



***Energa***

**GRUPA ORLEN**

---

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie  
finansowe zgodne z MSR 34  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia  
31 marca 2026 roku**

---

**SPIS TREŚCI**

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT .....	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH .....	7
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....	9
1. Informacje ogólne .....	9
2. Skład Grupy oraz wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone .....	9
3. Skład Zarządu jednostki dominującej .....	11
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	11
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	11
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	12
7. Istotne zasady rachunkowości .....	12
8. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności w prezentowanym okresie .....	12
9. Korekta błędów lat ubiegłych .....	12
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO LINII BIZNESOWYCH (SEGMENTÓW OPERACYJNYCH) .....	13
10. Linie biznesowe (Segmenty działalności) .....	14
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	19
11. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, aktywa z tytułu prawa do użytkowania .....	19
12. Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy .....	19
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	19
14. Wynik przypadający na jedną akcję .....	19
15. Dywidendy .....	20
16. Rezerwy .....	20
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	21
17. Instrumenty finansowe .....	21
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	27
18. Zobowiązania inwestycyjne .....	27
19. Informacja o podmiotach powiązanych .....	27
20. Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	29
21. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy .....	29
22. Istotne zdarzenia, jakie wystąpiły po dniu kończącym okres sprawozdawczy .....	30

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT**

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane) (dane przekształcone)*
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>6 298</b>	<b>5 769</b>
<b>Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny</b>	<b>-</b>	<b>167</b>
Koszt własny sprzedaży	(4 835)	(4 765)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 463</b>	<b>1 171</b>
Pozostałe przychody operacyjne	78	61
Koszty sprzedaży	(211)	(196)
Koszty ogólnego zarządu	(132)	(136)
Pozostałe koszty operacyjne	(40)	(37)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(17)	(13)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 141</b>	<b>850</b>
Przychody finansowe	9	13
Koszty finansowe	(193)	(239)
<b>Przychody i koszty finansowe netto</b>	<b>(184)</b>	<b>(226)</b>
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	-	(2)
Udział w zysku (stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	-	(12)
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>957</b>	<b>610</b>
Podatek dochodowy	(178)	(98)
<b>Zysk/(strata) netto za okres</b>	<b>779</b>	<b>512</b>
Przypadający na:		
Właścicieli jednostki dominującej	778	520
Udziały niekontrolujące	1	(8)
<b>Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych)</b>		
- podstawowy	<b>1,88</b>	<b>1,26</b>
- rozwodniony	<b>1,88</b>	<b>1,26</b>

(\*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w nocie 9.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane) (dane przekształcone)*
<b>Wynik netto za okres</b>	<b>779</b>	<b>512</b>
<b><i>Składniki, które nigdy nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</i></b>	<b>(20)</b>	<b>(57)</b>
Zyski i straty aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń	(25)	(71)
Odroczony podatek dochodowy	5	14
<b><i>Składniki, które w przyszłości mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty</i></b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	2	(2)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	3	2
Odroczony podatek dochodowy	-	(1)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(15)</b>	<b>(58)</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>764</b>	<b>454</b>
Przypadające na:		
Właścicieli jednostki dominującej	764	462
Udziały niekontrolujące	-	(8)

(\*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w nocie 9.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Stan na 31 marca 2026 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2025
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	29 437	29 075
Aktywa niematerialne	761	988
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 496	1 480
Wartość firmy	611	612
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	104	103
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	400	429
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	13	13
Pozostałe aktywa długoterminowe	494	561
	<b>33 316</b>	<b>33 261</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	191	194
Należności z tytułu podatku dochodowego	64	57
Należności z tytułu dostaw i usług	3 297	3 077
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	950	1 493
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 128	1 174
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	814	1 013
	<b>6 444</b>	<b>7 008</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>39 760</b>	<b>40 269</b>

	Stan na 31 marca 2026 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2025
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	4 522	4 522
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(2)	(4)
Kapitał rezerwowy	1 031	1 031
Kapitał zapasowy	2 055	2 055
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(10)	(13)
Zyski zatrzymane	5 990	5 231
<b>Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>13 586</b>	<b>12 822</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>894</b>	<b>894</b>
	<b>14 480</b>	<b>13 716</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty i pożyczki	10 302	10 454
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	509	1 749
Rezerwy długoterminowe	1 043	1 045
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	965	951
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	1 438	1 452
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 148	1 182
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	70	77
Zobowiązania z tytułu umów	5	5
	<b>15 480</b>	<b>16 915</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 355	1 510
Zobowiązania z tytułu umów	520	532
Bieżąca część kredytów i pożyczek	2 617	2 402
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 293	42
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	80	35
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	281	346
Rezerwy krótkoterminowe	868	1 970
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 389	2 525
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	397	276
	<b>9 800</b>	<b>9 638</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>25 280</b>	<b>26 553</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>39 760</b>	<b>40 269</b>

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej									
	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
<b>Na dzień 1 stycznia 2026</b>	<b>4 522</b>	<b>(4)</b>	<b>1 031</b>	<b>2 055</b>	<b>(13)</b>	<b>5 231</b>	<b>12 822</b>	<b>894</b>	<b>13 716</b>
Inne całkowite dochody netto	-	2	-	-	3	(19)	(14)	(1)	(15)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	778	778	1	779
<b>Suma całkowitych dochodów za okres</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>759</b>	<b>764</b>	<b>-</b>	<b>764</b>
<b>Na dzień 31 marca 2026 (niebadane)</b>	<b>4 522</b>	<b>(2)</b>	<b>1 031</b>	<b>2 055</b>	<b>(10)</b>	<b>5 990</b>	<b>13 586</b>	<b>894</b>	<b>14 480</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2025</b>	<b>4 522</b>	<b>(3)</b>	<b>1 031</b>	<b>1 748</b>	<b>(1)</b>	<b>4 383</b>	<b>11 680</b>	<b>891</b>	<b>12 571</b>
Inne całkowite dochody netto	-	(2)	-	-	1	(57)	(58)	-	(58)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	520	520	(8)	512
<b>Suma całkowitych dochodów za okres</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>463</b>	<b>462</b>	<b>(8)</b>	<b>454</b>
<b>Na dzień 31 marca 2025 (niebadane) (dane przekształcone)*</b>	<b>4 522</b>	<b>(5)</b>	<b>1 031</b>	<b>1 748</b>	<b>-</b>	<b>4 846</b>	<b>12 142</b>	<b>883</b>	<b>13 025</b>

(\*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w nocie 9.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane) (dane przekształcone)*
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>957</b>	<b>610</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		
Udział w (zysku)/stracie jednostek wykazywanych metodą praw własności	-	12
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	13	14
Amortyzacja	388	348
Odsetki i dywidendy, netto	155	190
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	5	5
Zmiana stanu rezerw	(370)	197
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów oraz zobowiązań z tytułu zwrotu wynagrodzenia	(12)	(301)
Pozostałe korekty	(564)	(320)
<b>Zmiana stanu kapitału pracującego:</b>		
Zmiana stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych czynnych krótkoterminowych	26	1 108
Zmiana stanu zapasów	5	(10)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz rozliczeń międzyokresowych biernych krótkoterminowych	(225)	(641)
	<b>378</b>	<b>1 212</b>
<b>Podatek dochodowy (zapłacony)</b>	<b>(93)</b>	<b>(223)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>285</b>	<b>989</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych oraz inwestycji w nieruchomości inwestycyjne	1	2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(1 181)	(1 163)
Przepływy netto z tytułu cash poolingu	540	89
Inne przepływy z aktywów finansowych	(10)	(9)
Odsetki otrzymane	9	10
Pozostałe	-	(1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(641)</b>	<b>(1 072)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	196	284
Splata zaciągniętego zadłużenia	(168)	(96)
Przepływy netto z tytułu cash poolingu	569	65
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(70)	(64)
Otrzymane dotacje	11	15
Odsetki zapłacone	(222)	(258)
Pozostałe	(6)	(8)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>310</b>	<b>(62)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(46)</b>	<b>(145)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>1 174</b>	<b>989</b>
<i>Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</i>	-	(7)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>1 128</b>	<b>837</b>
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>132</i>	<i>175</i>

(\*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w nocie 9.

**ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE**
**1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa Energa SA („Grupa”) składa się z **Energa Spółka Akcyjna** („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz nota 2).

Nazwa jednostki dominującej: Energa SA

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska

Siedziba: Gdańsk

Adres: Al. Grunwaldzka 472, 80-309 Gdańsk

KRS: 0000271591

REGON: 220353024

NIP: 957-095-77-22

Jednostka dominująca została utworzona na czas nieokreślony.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz zawiera odpowiednie dane porównawcze.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

1. dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej,
2. wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej,
3. obrót energią elektryczną.

Na dzień 31 marca 2026 roku podmiotem kontrolującym Spółkę i Grupę Kapitałową Energa SA oraz jednostką dominującą najwyższego szczebla Grupy Kapitałowej Energa SA jest ORLEN S.A.

**2. Skład Grupy oraz wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone**
**2.1. Skład Grupy na koniec okresu sprawozdawczego**

Na dzień 31 marca 2026 roku w skład Grupy wchodziła Energa SA oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział % Grupy w kapitale zakładowym na dzień	
				31 marca 2026	31 grudnia 2025
<b>Dystrybucja</b>					
1	Energa-Operator SA	Gdańsk	dystrybucja energii elektrycznej	100,00	100,00
2	Energa Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o.	Słupsk	wykonawstwo i projektowanie	100,00	100,00
<b>Nowa Energetyka</b>					
3	Energa Wytwarzanie SA	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
4	Energa MFW 1 Sp. z o.o.	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
5	Energa MFW 2 Sp. z o.o.	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
6	Energa Wind Service Sp. z o.o.	Gdańsk	holdingi i zarządzanie spółkami i przedsiębiorstwami	100,00	100,00
7	E & G Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
8	VRW 11 Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
9	Energa Green Development Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
10	Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
11	ENERGA Storage Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział % Grupy w kapitale zakładowym na dzień	
				31 marca 2026	31 grudnia 2025
12	Helios Polska Energia Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
13	Solar Serby Sp. z o.o.	Warszawa	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
<b>Energetyka Zawodowa</b>					
14	Energa Elektrownie Ostrołęka SA	Ostrołęka	wytwarzanie energii	89,64	89,64
15	Energa Serwis Sp. z o.o.	Ostrołęka	usługi serwisowo-remontowe	89,64	89,64
16	ECARB Sp. z o.o.	Gdańsk	działalność finansowa	89,64	89,64
17	CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	Ostrołęka	wytwarzanie energii	50,00 + 1 udział	50,00 + 1 udział
18	CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	Grudziądz	wytwarzanie energii	100,00	100,00
19	CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
<b>Ciepłownictwo</b>					
20	Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	Elbląg	wytwarzanie energii	100,00	100,00
21	Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	Ostrołęka	dystrybucja energii ciepłej	100,00	100,00
22	Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	Kalisz	dystrybucja energii ciepłej	91,24	91,24
23	Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya Sp. z o.o.	Gdańsk	działalność rozwojowa w zakresie inżynierii	100,00	100,00
<b>Detal</b>					
24	Energa-Obrót SA	Gdańsk	obróć energią elektryczną	100,00	100,00
<b>Pozostała Działalność</b>					
25	Energa Oświetlenie Sp. z o.o.	Sopot	usługi oświetlenia	100,00	100,00
26	Enspirion Sp. z o.o.	Gdańsk	organizacja i zarządzanie rozwojem innowacyjnych projektów energetycznych	100,00	100,00
27	Energa Logistyka Sp. z o.o.	Płock	logistyka i zaopatrzenie	100,00	100,00
28	Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	Gdańsk	teleinformatyka	100,00	100,00
29	Energa Finance AB (publ)	Sztokholm	działalność finansowa	100,00	100,00
30	Energa Prowis Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00

Dodatkowo na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiada udziały we wspólnym przedsięwzięciu - Baltic Offshore Service Solution Sp. z o.o. oraz w jednostce stowarzyszonej – Polimex-Mostostal S.A. („Polimex”) (patrz opis w nocie 2.2.).

## 2.2. Wspólne przedsięwzięcie i jednostka stowarzyszona

### 2.2.1. Polimex-Mostostal

W dniu 18 stycznia 2017 roku Zarząd Energa SA wraz z Enea S.A., PGE S.A., PGNiG Technologie S.A (obecnie ORLEN Technologie S.A.) („Inwestorzy”) oraz Polimex-Mostostal S.A. zawarł umowę inwestycyjną („Umowa inwestycyjna”), na podstawie której Inwestorzy zobowiązali się dokonać inwestycji kapitałowej w Polimex. Energa SA posiada około 40 mln akcji o wartości nominalnej 2 PLN każda, co przekłada się na 15,94% udziału w akcjonariacie Polimexu.

Powołany Umową inwestycyjną Komitet Inwestorów, w skład którego wchodzi wszyscy Inwestorzy, posiadający łącznie 63,77% udział w stosunku do ogólnej liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki, skutkuje wywieraniem znaczącego wpływu na inwestycję poprzez wpływ na politykę finansową i operacyjną oraz na ustalanie składu organów Polimexu.

Umowa zakłada m.in. uzgadnianie, w drodze głosowania, wspólnego stanowiska przy podejmowaniu kluczowych decyzji będących w gestii Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej Polimexu, w tym ustalanie składu osobowego Zarządu Polimexu.

Z uwagi na wskazane powyżej uprawnienia Inwestorów, przekładające się na posiadanie znaczącego wpływu, udział w Polimexie został zaklasyfikowany jako jednostka stowarzyszona ujmowana metodą praw własności.

Polimex jest spółką inżyniersko-budowlaną z siedzibą w Warszawie, notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 31 marca 2026 roku wartość inwestycji wynosi 103 mln PLN.

### 2.2.2. Baltic Offshore Service Solution

W dniu 19 lutego 2024 roku Energa Wytwarzanie SA oraz Northland Power International Holdings B.V. zawiązały spółkę Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o., obejmując w niej po 50% udziałów.

Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. jest pierwszym w Polsce konsorcjum oferującym usługę kompleksowego zarządzania morskimi farmami wiatrowymi. Spółka odpowiedzialna będzie także za funkcjonowanie planowanego przez Grupę ORLEN całodobowego Centrum Zarządzania Morskich Farm Wiatrowych. Jednostka ta zajmować się będzie kontrolą, monitorowaniem i koordynacją działań aktywów offshore.

Grupa poprzez swoją spółkę zależną Energa Wytwarzanie sprawuje współkontrolę nad jednostką wraz ze współinwestorem Northland Power i musi współdziałać w celu kierowania jej istotną działalnością, co oznacza tym samym, że żaden ze współinwestorów pojedynczo nie sprawuje nad nią kontroli i bez współdziałania nie może nią kierować. W związku z powyższym inwestycja została zaklasyfikowana jako wspólne przedsięwzięcie i jest ujmowana metodą praw własności.

Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. jest spółką niepubliczną, w związku z czym nie istnieją notowane ceny rynkowe dla jej udziałów.

Na dzień 31 marca 2026 roku wartość inwestycji w spółce Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. wynosi 0,4 mln PLN.

### 3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W pierwszym kwartale 2026 roku i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd Energa SA funkcjonował w następującym składzie:

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia roku do dnia 31 marca 2026 roku:
  - Pani Magdalena Kamińska - p.o. Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
  - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
  - Pan Michał Gołębiowski - Wiceprezes Zarządu,
- 2) w okresie od dnia 1 kwietnia 2026 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:
  - Pani Magdalena Kamińska - Prezes Zarządu,
  - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
  - Pan Michał Gołębiowski - Wiceprezes Zarządu,
  - Pan Przemysław Janiak - Wiceprezes Zarządu.

### 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 27 maja 2026 roku.

### 5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumentów pochodnych zabezpieczających.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w milionach złotych („mln PLN”) oraz zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

#### 5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energa SA zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską. Nie zawiera ono wszystkich informacji wymaganych w pełnym sprawozdaniu finansowym zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Zawiera jednak wybrane noty objaśniające dotyczące wydarzeń i transakcji, które są istotne dla zrozumienia zmian wyników Grupy i jej sytuacji majątkowej od ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

#### 5.2. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych polskich spółek uwzględnionych w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

W przypadku spółki Energa Finance AB (publ) walutą funkcjonalną sprawozdań jednostkowych jest euro. Dla celów niniejszego sprawozdania dane sprawozdawcze wyżej wymienionej spółki zostały przeliczone na złote polskie w sposób następujący: dane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, z wyjątkiem kapitałów, odpowiednio według kursu średniego na dzień kończący okres sprawozdawczy, kapitały – według kursu na dzień transakcji, dane ze sprawozdania z zysków lub strat według średniego kursu za dany okres sprawozdawczy. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia ujęto w pozostałych całkowitych dochodach.

#### 6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zakresu ani metodologii dokonywania istotnych szacunków. Zmiany wartości szacunkowych wynikały ze zdarzeń, jakie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”) wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na wielkości wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych.

#### 7. Istotne zasady rachunkowości

Polityka rachunkowości Grupy stosowana jest w sposób ciągły, zastosowane przez Grupę istotne zasady rachunkowości są takie same jak opisane w sprawozdaniu finansowym za rok 2025, z wyjątkiem zmian wynikających ze zmian w MSSF UE oraz zmian opisanych w nocie 9.

#### 8. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności w prezentowanym okresie

Sprzedaż oraz dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Wolumen sprzedawanej oraz dystrybuowanej energii, a co za tym idzie przychody ze sprzedaży, wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury i krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży oraz dystrybucji energii w znacznie większym stopniu dotyczy drobnych odbiorców niż odbiorców z sektora przemysłowego.

W obszarze wytwórczym, sezonowość produkcji w elektrowni w Ostrołęce wynika z poziomu pracy w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego w Polsce i pośrednio zależna jest od dyspozycyjności bloków oraz przyjętej strategii sprzedażowej.

Produkcja energii w źródłach wodnych uzależniona jest od występujących warunków hydrologicznych z tendencją do niższej produkcji w okresie letnim. Natomiast poziom produkcji energii elektrycznej z wiatru wynika z panujących warunków pogodowych (wietrzności na danym terenie), gdzie zauważalny jest wyższy wolumen produkcji w okresach jesienno-zimowych. Produkcja źródeł fotowoltaicznych wynika z wielkości nasłonecznienia paneli i jest odpowiednio wyższa w okresie letnim. Z kolei produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna produkcji ciepła, która jest głównie zależna od zapotrzebowania na ciepło przez odbiorców lokalnych Grupy, a więc głównym determinantem produkcji są niskie temperatury powietrza obserwowane w okresach zimowych w Polsce.

#### 9. Zmiana zasad prezentacji danych finansowych i korekta błędów lat ubiegłych

##### Korekta błędów lat ubiegłych

W 2025 roku Grupa zidentyfikowała błąd w ustaleniu wysokości rezerwy na umowy rodzące obciążenia dotyczące kontraktów sprzedaży energii elektrycznej, polegający na nieujęciu w kalkulacji rezerwy wszystkich nieuniknionych kosztów wypełnienia obowiązków wynikających z tych kontraktów, co stanowiło odstępstwo od MSR 37.

Przyjęta w poprzednich latach metodologia kalkulacji rezerwy była nieprawidłowa, ponieważ uwzględniała wyłącznie trzy elementy kosztowe wykonania świadczenia: koszt zakupu energii elektrycznej, koszt umorzenia praw majątkowych oraz koszt podatku akcyzowego, nie biorąc pod uwagę innych nieuniknionych kosztów, bezpośrednio związanych z wykonaniem zobowiązań wynikających z kontraktów.

Grupa dokonała rekalkulacji rezerw, uwzględniającej szerszy katalog kosztów nieuniknionych i bezpośrednio związanych z wykonaniem zobowiązań wynikających z kontraktów.

Poprawiony model kalkulacji, obejmuje prognozy dotyczące przyszłej kontraktacji, cenę końcową dla klienta taryfowego z grupy G, jednostkowy bezpośredni koszt, obejmujący: planowaną cenę zakupu energii elektrycznej i praw majątkowych oraz akcyzę, jak również koszty opłat dystrybucyjnych ponoszonych na rzecz prosumenta w systemie net-meteringu, koszty zapewnienia dostaw energii elektrycznej, koszty obsługi kontraktów w trakcie ich obowiązywania oraz koszty odczytów, fakturowania i wysyłki faktur.

##### Zmiana zasad prezentacji danych finansowych

Grupa dokonała zmiany prezentacji w odniesieniu do przepływów pieniężnych związanych z wydatkami ponoszonymi na nabycie praw majątkowych i praw do emisji CO<sub>2</sub> w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, polegającej na zaprezentowaniu tych przepływów w działalności operacyjnej, w pozycji Pozostałe korekty - uprzednio były prezentowane w przepływach z działalności inwestycyjnej.

Powyższa zmiana w prezentacji danych ma na celu lepsze odzwierciedlenie przepływów w operacyjnej i inwestycyjnej działalności prowadzonej przez Grupę, a przez to zwiększenie użyteczności sprawozdania dla jego użytkowników.

W związku z przedstawionymi powyżej zmianami Grupa dokonała następujących przekształceń:

- przekształcenie danych porównawczych w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane poprzednio raportowane)	Korekta błędu	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane przekształcone)
Koszt własny sprzedaży	(4 799)	34	(4 765)
<b>Zysk brutto</b>	<b>576</b>	<b>34</b>	<b>610</b>
Podatek dochodowy	(92)	(6)	(98)
<b>Zysk netto</b>	<b>484</b>	<b>28</b>	<b>512</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych)</b>			
- podstawowy	1,19	0,07	1,26
- rozwodniony	1,19	0,07	1,26
<b>EBITDA</b>	<b>1 164</b>	<b>34</b>	<b>1 198</b>

W odniesieniu do sprawozdania ze zmian w kapitale własnym powyższe korekty miały jedynie wpływ na pozycję zysków zatrzymanych.

- przekształcenia danych porównawczych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane poprzednio raportowane)	Korekta błędu	Zmiana prezentacji	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane przekształcone)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>576</b>	<b>34</b>	-	<b>610</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>				
Udział w (zysku)/stracie jednostek wykazywanych metodą praw własności	12	-	-	12
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	14	-	-	14
Amortyzacja	348	-	-	348
Odsetki i dywidendy, netto	190	-	-	190
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej, w tym odpis wartości firmy	5	-	-	5
Zmiana stanu rezerw	231	(34)	-	197
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów oraz zobowiązań z tytułu zwrotu wynagrodzenia	(301)	-	-	(301)
Pozostałe korekty	36	-	(356)	(320)
<b>Zmiana stanu kapitału pracującego:</b>				
Zmiana stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych czynnych krótkoterminowych	1 108	-	-	1 108
Zmiana stanu zapasów	(10)	-	-	(10)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz rozliczeń międzyokresowych biernych krótkoterminowych	(641)	-	-	(641)
	<b>1 568</b>	-	<b>(356)</b>	<b>1 212</b>
<b>Podatek dochodowy (zapłacony)</b>	<b>(223)</b>	-	-	<b>(223)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 345</b>	-	<b>(356)</b>	<b>989</b>

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane poprzednio raportowane)	Korekta błędu	Zmiana prezentacji	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (dane przekształcone)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych oraz inwestycji w nieruchomości inwestycyjne	2	-	-	2
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(1 519)	-	356	(1 163)
Przepływy netto z tytułu cash poolingu	89	-	-	89
Inne przepływy z aktywów finansowych	(9)	-	-	(9)
Odsetki otrzymane	10	-	-	10
Pozostałe	(1)	-	-	(1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 428)</b>	<b>-</b>	<b>356</b>	<b>(1 072)</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO LINII BIZNESOWYCH (SEGMENTÓW OPERACYJNYCH)

### 10. Linie biznesowe (Segmenty działalności)

Grupa prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne” za bieżący oraz porównywalne okresy sprawozdawcze. Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty wydzielone ze względu na rodzaj oferowanych produktów.

Podział sprawozdawczości Grupy opiera się na pięciu podstawowych segmentach oraz pozostałej działalności nazywanych według terminologii Grupy liniami biznesowymi:

- Dystrybucja - dystrybucja energii elektrycznej przez Energa-Operator SA (Operatora Systemu Dystrybucyjnego), a także działalność bezpośrednio związana z dystrybucją prowadzoną przez inne spółki Grupy,
- Nowa Energetyka - wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Do linii biznesowej Nowa Energetyka zakwalifikowano również jednostki realizujące projekty inwestycyjne w zakresie infrastruktury wytwórczej z odnawialnych źródeł energii oraz obszar magazynowania energii,
- Energetyka Zawodowa - wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych, a także działalność serwisowo - remontowa bezpośrednio związana z wytwarzaniem energii. Do linii biznesowej Energetyka Zawodowa zakwalifikowano również jednostki realizujące projekty inwestycyjne w zakresie infrastruktury wytwórczej ze źródeł konwencjonalnych,
- Ciepłownictwo - wytwarzanie i dystrybucja energii ciepłej oraz wytwarzanie energii elektrycznej w skojarzeniu,
- Detal – handel energią elektryczną i gazem, a także obsługa odbiorców końcowych oraz sprzedaż produktów i usług okołoenerygetycznych,
- Pozostała Działalność – centrum usług wspólnych w obszarze teleinformatycznym, a także działalność finansowa, zarządzanie nieruchomościami oraz logistyka i zaopatrzenie. Do pozostałej działalności zakwalifikowano również jednostki realizujące usługi energetyczne, w tym usługi oświetlenia. Do linii biznesowej pozostałe zaliczono też działalność jednostki dominującej.

Podstawowymi miernikami, na bazie których Zarząd Energi SA dokonuje oceny wyników działalności linii biznesowych jest wynik netto oraz EBITDA, tj. zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/strata brutto skorygowany o udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności, (stratę)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych, przychody finansowe oraz koszty finansowe) powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe.

Zasady stosowane do ustalenia wyników linii biznesowych oraz pomiaru aktywów i zobowiązań linii biznesowych są zgodne z zasadami stosowanymi dla celów sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności jest przypisywany do wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Transakcje pomiędzy liniami biznesowymi rozliczane są na warunkach rynkowych.

Grupa nie prezentuje informacji w podziale na segmenty geograficzne, gdyż jej działalność prowadzona na rzecz klientów zagranicznych oraz aktywa zagraniczne nie mają znaczącego wpływu na działalność Grupy.

W poniższych tabelach przedstawione zostało przyporządkowanie do poszczególnych segmentów sprawozdawczych przychodów i kosztów za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku oraz aktywów i zobowiązań finansowych wg stanu na dzień 31 marca 2026 roku wraz z odpowiednimi, przekształconymi danymi porównywalnymi.

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku (niebadane) lub na dzień 31 marca 2026 roku (niebadane)	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	2 089	204	381	189	3 272	163	-	<b>6 298</b>
Sprzedaż między liniami biznesowymi	20	17	27	3	20	156	(243)	-
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody linii biznesowej ogółem</b>	<b>2 109</b>	<b>221</b>	<b>408</b>	<b>192</b>	<b>3 292</b>	<b>319</b>	<b>(243)</b>	<b>6 298</b>
<b>EBITDA</b>								
Amortyzacja	305	43	2	11	11	19	(3)	<b>388</b>
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk lub strata z działalności operacyjnej</b>	<b>802</b>	<b>104</b>	<b>39</b>	<b>21</b>	<b>147</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>1 141</b>
Przychody/ koszty finansowe netto								<b>(184)</b>
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								-
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności								-
<b>Zysk lub strata brutto</b>								<b>957</b>
Podatek dochodowy								<b>(178)</b>
<b>Zysk lub strata netto</b>								<b>779</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	38	484	4	6	578	-	<b>1 128</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>21 842</b>	<b>5 105</b>	<b>7 919</b>	<b>904</b>	<b>3 100</b>	<b>13 098</b>	<b>(12 208)</b>	<b>39 760</b>
Zobowiązania finansowe	6 591	3 284	4 460	594	1 459	4 260	(2 924)	<b>17 724</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące linii biznesowej</b>								
Nakłady inwestycyjne	490	43	139	51	7	33	-	<b>763</b>

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku (niebadane) lub na dzień 31 grudnia 2025 roku	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 925	175	445	158	2 924	142	-	<b>5 769</b>
Sprzedaż między liniami biznesowymi	18	1	27	3	21	145	(215)	-
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	-	-	-	11	156	-	-	<b>167</b>
<b>Przychody linii biznesowej ogółem</b>	<b>1 943</b>	<b>176</b>	<b>472</b>	<b>172</b>	<b>3 101</b>	<b>287</b>	<b>(215)</b>	<b>5 936</b>
<b>EBITDA</b>	<b>965</b>	<b>101</b>	<b>92</b>	<b>39</b>	<b>(28)</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>1 198</b>
Amortyzacja	271	42	4	7	10	18	(4)	<b>348</b>
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk lub strata z działalności operacyjnej</b>	<b>694</b>	<b>59</b>	<b>88</b>	<b>32</b>	<b>(38)</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>850</b>
Przychody/ koszty finansowe netto								<b>(226)</b>
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								<b>(2)</b>
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności								<b>(12)</b>
<b>Zysk lub strata brutto</b>								<b>610</b>
Podatek dochodowy								<b>(98)</b>
<b>Zysk lub strata netto</b>								<b>512</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	37	538	-	13	578	-	<b>1 174</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>21 682</b>	<b>5 207</b>	<b>8 393</b>	<b>877</b>	<b>3 300</b>	<b>13 167</b>	<b>(12 357)</b>	<b>40 269</b>
Zobowiązania finansowe	6 721	3 333	4 276	579	899	4 353	(3 045)	<b>17 116</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące linii biznesowej</b>								
Nakłady inwestycyjne	507	113	86	17	4	19	-	<b>746</b>

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku (niebadane)	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, w tym:</b>	<b>2</b>	<b>208</b>	<b>406</b>	<b>170</b>	<b>3 269</b>	<b>151</b>	<b>4 206</b>	<b>(126)</b>	<b>4 080</b>
Energia elektryczna	-	164	320	28	3 269	-	3 781	(34)	3 747
Gaz	-	-	-	-	12	-	12	-	12
Pozostałe towary, produkty i materiały	2	44	86	142	11	151	436	(92)	344
Podatek akcyzowy	-	-	-	-	(23)	-	(23)	-	(23)
<b>Przychody ze sprzedaży usług, w tym:</b>	<b>2 094</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>163</b>	<b>2 314</b>	<b>(109)</b>	<b>2 205</b>
Usługi dystrybucyjne i tranzytowe	2 066	-	-	18	-	-	2 084	(16)	2 068
Opłaty za przyłączenie odbiorców	19	-	-	-	-	-	19	-	19
Pozostałe usługi	9	13	1	1	24	163	211	(93)	118
<b>Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15</b>	<b>2 095</b>	<b>220</b>	<b>408</b>	<b>189</b>	<b>3 292</b>	<b>316</b>	<b>6 520</b>	<b>(235)</b>	<b>6 285</b>
Rekompensaty usług dystrybucyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rekompensaty od cen energii elektrycznej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rekompensaty od cen paliwa gazowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rekompensaty od cen energii cieplnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>(8)</b>	<b>13</b>
<b>RAZEM</b>	<b>2 109</b>	<b>221</b>	<b>408</b>	<b>192</b>	<b>3 292</b>	<b>319</b>	<b>6 541</b>	<b>(243)</b>	<b>6 298</b>
<b>Według terminu przekazania:</b>									
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w sposób ciągły	2 072	220	404	189	3 277	288	6 450	(235)	6 215
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w określonym momencie	23	-	4	-	15	28	70	-	70
<b>Według okresu obowiązywania umowy:</b>									
Krótkoterminowe	2 095	220	408	189	3 292	316	6 520	(235)	6 285

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku (niebadane)	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, w tym:</b>	<b>2</b>	<b>167</b>	<b>472</b>	<b>140</b>	<b>2 922</b>	<b>121</b>	<b>3 824</b>	<b>(112)</b>	<b>3 712</b>
Energia elektryczna	-	146	390	15	2 923	-	3 474	(20)	3 454
Świadectwa pochodzenia energii	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gaz	-	-	-	-	8	-	8	-	8
Pozostałe towary, produkty i materiały	2	21	82	125	12	121	363	(92)	271
Podatek akcyzowy	-	-	-	-	(21)	-	(21)	-	(21)
<b>Przychody ze sprzedaży usług, w tym:</b>	<b>1 928</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>164</b>	<b>2 140</b>	<b>(96)</b>	<b>2 045</b>
Usługi dystrybucyjne i tranzytowe	1 908	-	-	16	-	-	1 924	(14)	1 910
Oplaty za przyłączenie odbiorców	15	-	-	-	-	-	15	-	15
Pozostałe usługi	5	8	-	2	23	164	202	(83)	119
<b>Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15</b>	<b>1 930</b>	<b>175</b>	<b>472</b>	<b>158</b>	<b>2 945</b>	<b>285</b>	<b>5 965</b>	<b>(208)</b>	<b>5 757</b>
Rekompensaty usług dystrybucyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rekompensaty od cen energii elektrycznej	-	-	-	-	156	-	156	-	156
Rekompensaty od cen paliwa gazowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rekompensaty od cen energii ciepłej	-	-	-	11	-	-	11	-	11
Pozostałe przychody	13	1	-	3	-	2	19	(7)	12
<b>RAZEM</b>	<b>1 943</b>	<b>176</b>	<b>472</b>	<b>172</b>	<b>3 101</b>	<b>287</b>	<b>6 151</b>	<b>(215)</b>	<b>5 936</b>
<b>Według terminu przekazania:</b>									
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w sposób ciągły	1 912	173	471	157	2 929	254	5 896	(208)	5 688
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w określonym momencie	18	2	1	1	16	31	69	-	69
<b>Według okresu obowiązywania umowy:</b>									
Krótkoterminowe	1 930	175	472	158	2 945	285	5 965	(208)	5 757

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**
**11. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, aktywa z tytułu prawa do użytkowania**
**Rzeczowe aktywa trwałe**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa:

- poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 708 mln PLN (693 mln PLN w porównywalnym okresie roku 2025).

**Wartości niematerialne**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa:

- poniosła nakłady na wartości niematerialne w kwocie 18 mln PLN (21 mln PLN w pierwszym kwartale 2025 roku),
- poniosła nakłady na świadectwa pochodzenia energii, prawa do emisji CO<sub>2</sub> i świadectwa efektywności energetycznej w kwocie 536 mln (356 mln w porównywalnym okresie roku 2025).

**Aktywa z tytułu prawa do użytkowania**

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa zwiększyła aktywa z tytułu prawa do użytkowania o 37 mln PLN (32 mln PLN w porównywalnym okresie roku 2025) w wyniku zawarcia nowych umów lub aktualizacji istniejących.

**12. Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy**

W I kwartale 2026 roku, w ramach dokonanej oceny wystąpienia wewnętrznych i zewnętrznych przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych spółek Grupy Energa, nie zidentyfikowano przesłanek mogących skutkować istotnym spadkiem wartości tych aktywów. W związku z tym stwierdzono brak konieczności przeprowadzenia testów na utratę wartości.

**13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne w bankach są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych - w ramach systemów koncentracji środków finansowych („systemy cash pooling”), funkcjonujących w Grupie ORLEN.

W pierwszym kwartale 2026 roku poziom zgromadzonych środków pieniężnych umożliwiał regulowanie zobowiązań bez opóźnień. W okresach spadku poziomu środków wykorzystywane były dostępne linie kredytowe oraz limity zadłużenia w systemach cash pooling.

Grupa przeprowadza bieżący monitoring ratingów instytucji finansowych, lokując środki pieniężne jedynie w bankach posiadających rating na poziomie inwestycyjnym. Grupa nie ujmuje odpisu z tytułu utraty wartości środków zgromadzonych na lokatach terminowych ponieważ uznaje, iż związane z nimi ryzyko kredytowe jest nieistotne.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	Stan na 31 marca 2026 (niebadane)	Stan na 31 marca 2025 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	828	768
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy	300	69
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>1 128</b>	<b>837</b>
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>132</i>	<i>175</i>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych stanowią głównie środki na rachunku VAT (split payment) oraz zabezpieczenie zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w spółce E & G Sp. z o.o.

**14. Wynik przypadający na jedną akcję**

W jednostce dominującej nie wystąpiły instrumenty rozwadniające, w związku z czym rozwodniony zysk netto na akcję jest równy zyskowi podstawowemu. Poniżej przedstawiono dane, które posłużyły do kalkulacji zysku przypadającego na jedną akcję.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)
Zysk lub strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	778	520
<b>Zysk lub strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>778</b>	<b>520</b>
Liczba akcji w mln zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	414	414
<b>Zysk lub strata na jedną akcję (zwykły i rozwodniony) (w złotych)</b>	<b>1,88</b>	<b>1,26</b>

## 15. Dywidendy

Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie została podjęta decyzja o sposobie podziału wyniku. Zarząd Energa SA wystosował w dniu 5 maja 2026 roku wniosek zawierający rekomendację w sprawie przeznaczenia całości zysku netto Spółki za 2025 rok na podwyższenie kapitału zapasowego, który został pozytywnie oceniony przez Radę Nadzorczą.

Wniosek Zarządu wraz z oceną Rady Nadzorczej zostanie przedłożony Walnemu Zgromadzeniu Energi SA, które podejmie decyzję w przedmiocie podziału zysku netto Spółki za 2025 rok.

## 16. Rezerwy

### 16.1. Rezerwy na świadczenia na rzecz pracowników

Grupa ustala rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz nagrody jubileuszowe w wysokości obliczonej metodami aktuarialnymi. Wartość rezerw wykazana w niniejszym sprawozdaniu finansowym pochodzi z projekcji rezerw na dzień 31 marca 2026 roku, wykonanej przez niezależnego aktuarium. Projekcji dokonano w oparciu o główne założenia zastosowane do wyceny rezerw na dzień 31 grudnia 2025 roku, za wyjątkiem aktualizacji stopy dyskontowej, wysokości rocznego ekwiwalentu energetycznego oraz prognozowanego wzrostu wysokości ryczałtu energetycznego. Stopa dyskontowa zastosowana do projekcji rezerw na dzień 31 marca 2026 roku została przyjęta na poziomie 5,5% (na 31 grudnia 2025 roku: 5,2%).

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	31 marca 2026 (niebadane)	31 grudnia 2025	31 marca 2026 (niebadane)	31 grudnia 2025	31 marca 2026 (niebadane)	31 grudnia 2025
Świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	165	169	22	19	187	188
Taryfa energetyczna	242	216	18	17	260	233
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	35	36	2	2	37	38
Nagrody jubileuszowe	259	261	36	36	295	297
Odprawy pośmiertne	4	4	-	-	4	4
<b>RAZEM</b>	<b>705</b>	<b>686</b>	<b>78</b>	<b>74</b>	<b>783</b>	<b>760</b>

### 16.2. Pozostałe rezerwy

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	31 marca 2026 (niebadane)	31 grudnia 2025	31 marca 2026 (niebadane)	31 grudnia 2025	31 marca 2026 (niebadane)	31 grudnia 2025
Spory sądowe	152	153	115	112	267	265
Rekultywacja oraz koszty likwidacji	182	202	-	-	182	202
Zobowiązania z tytułu emisji gazów	-	-	232	546	232	546
Obowiązek dotyczący praw majątkowych	-	-	193	337	193	337
Inne rezerwy	4	4	250	901	254	905
<b>RAZEM</b>	<b>338</b>	<b>359</b>	<b>790</b>	<b>1 896</b>	<b>1 128</b>	<b>2 255</b>

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**
**17. Instrumenty finansowe**
**17.1. Wartość księgowa kategorii instrumentów finansowych**

Stan na 31 marca 2026 (niebadane)	Wyceniane w wartości godziewej przez wynik finansowy okresu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
<b>Aktywa</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	3 297	-	<b>3 297</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1 128	-	<b>1 128</b>
Pozostałe aktywa finansowe	17	-	946	-	<b>963</b>
Pochodne instrumenty finansowe	7	-	-	-	<b>7</b>
Należności z tytułu cash poolingu	-	-	895	-	<b>895</b>
Pozostałe	10	-	51	-	<b>61</b>
<b>RAZEM</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>5 371</b>	<b>-</b>	<b>5 388</b>
<b>Zobowiązania</b>					
Kredyty i pożyczki	-	-	12 919	-	<b>12 919</b>
Kredyty i pożyczki preferencyjne	-	-	967	-	<b>967</b>
Kredyty i pożyczki	-	-	11 952	-	<b>11 952</b>
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	1 802	-	<b>1 802</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 355	-	<b>1 355</b>
Zobowiązania z tytułu umów	-	-	525	-	<b>525</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	14	2 395	1 198	<b>3 607</b>
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	-	-	393	-	<b>393</b>
Pochodne instrumenty finansowe	-	14	-	-	<b>14</b>
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-	-	<b>-</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	1 198	<b>1 198</b>
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	-	-	1 805	-	<b>1 805</b>
Pozostałe	-	-	197	-	<b>197</b>
<b>RAZEM</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>18 996</b>	<b>1 198</b>	<b>20 208</b>

Stan na 31 grudnia 2025	Wyceniane w wartości godziewej przez wynik finansowy okresu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
<b>Aktywa</b>					
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	3 077	-	<b>3 077</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1 174	-	<b>1 174</b>
Pozostałe aktywa finansowe	20	-	1 486	-	<b>1 506</b>
Pochodne instrumenty finansowe	10	-	-	-	<b>10</b>
Należności z tytułu cash poolingu	-	-	1 436	-	<b>1 436</b>
Pozostałe	10	-	50	-	<b>60</b>
<b>RAZEM</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>5 737</b>	<b>-</b>	<b>5 757</b>
<b>Zobowiązania</b>					
Kredyty i pożyczki	-	-	12 856	-	<b>12 856</b>
Kredyty i pożyczki preferencyjne	-	-	987	-	<b>987</b>

Stan na 31 grudnia 2025	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy okresu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Kredyty i pożyczki	-	-	11 869	-	11 869
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	1 791	-	1 791
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 510	-	1 510
Zobowiązania z tytułu umów	-	-	537	-	537
Pozostałe zobowiązania finansowe	3	25	2 521	1 235	3 784
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	-	-	1 088	-	1 088
Pochodne instrumenty finansowe	3	25	-	-	28
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	1 235	1 235
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	-	-	1 234	-	1 234
Pozostałe	-	-	199	-	199
<b>RAZEM</b>	<b>3</b>	<b>25</b>	<b>19 215</b>	<b>1 235</b>	<b>20 478</b>

## 17.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych

### Instrumenty finansowe wyceniane na bieżąco w wartości godziwej

Niektóre aktywa i zobowiązania finansowe Grupy wyceniane są w wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Poniższa tabela przedstawia analizę instrumentów finansowych mierzonych w wartości godziwej, pogrupowanych według trzypoziomowej hierarchii:

- poziom 1 – wartość godziwa oparta o ceny notowane (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach, do których Grupa ma dostęp w dniu wyceny,
- poziom 2 – wartość godziwa oparta o dane wejściowe inne niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1, które są obserwowalne w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązania, albo pośrednio, albo bezpośrednio,
- poziom 3 – wartość godziwa oparta o nieobserwowalne dane wejściowe dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania.

	31 marca 2026 (niebadane)	31 grudnia 2025
	Poziom 2	Poziom 2
<b>Aktywa</b>		
Opcje call	7	10
<b>Zobowiązania</b>		
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS III)	3	7
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS IV)	11	18
Inne instrumenty pochodne (Forward walutowy)	-	3

Wycena transakcji Cross Currency Interest Rate Swap („CCIRS”) odbywa się poprzez dyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych. Stopy procentowe oraz basis spread używane do dyskonta pozyskiwane są z systemu Bloomberg.

W aktywach zostały wykazane opcje kupna akcji spółki Polimex-Mostostal SA. Opcje zostały nabyte od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 18 stycznia 2017 roku z późniejszymi aneksami i dotyczą nabycia w 22 transzach łącznie około 7 mln akcji Polimex-Mostostal SA, po cenie nominalnej 2 PLN za akcję. Terminy realizacji opcji ustalono pomiędzy 31 sierpnia 2021 roku a 30 listopada 2026 roku. Wycena opcji kupna akcji spółki Polimex-Mostostal SA (opcje call) do wartości godziwej została przeprowadzona z wykorzystaniem modelu Blacka-Scholesa. W wycenie uwzględniono bieżącą cenę oraz historyczną zmienność cen akcji spółki. Stopę wolną od ryzyka wyznaczono w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o zapadalności zbliżonej do terminu wygaśnięcia opcji.

Wymieniona transakcja Forward walutowy zabezpiecza realizację projektu budowy CCGT Grudziądz.

Wartość godziwa zawartych kontraktów jest ustalana poprzez odniesienie kursu zawarcia do bieżących kursów lub cen terminowych wyliczanych na podstawie danych rynkowych. Instrumenty te wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia i jako zobowiązania, gdy ich wartość jest ujemna.

**Instrumenty finansowe, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej**

Z wyjątkiem informacji podanych w tabeli poniżej, wartość księgowa aktywów oraz zobowiązań finansowych nie odbiega istotnie od ich wartości godziwych.

Zobowiązania z tytułu emisji euroobligacji oraz obligacji hybrydowych	Wartość księgowa	Wartość godziwa	
		Poziom 1	Poziom 2
<b>Stan na 31 marca 2026 (niebadane)</b>	<b>1 802</b>	<b>1 280</b>	<b>572</b>
euroobligacje	1 287	1 280	-
obligacje hybrydowe	515	-	572
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>1 791</b>	<b>1 259</b>	<b>562</b>
euroobligacje	1 288	1 259	-
obligacje hybrydowe	503	-	562

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych w euro została oszacowana: w przypadku euroobligacji na podstawie kwotowań z systemu Bloomberg z dnia 31 marca 2026 roku, które są ustalane na podstawie transakcji na giełdzie w Luksemburgu oraz obrotu pozagiełdowego natomiast w przypadku obligacji hybrydowych w oparciu o analizę przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu aktualnych na dzień 31 marca 2026 roku stóp procentowych.

**Zobowiązania finansowe**

Wszystkie zobowiązania finansowe Grupy są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, za wyjątkiem instrumentów pochodnych. W ramach zobowiązań finansowych Grupa prezentuje przede wszystkim otrzymane kredyty i pożyczki oraz wyemitowane obligacje.

**Kredyty i pożyczki**

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 31 marca 2026 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2025
<b>Waluta - PLN</b>		
<b>Stopa Referencyjna - WIBOR, Stopa redyskontowa</b>		
<b>Wartość kredytu/ pożyczki</b>	<b>12 919</b>	<b>12 856</b>
<b>z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:</b>		
do 1 roku (krótkoterminowe)	2 617	2 402
od 1 roku do 3 lat	4 545	4 633
od 3 lat do 5 lat	535	559
powyżej 5 lat	5 222	5 262

Na dzień 31 marca 2026 i 31 grudnia 2025 roku wartość pozostających do dyspozycji Grupy limitów kredytowych wyniosła odpowiednio 26 918,0 mln PLN (wykorzystane w 52,0%) i 26 965,7 mln PLN (wykorzystane w 51,8%). Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek zostały przedstawione w nocie 17.4.

**Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji**

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według stanu na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 31 marca 2026 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2025
<b>Waluta - EUR</b>		
<b>Stopa Referencyjna - Stała</b>		
<b>Wartość emisji</b>		
w walucie	420	424
w PLN	1 802	1 791
<b>z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:</b>		
do 1 roku (krótkoterminowe)	1 293	42
od 1 roku do 2 lat	509	1 749

Na dzień 31 marca 2026 roku dokonano reklasyfikacji zobowiązania z tytułu emisji euroobligacji Energa Finance o wartości nominalnej 300 mln EUR z części długoterminowej do krótkoterminowej, w związku z przypadającym na marzec 2027 roku terminem wykupu. Szczegółowe informacje dotyczące wyemitowanych obligacji przedstawiono w nocie 17.4.

### 17.3. Ryzyko kredytowe

Poniżej prezentujemy ujawnienia dotyczące ryzyka kredytowego w podziale na kategorie ratingu oraz pozostałe kategorie dotyczące należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów z tytułu umów:

	Stan na 31 marca 2026 (niebadane)			Stan na 31 grudnia 2025		
	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis
Klient rating najlepszy	0,0%	1 045	-	0,0%	993	-
Klient rating średni	0,0%	70	-	0,0%	60	-
Klient rating najniższy	3,6%	13	-	3,9%	14	(1)

	Stan na 31 marca 2026 (niebadane)			Stan na 31 grudnia 2025		
	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis
Klienci bez ratingu w linii biznesowej sprzedaży	3,0%	1 187	(36)	3,0%	1 070	(32)
Należności sporne	78,7%	446	(351)	77,8%	423	(329)
Pozostałe należności	4,6%	968	(45)	6,4%	939	(60)

### 17.4. Dostępne finansowanie zewnętrzne

Poza zdarzeniami opisanymi poniżej, Grupa nie stwierdziła innych przypadków naruszenia zobowiązań umownych wynikających z warunków pozyskanego finansowania zewnętrznego.

Na 31 grudnia 2025 spółka CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. zidentyfikowała naruszenie warunków umowy kredytowej w części związanej z harmonogramem realizacji projektu inwestycyjnego. Spółka przeprowadziła uzgodnienia z instytucjami finansowymi regulujące to naruszenie, jak również podjęła działania w kierunku wdrożenia nowych założeń do umów o finansowanie. W rezultacie w dniu 15 kwietnia 2026 roku Spółka zawarła stosowne porozumienie prowadzące do usankcjonowania obecnej sytuacji w świetle obowiązującej umowy o finansowanie, jak również do uzyskania zgody na wypracowanie i wdrożenie docelowego rozwiązania, co ma nastąpić w okresie do końca maja bieżącego roku. W związku z tym na 31 marca 2026 roku Grupa kontynuowała prezentację zadłużenia długoterminowego wynikającego z tej umowy, w kwocie 626 mln PLN, w części krótkoterminowej.

Dostępne finansowania zewnętrzne według stanu na dzień 31 marca 2026 roku przedstawia poniższa tabela:

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ Wartość umowy	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne na 31.03.2026	Termin spłaty
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	10-07-2013	1 000	-	308	15-09-2031
Europejski Bank Inwestycyjny	Obligacje hybrydowe	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	04-09-2017	536 <sup>1</sup>	-	536 <sup>1</sup>	12-09-2037 <sup>2</sup>
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	16-12-2021	643 <sup>3</sup>	-	530	16-12-2038
Obligatariusze	Euroobligacje	Cele ogólnokorporacyjne	07-03-2017	1 287 <sup>4</sup>	-	1 287 <sup>4</sup>	07-03-2027
Konsorcjum banków	Kredyt <sup>5</sup>	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	29-06-2023	2 640	1 938	702	15-12-2036

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ Wartość umowy	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne na 31.03.2026	Termin spłaty
NFOŚiGW	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Elektrociepłownia Ostrołęka SA	30-08-2018	134	-	48	20-12-2028
ORLEN S.A.	Pożyczka	Finansowanie celów ogólnokorporacyjnych	09-12-2022	3 000	820	2 180	14-05-2027
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	28-06-2023	650	596	54	02-01-2037
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	03-10-2023	325	-	243	02-01-2037
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	29-12-2023	1 746	-	1 746	30-09-2028
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	29-12-2023	270	-	230	30-09-2038
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	25-01-2024	1 485	-	1 408	31-12-2039
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	30-01-2024	22	13	9	31-12-2028
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	08-03-2024	125	-	117	31-12-2038
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energy Green Development Sp. z o.o.	12-03-2024	100	-	91	28-02-2039
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Wena Projekt 2 Sp. z o.o.	18-06-2024	420	53	367	31-03-2039
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	07-08-2024	284	-	284	29-07-2039
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	23-10-2024	3 500	1 000	2 500	30-09-2039
Bank Gospodarstwa Krajowego	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	19-02-2025	9 378	7 884	1 494	19-02-2050
ORLEN SA	Pożyczka	Program inwestycyjny Helios Polska Energia Sp. z o.o.	11-03-2025	100	8	92	31-12-2039
ORLEN SA	Pożyczka	Program inwestycyjny Solar Serby Sp. z o.o.	17-06-2025	253	11	242	30-04-2026
ORLEN SA	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	04-08-2025	922	191	731	30-04-2026
ORLEN SA	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	04-08-2025	914	289	625	30-04-2026
<b>RAZEM</b>				<b>29 734</b>	<b>12 803</b>	<b>15 824</b>	

<sup>1</sup> zobowiązanie w tytułu obligacji hybrydowych w kwocie 125 mln EUR przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 31 marca 2026 roku

<sup>2</sup> termin wykupu obligacji to 12 września 2037 roku, ze zdefiniowanym pierwszym okresem finansowania 10 lat od daty emisji

<sup>3</sup> zobowiązanie w kwocie 150 mln EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 31 marca 2026 roku

<sup>4</sup> zobowiązanie z tytułu euroobligacji w łącznej kwocie 300 mln EUR przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 31 marca 2026 roku

<sup>5</sup> finansowanie w formule Project Finance

## 17.5. Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych

### Zabezpieczenie ryzyka walutowego

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w celu ograniczenia wpływu zmian kursów walutowych na przyszłe przepływy pieniężne związane z instrumentami dłużnymi denominowanymi w walucie EUR. Jako pozycję zabezpieczoną Grupa wyznaczyła komponent ryzyka walutowego wynikający z denominacji zobowiązań dłużnych w walucie EUR, który istotnie wpływa na zmienność przyszłych przepływów pieniężnych Grupy.

W 2017 roku Grupa przeprowadziła emisję euroobligacji w walucie EUR. W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego z tytułu powyższej emisji, Grupa zawarła w kwietniu 2017 roku transakcję walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS o nominale 200 mln EUR („CCIRS III”). Wartość nominalna transakcji CCIRS III na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 100 mln EUR, co było spowodowane zrealizowaną zgodnie z harmonogramem transakcji CIRS III częściową wymianą kwot nominalnych.

Jako pozycję zabezpieczoną w powyższych relacjach zabezpieczających, Grupa desygnowała ryzyko walutowe z tytułu euroobligacji wyemitowanych przez Energa Finance AB.

Jako instrument zabezpieczający Grupa desygnowała transakcję CCIRS, w ramach której Grupa otrzymuje przepływy pieniężne o stałym oprocentowaniu w walucie EUR oraz płaci przepływy pieniężne o stałym oprocentowaniu w walucie PLN. Przepływy pieniężne otrzymywane przez Grupę pokrywają się z przepływami pieniężnymi z tytułu euroobligacji. Grupa oczekuje wystąpienia zabezpieczanych przepływów z tytułu euroobligacji do lutego 2027 roku.

We wrześniu 2017 roku Energa SA dokonała emisji obligacji hybrydowych na łączną kwotę 250 mln EUR. W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego z tytułu tych obligacji Grupa zawarła transakcję walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS o nominale 250 mln EUR („CCIRS IV”). We wrześniu 2023 w związku z wykupem obligacji hybrydowych na kwotę 125 mln EUR, nastąpiło rozliczenie części transakcji zawartych w ramach CCIRS IV. Wartość nominalna transakcji CCIRS IV na dzień 31 marca 2026 roku wynosiła 125 mln EUR.

Jako pozycję zabezpieczaną w relacjach zabezpieczających, Grupa desygnowała ryzyko walutowe z tytułu emisji obligacji hybrydowych denominowanych w EUR. Zabezpieczeniu podlega ryzyko walutowe dotyczące 100% łącznego nominalu wyemitowanych obligacji.

Jako instrument zabezpieczający Grupa desygnowała transakcję CCIRS, w ramach której Grupa otrzymuje przepływy pieniężne o stałym oprocentowaniu w walucie EUR oraz płaci przepływy pieniężne o stałym oprocentowaniu w walucie PLN. Przepływy pieniężne otrzymywane przez Grupę pokrywają się z przepływami pieniężnymi z tytułu wyemitowanych obligacji. Grupa oczekuje wystąpienia zabezpieczanych przepływów pieniężnych do września 2027 roku.

Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających wyniosła:

	Wartość (PLN mln)	Ujęcie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przyjęta za podstawę ujęcia nieefektywności zabezpieczenia w danym okresie	Kwoty nominalne instrumentu zabezpieczającego w mln	
				EUR	PLN
<b>Stan na 31 marca 2026</b>					
CCIRS III	3	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	100	-
CCIRS IV	11	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	125	-
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>					
CCIRS III	7	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	100	-
CCIRS IV	18	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	125	-

Grupa pozostała przy rachunkowości zabezpieczeń według MSR 39.

Z tytułu stosowania wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych kapitał z aktualizacji wyceny (efektywna część zmiany wyceny instrumentu zabezpieczającego pomniejszona o podatek odroczony) zwiększył się w okresie sprawozdawczym o kwotę 3 mln PLN, a w okresie porównywalnym zwiększył się o kwotę 1 mln PLN. Poniższa tabela prezentuje zmianę stanu kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń w okresie sprawozdawczym:

Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny w ciągu okresu sprawozdawczego	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)
<b>Na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>(13)</b>	<b>(1)</b>
Kwota ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających w okresie, równa zmianie wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	11	(48)
Naliczone, niezapadłe odsetki, przeniesione z kapitału do przychodów/kosztów finansowych	7	8
Rewaluacja instrumentów zabezpieczających, przeniesiona z kapitału do przychodów/kosztów finansowych	(15)	42
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	-	(1)
<b>Na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>

Na dzień 31 marca 2026 roku nie stwierdzono istotnych nieefektywności wynikających z zastosowanej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

#### 17.6. Zabezpieczenia ustanowione na aktywach

Część zobowiązań kredytowych Grupy została zabezpieczona na aktywach jednostek wchodzących w skład Grupy oraz/lub gwarancjami korporacyjnymi. Zabezpieczenia te dotyczą w szczególności kredytów wspólnego działania, jak i finansowania w formule Projekt Finance. Ich ustanowienie wiąże się z określonymi obowiązkami umownymi, w tym wymogiem utrzymania wskaźników finansowych. Fakt ustanowienia zabezpieczeń powoduje ograniczenia w zakresie swobodnego rozporządzania tymi składnikami majątku – w szczególności ich zbycia, dalszego obciążenia czy wykorzystania jako zabezpieczenie dla innych wierzycieli bez zgody instytucji finansującej.

Szczegółowe dane dotyczące zabezpieczeń spłaty zobowiązań zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rodzaj zabezpieczenia	Przedmiot zabezpieczenia	Wartość bilansowa przedmiotu zabezpieczenia (mIn PLN)	Główne warunki i ograniczenia
Hipoteki	Rzeczowe aktywa trwałe	2 891	
Zastawy rejestrowe / blokady	Udziały	447	zastosowano warunki i ograniczenia typowe dla finansowań w formule Projekt Finance oraz dla pozostałych standardowych finansowań bankowych
Pełnomocnictwa do rachunków bankowych	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	65	
Cesje wierzytelności	Należności handlowe	72	
Zastawy rejestrowe	Rzeczowe aktywa trwałe	8	
		<b>3 483</b>	

Wartości przedstawione w tabeli odpowiadają wartościom bilansowym zabezpieczonych aktywów na dzień bilansowy.

Grupa nie odnotowała przypadków naruszenia warunków ustanowienia zabezpieczeń w okresie sprawozdawczym.

#### POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

##### 18. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień kończący bieżący okres sprawozdawczy zobowiązania Grupy do poniesienia nakładów związanych z nabyciem rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych, które jeszcze nie zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wyniosły około 10 066 mln PLN, w tym:

- Przedsięwzięcia objęte, uzgodnionym z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki, planem rozwoju spółki Energa-Operator SA w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną – około 2 047 mln PLN,
- CCGT Grudziądz Sp. z o.o. - budowa elektrowni gazowo-parowych – około 4 043 mln PLN,
- CCGT Gdańsk Sp. z o.o. – budowa elektrowni gazowo-parowych – około 3 199 mln PLN,
- CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. – budowa elektrowni gazowo-parowych – około 611 mln PLN,
- Energa Kogeneracja Sp. z o.o. – budowa układu kogeneracyjnego – około 80 mln PLN,

##### 19. Informacja o podmiotach powiązanych

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

**19.1. Transakcje z udziałem podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa**

Na dzień 31 marca 2026 roku jednostką kontrolującą Grupę był ORLEN S.A. Poniższe tabele przedstawiają transakcje z Grupą Orlen i Orlen SA.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	
	Grupa Kapitałowa Orlen S.A.	Orlen S.A.	Grupa Kapitałowa Orlen S.A.	Orlen S.A.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	733	122	690	105
Koszty ogólnozakładowe	2 791	65	2 658	40
Przychody finansowe	8	8	9	9
Koszty finansowe	179	178	215	215

	Stan na 31 marca 2026		Stan na 31 grudnia 2025	
	Grupa Kapitałowa Orlen S.A.	Orlen S.A.	Grupa Kapitałowa Orlen S.A.	Orlen S.A.
Należności z tytułu dostaw i usług	233	34	133	43
Należności z tytułu cash pooling	895	895	1 436	1 436
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	654	26	730	15
Zobowiązania z tytułu cash pooling	1 805	1 805	1 234	1 234

Grupa posiada pożyczki otrzymane od Orlen SA, przedstawione zostały w nocie 17.4.

Dodatkowo występowały również transakcje o charakterze finansowym (kredyty, gwarancje, opłaty bankowe, prowizje) z Bankiem PKO BP, Bankiem Pekao S.A. oraz z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (opłaty bankowe, prowizje).

W zakresie ujawnień dotyczących transakcji z podmiotami powiązanymi poprzez Skarb Państwa Grupa stosuje zwolnienie określone w paragrafie 25 MSR 24.

**19.2. Transakcje ze wspólnym przedsięwzięciem i jednostką stowarzyszoną**

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiada udziały we wspólnym przedsięwzięciu Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. oraz w jednostce stowarzyszonej Polimex-Mostostal S.A.

Transakcje (sprzedaży/zakupu) w okresie zakończonym 31 marca 2026 roku oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego spółek z Grupy Energa oraz wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej były na nieistotnym poziomie.

Analogiczna sytuacja dotyczyła wartości należności i zobowiązań na dzień 31 marca 2026 roku i na dzień 31 grudnia 2025 roku.

**19.3. Transakcje z udziałem członków Zarządu jednostki dominującej**

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca nie zawierała istotnych transakcji z członkami Zarządu.

**19.4. Wynagrodzenie wypłacone lub należne kluczowej kadrze kierowniczej oraz Radom Nadzorczym spółek Grupy**

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)
<b>Jednostka dominująca</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2,7	2,5
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	0,2	0,1
<b>Jednostki zależne</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	17,9	16,4
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0,1	0,1
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	0,3	0,8
<b>RAZEM</b>	<b>21,2</b>	<b>19,9</b>

## 20. Aktywa i zobowiązania warunkowe

### 20.1. Zobowiązania warunkowe

	01.01.2025	Zwiększenia/ (Zmniejszenia)	31.12.2025	Zwiększenia/ (Zmniejszenia)	31.03.2026
Sprawy sądowe	251	67	318	19	337

Największą pozycję zobowiązań warunkowych stanowią sprawy sporne związane z infrastrukturą energetyczną spółki Energa-Operator SA usadowioną na prywatnym gruncie. Grupa tworzy rezerwy na zgłoszone spory sądowe. W przypadku niepewności, co do zasadności kwoty roszczenia lub tytułu prawnego do gruntu, Grupa rozpoznaje zobowiązania warunkowe. Na dzień 31 marca 2026 roku oszacowana wartość tych roszczeń stanowiących zobowiązania warunkowe wynosi 260 mln PLN, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2025 roku ich wartość wynosiła 241 mln PLN. Biorąc pod uwagę opinie prawne szacowane kwoty określają ryzyko powstania zobowiązania poniżej 50%.

Energa-Obrót SA identyfikuje zobowiązanie warunkowe związane ze sprawą XVII Ame 67/24 dot. nałożenia na Energa-Obrót SA przez Prezesa URE kary w wysokości 61 mln PLN w postępowaniu o naruszenie obowiązków wynikających z art.5 ust. 1 i 1a, art.6 ust. 1 i 2 oraz art. 6a ustawy z 28 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw. W roku 2023 w związku z otrzymaną w dniu 15 grudnia 2023 roku decyzją Prezesa URE Spółka utworzyła rezerwę na przedmiotową karę pieniężną. Jednocześnie w zakresie decyzji Prezesa URE Spółka wniosła odwołanie. 29 października 2025 roku zapadł pozytywny dla Spółki wyrok I instancji Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie w sprawie XVII Ame 67/24. Sąd uchylił pkt 1 i 3 zaskarżonej decyzji stwierdzających naruszenie ustawy przez Energa-Obrót SA oraz wymierzających karę w wysokości 61 mln PLN z odsetkami i zasądził koszty zastępstwa procesowego na rzecz Energa-Obrót SA. W wyniku weryfikacji przedmiotowej rezerwy i uznania, że prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego dla Spółki jest mniejsze niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego, dokonała jej rozwiązania, przenosząc ją do zobowiązań warunkowych.

### 20.2. Aktywa warunkowe

Na dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa identyfikuje aktywa warunkowe w kwocie 27 mln PLN.

Aktywa warunkowe dotyczą sprawy sądowej z powództwa spółki Energa-Operator SA i dotyczy poniższej sprawy:

- W okresie 01.04.2018 roku – 23.01.2025 roku Energa-Operator SA niepoprawnie przyporządkowała Miejsce Bilansowania należące do PGE Energetyka Kolejowa S.A. do Energa-Obrót SA w wyniku czego rozliczenie ilości energii elektrycznej zostało nieprawidłowo wystawione do Energa-Obrót SA. Energa-Operator naprawiła powstałą po stronie Energa-Obrót SA szkodę w części w jakiej roszczenie nie uległo przedawnieniu, równocześnie zaważała do próby ugodowej PGE Energetyka Kolejowa S.A. o zapłatę kwot wynikających z nieprawidłowego przypisania do Miejsc Bilansowania.

## 21. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy

### Rezerwa na kontrakty rodzące obciążenia w segmencie Detal

W I kwartale 2026 roku Grupa wykorzystała 97 mln PLN, z utworzonej w 2025 roku w kwocie 304 mln PLN rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia, będącej następstwem zatwierdzonej w dniu 17 grudnia 2025 roku przez Prezesa URE Spółce Energa-Obrót SA taryfy dla energii elektrycznej na okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 grudnia 2026 roku. Wartość rezerwy została oszacowana w oparciu o model kalkulacji, obejmujący prognozy dotyczące przyszłej kontraktacji, cenę końcową dla klienta taryfowego z grupy G na rok 2026, jednostkowy bezpośredni koszt, obejmujący: planowaną cenę zakupu energii elektrycznej, praw majątkowych i akcyzy, jak również koszty ponoszenia opłat dystrybucyjnych na rzecz prosumenta w systemie net-metering, koszty zapewnienia dostaw energii elektrycznej, koszty obsługi kontraktów w trakcie ich obowiązywania oraz koszty odczytów, fakturowania i wysyłki faktur, związane bezpośrednio z wykonaniem kontraktów sprzedaży energii.

Wykorzystywanie przedmiotowej rezerwy będzie następowało sukcesywnie w trakcie roku. W grudniu 2026 roku, po zatwierdzeniu przez Prezesa URE taryfy dla energii elektrycznej na 2027 rok, Grupa ponownie oceni rentowność kontraktów i potrzebę zawiązania rezerwy na kolejny rok obrotowy.

### Spór dotyczący wysokości odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny

W związku z pakietem ustaw, chroniących odbiorców przed nadmiernym wzrostem cen energii elektrycznej i gazu Spółka Energa-Obrót SA była zobligowana do przekazywania tzw. odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny. Przeznaczeniem Funduszu była wypłata sprzedawcom energii i gazu rekompensat z tytułu różnicy między zawartą w ustawie maksymalną ceną energii a ceną umowną lub referencyjną. Obowiązek przekazywania odpisu na Fundusz dotyczył okresu od dnia 1 grudnia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku. Sumarycznie Energa-Obrót SA wpłaciła na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny kwotę ok. 36 mln PLN.

W dniu 5 lutego 2026 roku wpłynęło do Grupy zawiadomienie o wszczęciu przez Prezesa URE postępowania administracyjnego w przedmiocie wydania decyzji administracyjnej o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny przez Energa-Obrót SA kwoty stanowiącej różnicę między odpisem na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny obliczonym przez Prezesa URE a odpisem na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny w wysokości wskazanej w sprawozdaniach za miesiące: grudzień 2022 roku, styczeń i luty 2023 roku oraz od kwietnia do grudnia 2023 roku. Powyższe było konsekwencją przeprowadzonej kontroli URE i ustaleń zawartych w Protokole Kontroli, wskazujących na zaniżenie, zdaniem Prezesa URE, przez Energa-Obrót odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny o kwotę 551 mln PLN. Nie zgadzając się całością ze stanowiskiem Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, Energa-Obrót wniosła zastrzeżenia do ustaleń z kontroli w wyznaczonym przez URE terminie. W dniu 12 marca 2026 roku otrzymano decyzję administracyjną Prezesa URE z dnia 6 marca 2026 roku o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny kwoty w wysokości 551 mln PLN, stanowiącej różnicę pomiędzy odpisem na Fundusz obliczonym przez

Prezesa URE, a odpisem na Fundusz przekazany przez spółkę, w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji wraz z odsetkami ustawowymi licznymi od dnia otrzymania decyzji.

W dniu 26 marca 2026 roku Energa-Obrót wpłaciła na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny kwotę 553 mln PLN, wskazaną w decyzji Prezesa URE z dnia 6 marca 2026 roku (nr DMR.WMK.717.8.2.3.2026.ATr), stanowiącą różnicę między odpisem na Fundusz obliczonym przez organ a odpisem w wysokości wskazanej przez spółkę w złożonym sprawozdaniu. Na ww. płatność składa się kwota wskazana w decyzji, tj. 551 mln PLN oraz odsetki ustawowe w kwocie 2 mln PLN, liczone od dnia otrzymania decyzji do dnia zapłaty.

Zapłata nie stanowi jakiegokolwiek formy uznania przez Grupę kwoty „domiaru”, wskazanej w decyzji Prezesa URE. Płatność wskazanej kwoty wraz z ustawowymi odsetkami została dokonana zgodnie z art. 411 pkt 1 Kodeksu cywilnego „z zastrzeżeniem zwrotu”.

Równolegle w dniu 26 marca 2026 roku Energa-Obrót wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie odwołanie od przedmiotowej decyzji.

#### **Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność Grupy**

Grupa monitoruje na bieżąco sytuację w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie pod kątem wpływu na jej działalność, niemniej jednak utrzymująca się duża dynamika wydarzeń sprawia, że prognozowanie dalszych skutków gospodarczych wojny obciążone jest dużym ryzykiem przyjęcia błędnych założeń. Biorąc pod uwagę dużą dynamikę zmian sytuacji geopolitycznej oraz gospodarczej i trudności w opracowaniu lub uzyskaniu jednoznacznych i wysoce prawdopodobnych prognoz ekonomicznych i finansowych, na ten moment nie jest możliwe dokładne oszacowanie potencjalnego wpływu toczących się konfliktów na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Dla pełnej oceny wpływu obecnej sytuacji na przyszłe wyniki finansowe Grupy kluczowy będzie dalszy przebieg działań militarnych, zakres i efektywność sankcji nałożonych na zaangażowane strony oraz reakcja banków centralnych i innych instytucji finansowych.

Mając na względzie powyższe, Grupa identyfikuje następujące ryzyka rynkowe:

- Ryzyko osłabienia złotego względem głównych walut, w tym przede wszystkim PLN/EUR. Grupa zabezpiecza ryzyko walutowe dla posiadanych zobowiązań w walutach obcych oraz podejmuje działania w celu zabezpieczenia tego ryzyka w odniesieniu do planowanych projektów inwestycyjnych.
- Ryzyko wzrostu inflacji i stóp procentowych i w konsekwencji ryzyko ograniczenia dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania lub pogorszenia ich warunków, co może wpłynąć na wzrost kosztów finansowania dłużnego dla Grupy.
- Ryzyko ponownego wzrostu cen surowców energetycznych (węgiła i gazu) na skutek ograniczenia ich dostępności. Zaznaczyć należy, iż Grupa nie nabywa paliw od podmiotów pochodzących z Rosji, Białorusi, Ukrainy czy Bliskiego Wschodu. Grupa na bieżąco monitoruje dostępność i zachowanie cen tego paliwa w odniesieniu do kolejnych okresów i podejmuje działania mające na celu zabezpieczenie dostaw i cen umożliwiających nieprzerwaną i rentowną działalność instalacji wytwórczych. Istniejące źródła wytwórcze Grupy w znikomym stopniu wykorzystują paliwo gazowe (obecnie tym ryzykiem obciążone są jedynie kotły rezerwowo-szczytowe w Elblągu i Kaliszu oraz silniki gazowe w Kaliszu). Trzy elektrownie typu CCGT oraz mniejsze silniki gazowe w Elblągu znajdują się w procesie budowy.
- Ryzyko wzrostu cen nabywanych materiałów elektroenergetycznych a także innych komponentów. Wzrost cen w tym obszarze może przełożyć się na wyższe koszty bieżących remontów oraz wyższe nakłady na realizowane przedsięwzięcia inwestycyjne w zakresie infrastruktury dystrybucyjnej i wytwórczej. W szczególności Grupa monitoruje sytuację w zakresie terminowości dostaw elementów infrastruktury pomiarowej oraz podejmuje stosowne działania dostosowawcze niezbędne dla zapewnienia ciągłości działań operacyjnych w zakresie instalacji liczników w sieci dystrybucyjnej.
- Utrzymujące się podwyższone zagrożenie atakami na infrastrukturę IT, wytwórczą i dystrybucyjną służącą realizacji głównych celów biznesowych Grupy, co rodzi konieczność poniesienia wyższych kosztów ochrony systemów IT i obiektów budowlanych oraz zastosowania bardziej zaawansowanych narzędzi, urządzeń, systemów zabezpieczających.
- Ponadto, sytuacja gospodarcza (ewentualna podwyższona inflacja, pogorszenie prognoz PKB, wysokie koszty kredytowania) może rzutować na pogorszenie sytuacji płynnościowej przedsiębiorstw i gospodarstw domowych w Polsce, co może spowodować spadek dyscypliny płatniczej klientów Grupy. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie identyfikuje zagrożenia z tytułu opóźnień w realizacji należności od klientów jednak bierze pod uwagę taką możliwość, dlatego prowadzony jest stały monitoring sytuacji płatniczej poszczególnych grup odbiorców.

Grupa nie identyfikuje natomiast bezpośredniego negatywnego wpływu wojny w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie na wyniki finansowe osiągnięte w I kwartale 2026 roku.

Spółki Grupy nie posiadają kontaktów biznesowych z podmiotami gospodarczymi zarejestrowanymi na terytorium Ukrainy, Rosji, Białorusi czy państw Bliskiego Wschodu.

#### **22. Istotne zdarzenia, jakie wystąpiły po dniu kończącym okres sprawozdawczy**

2 kwietnia 2026 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w trakcie którego podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii CC w trybie subskrypcji zamkniętej (tj. z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy).

W trakcie obrad NWZ podjęto również uchwałę w sprawie rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji serii CC i praw poboru akcji serii CC oraz w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii CC i praw poboru akcji serii CC do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

28 kwietnia 2026 roku Zarząd Spółki powziął informację o wniesieniu do Sądu Okręgowego w Gdańsku pozwu o uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 2 kwietnia 2026 roku w następujących sprawach: podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii CC w trybie subskrypcji zamkniętej, ustalenia dnia 4 maja 2026 roku jako

dnia prawa poboru akcji serii CC oraz zmiany Statutu spółki; przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki; rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji serii CC i praw poboru akcji serii CC oraz sprawie ubiegania się o wprowadzenia akcji serii CC i praw poboru akcji serii CC do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A oraz o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Gdańsku postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia ww. pozwu poprzez wstrzymanie wykonania powyższych uchwał do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie.

8 maja 2026 roku Zarząd Spółki powziął informację o wydaniu przez Sąd Apelacyjny w Gdańsku postanowienia o oddaleniu powyższego wniosku o udzielenie zabezpieczenia, co skutkuje umożliwieniem kontynuacji realizacji Uchwał NWZ z 2 kwietnia 2026 roku, zgodnie z wolą akcjonariuszy wyrażoną podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

15 maja 2026 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW praw poboru akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii CC.

Podpisy członków Zarządu Energa SA:

Magdalena Kamińska  
Prezes Zarządu

.....

Piotr Szymanek  
Wiceprezes Zarządu

.....

Michał Gołębiowski  
Wiceprezes Zarządu

.....

Przemysław Janiak  
Wiceprezes Zarządu

.....

Podpisy osób odpowiedzialnych za sporządzenie sprawozdania:

Łukasz Minuth  
Dyrektor Departamentu Finansów

.....

Bartłomiej Bieńkowski  
Kierownik Wydziału Sprawozdawczości Finansowej i Podatków

.....

Gdańsk, 27 maja 2026 roku