup>	Zmiana	Zmiana %	2023 <sup>2</sup>	2022 <sup>2</sup>	2021 <sup>2</sup>
Przychody ze sprzedaży	1 070	978	92	9%	738	671	743
EBIT raportowany	120	102	18	18%	80	34	34
EBITDA raportowana	197	166	31	19%	144	94	105
EBITDA powtarzalna	198	166	32	19%	146	95	104
Zdarzenia jednorazowe <sup>3</sup>	-1	0	-1	-	-2	-1	1
Nakłady inwestycyjne	225	161	64	40%	114	2 216	854

<sup>1</sup> Dane za 2024 rok dostosowano do porównywalności ze względu na przeniesienie spółek segmentu Gospodarka Obiegu Zamkniętego do segmentu Pozostała Działalność.<sup>2</sup> Dane zaprezentowane jako suma segmentów Gospodarka Obiegu Zamkniętego i Pozostała Działalność.<sup>3</sup> Zdarzenia jednorazowe na poziomie EBITDA.Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne w segmencie Pozostała Działalność (mln PLN)<sup>1</sup>

	2025	2024	Zmiana	Zmiana %
Inwestycje w moce produkcyjne, w tym:	225	161	64	40%
▪ Rozwojowe	202	71	131	185%
▪ Modernizacyjno-odtworzeniowe	23	90	-67	-74%
<b>Razem</b>	<b>225</b>	<b>161</b>	<b>64</b>	<b>40%</b>

<sup>1</sup> Dane za 2024 rok dostosowano do porównywalności ze względu na przeniesienie spółek segmentu Gospodarka Obiegu Zamkniętego do segmentu Pozostała Działalność

### **13. Ocena realizacji przez Zarząd obowiązków informacyjnych określonych w art. 380<sup>1</sup> ksh oraz ocena sposobu sporządzania lub przekazywania przez zarząd informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień zażądanych w trybie art. 382 § 4 ksh**

Zarząd Spółki w roku 2025 informował Radę Nadzorczą PGE o sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej PGE, w tym w szczególności miesięcznie prezentował informację o sytuacji ekonomiczno-finansowej Spółki wraz z wynikami Grupy Kapitałowej PGE. Prezentowane były w niej kluczowe dane finansowe w zakresie realizacji wyniku EBITDA Spółki oraz Grupy Kapitałowej PGE, uzyskiwanych marż oraz ponoszonych kosztów stałych kontrolowalnych ze szczególnym zwróceniem uwagi na koszty osobowe oraz koszty remontów i eksploatacji. Przekazywane informacje obejmowały również analizę ponoszonych wydatków inwestycyjnych z komentarzem na temat głównych projektów inwestycyjnych. Rada Nadzorcza PGE informowana była również o poziomie aktualnego zadłużenia netto Grupy Kapitałowej PGE oraz realizacji kowenantów bankowych. Przekazywane dane omawiane były ze wskazaniem głównych odchyleń od wartości zaplanowanych oraz zrealizowanych w roku poprzednim.

Zarząd Spółki informował Radę Nadzorczą PGE o realizacji wyznaczonych kierunków rozwoju działalności rozumianych jako realizacja strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności Spółki odzwierciedlonych w Celach Zarządczych, określonych przez Walne Zgromadzenie i uszczegółowionych przez Radę Nadzorczą Spółki. Wśród wyznaczonych na rok 2025 przez Walne Zgromadzenie ogólnych Celów Zarządczych wskazać należy cele powiązane z realizacją określonych wskaźników finansowych (EBITDA, zadłużenie netto/EBITDA) i technicznych: prowadzeniem projektów inwestycyjnych wspierających realizację strategii Grupy Kapitałowej PGE, prowadzeniem projektów badawczych mających na celu efektywne wykorzystywanie potencjału innowacji oraz budowaniem systemowego podejścia do komunikacji. Kryteria premiowe wyznaczone dla poszczególnych Członków Zarząd Spółki na rok 2025 obejmowały realizację kluczowych kierunków rozwoju działalności i miały na celu zmotywowanie do podejmowania działań w kierunku realizacji głównych celów strategicznych Spółki.

Zarząd Spółki systematycznie w okresach kwartalnych informował Radę Nadzorczą PGE o sytuacji Grupy Kapitałowej PGE w obszarze operacyjnym i inwestycyjnym. Analizowane były plany inwestycyjne w poszczególnych segmentach, ich wykonanie w stosunku do planu. Regularnie informowano o realizacji inwestycji strategicznych w 2025 roku

Rada Nadzorcza PGE regularnie zapoznawała się także ze stanem technicznym majątku Grupy Kapitałowej PGE oraz spółek zależnych, produkcją energii elektrycznej, sprzedażą ciepła, stanem zapasów węgla kamiennego.

Zarząd Spółki przedstawiał także informacje dotyczące sytuacji Spółki w obszarze kadrowym. Określone w nim zostały inicjatywy wspólne, które są realizowane przez Centrum Korporacyjne (PGE S.A.) we współpracy ze spółkami, a także inicjatywy kluczowe dla poszczególnych segmentów.

Przedstawiano również informacje dotyczące sytuacji BHP w Grupie Kapitałowej PGE. Dla najwyższego kierownictwa spółek zależnych Grupy Kapitałowej PGE wdrożono proaktywne i reaktywne cele BHP.

Podczas posiedzeń Rady Nadzorczej PGE w roku 2025 prezentowane były przepływy finansowe związane z realizacją działań handlowych w Grupie Kapitałowej PGE, ogólne informacje obrazujące sytuację na rynku energii, wymiar finansowy działań handlowych związany z realizacją strategii w świetle celów wynikających z Planu Finansowego a także prognozy marży głównych spółek Grupy Kapitałowej PGE.

Zarząd informował również o transakcjach oraz innych zdarzeniach lub okolicznościach, które istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację majątkową Spółki, w tym na jej rentowność lub płynność.

Większość z przedmiotowych informacji przygotowana była w cyklach miesięcznych lub kwartalnie. W roku 2025 Zarząd Spółki przedstawiał Radzie Nadzorczej PGE regularnie informacje o uchwałach Zarządu i ich przedmiocie. Rada Nadzorcza PGE S.A. była również informowana o zmianach, uprzednio udzielonych Radzie Nadzorczej informacji.



Zarząd Spółki w opisanym powyżej zakresie realizował obowiązki wynikające z przepisu art. 380<sup>1</sup> ksh związane z udzielaniem Radzie Nadzorczej informacji. Powyższe informacje dotyczyły również spółek Grupy Kapitałowej PGE.

Rada Nadzorcza PGE S.A. pozytywnie ocenia sposób sporządzania i przekazywania Radzie Nadzorczej PGE przez Zarząd informacji, dokumentów, sprawozdań lub wyjaśnień zażądanych w trybie określonym w art. 382 § 4 ksh.

Rada Nadzorcza PGE S.A. pozytywnie ocenia współpracę z Zarządem Spółki w 2025 roku.

Niniejsze sprawozdanie przedstawia główne kierunki działalności Rady Nadzorczej PGE w roku obrotowym 2025. Członkowie Rady Nadzorczej wykonywali swoje obowiązki, wykorzystując swoją wiedzę i doświadczenie z zakresu prowadzenia i nadzorowania spółek prawa handlowego.

Członkowie Rady Nadzorczej PGE S.A. posiadali zróżnicowane kompetencje. Wśród Członków Rady Nadzorczej PGE S.A. przeważały osoby z wyższym wykształceniem prawniczym (radcowie prawni oraz adwokaci), jak również osoby z wykształceniem ekonomicznym i technicznym, w tym znające branżę energetyczną. Członkowie Zarządu PGE S.A. uczestniczyli w posiedzeniach Rady Nadzorczej PGE, referowali wnioski Zarządu kierowane na Radę Nadzorczą PGE S.A., udzielali wyjaśnień na prośbę Członków Rady Nadzorczej PGE S.A. oraz realizowali zalecenia Rady Nadzorczej PGE S.A.

Liczba posiedzeń, odbytych przez Radę Nadzorczą PGE S.A. w roku 2025, wysoka frekwencja podczas tych posiedzeń, ilość i różnorodność spraw na nich omówionych i decyzji podjętych przez Radę Nadzorczą PGE S.A. wskazują, że Rada Nadzorcza PGE S.A. sprawowała nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Przewodniczący Rady Nadzorczej  
spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.



Michał Domagała

Członkowie Rady Nadzorczej:

Anna Kowalik



Andrzej Kozyra



Arkadiusz Krężel




Elżbieta Niebisz



Andrzej Rzońca



Andrzej Sadkowski



Piotr Stolarczyk



Wojciech Wróbel

