

Informacja do skróconego skonsolidowanego raportu Grupy Energa za I kwartał 2026 roku

Gdańsk, dnia 27 maja 2026 roku

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE	3
2.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ENERGA	6
2.1.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI I STRUKTURA GRUPY	7
2.2.	ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO I PO DNIU BILANSOWYM	7
2.3.	INNE INFORMACJE MOGĄCE MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY GRUPY	8
2.4.	NAKŁADY INWESTYCYJNE I REALIZACJA KLUCZOWYCH PROJEKTÓW	9
3.	SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA GRUPY ENERGA	12
3.1.	OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	13
3.2.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	17
3.3.	OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH	18
3.4.	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	19
3.5.	CZYNNIKI WPŁYWU NA WYNIKI GRUPY ENERGA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU	19
4.	DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW GRUPY ENERGA	20
4.1.	LINIA BIZNESOWA DYSTRYBUCJA	21
4.1.1.	DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA	21
4.1.2.	WYNIKI FINANSOWE	22
4.2.	LINIE BIZNESOWE NOWA ENERGETYKA, ENERGETYKA ZAWODOWA I CIEPŁOWNICTWO	23
4.2.1.	DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA	23
4.2.2.	WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ NOWA ENERGETYKA	25
4.2.3.	WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ ENERGETYKA ZAWODOWA	27
4.2.4.	WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ CIEPŁOWNICTWO	29
4.3.	LINIA BIZNESOWA DETAL	30
4.3.1.	DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA	30
4.3.2.	WYNIKI FINANSOWE	31
5.	POZOSTAŁE INFORMACJE O SPÓŁCE	33
5.1.	INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE ENERGI SA	34
5.2.	NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	34
5.3.	OCENY RATINGOWE	35
5.4.	ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	35
5.5.	POZOSTAŁE INFORMACJE	35
5.6.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	36
5.7.	ZATRUDNIENIE I SPORY ZBIOROWE	41
	Spis tabel	44
	Spis rysunków	44



1. PODSUMOWANIE

GRUPA ENERGA PO 3 MIESIĄCACH 2026 ROKU

Jedna z wiodących grup energetycznych oraz niezawodny dostawca energii i usług dla ¼ kraju, z 46% udziałem produkcji z OZE w produkcji własnej.

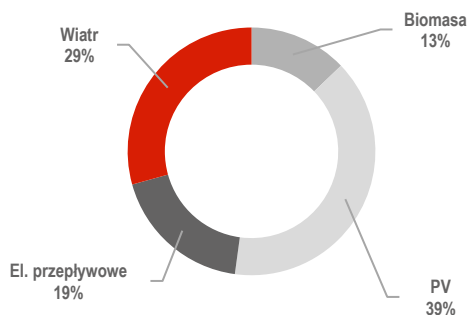


Wyniki finansowe

Przychody	EBITDA	Marża EBITDA
6 298 mln zł	1 529 mln zł	24,3%

Odnawialne źródła energii

Produkcja OZE	Moc zainstalowana	Moc zainstalowana wg. źródeł
433 GWh	1 092 MWe	



Dane operacyjne

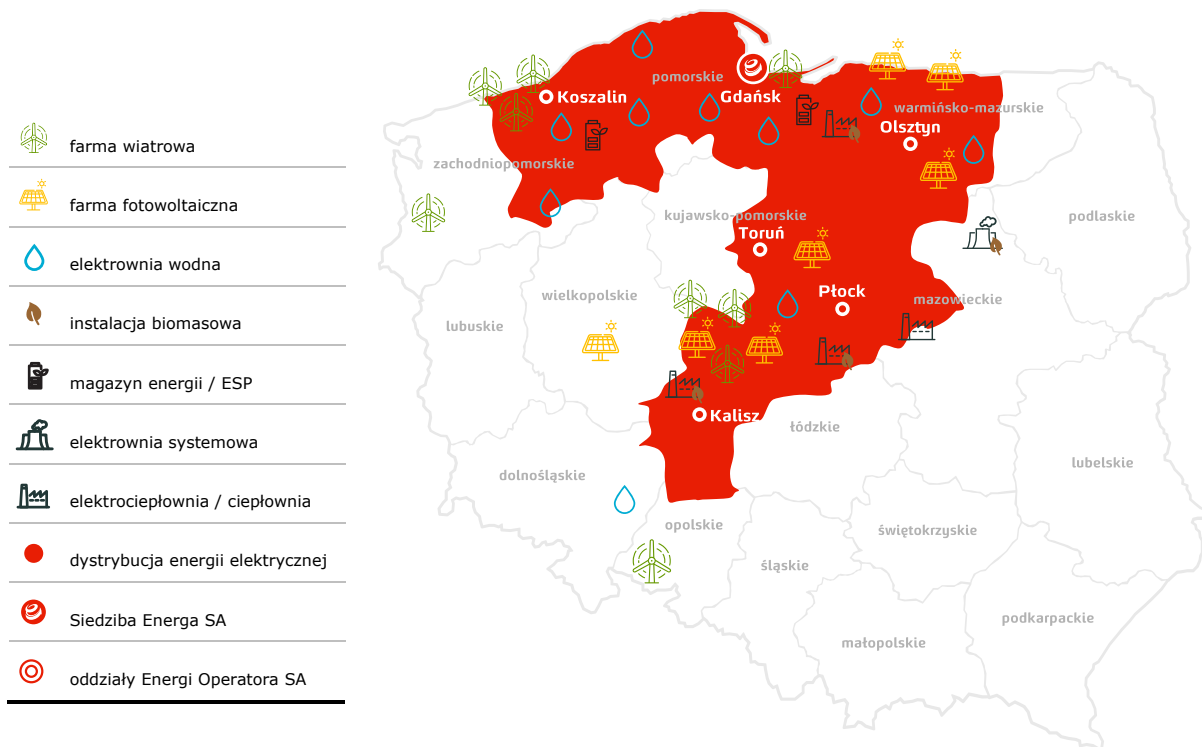
Wolumen dostarczonej energii	Produkcja ee brutto	Sprzedaż detaliczna ee
 6,5 TWh	 0,9 TWh	 5,3 TWh

Kapitalizacja i oceny ratingowe Energi SA na dzień 31 marca 2026 roku

Kapitalizacja	Cena akcji	Rating Fitch	Rating Moody's
7,77 mld zł	18,76 zł	BBB+	Baa1

Kluczowe zasoby




Sieć dystrybucji	Moc zainstalowana	Liczba klientów	Liczba pracowników
 201,7 tys. km	 1,85 GWe z czego 59% stanowią OZE	 Dystrybucja: 3,5 mln Sprzedaż: 3,4 mln	 8,9 tys.



EBITDA kluczowych Linii Biznesowych

Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka zawodowa	Ciepłownictwo	Detal
1 107 mln zł	147 mln zł	41 mln zł	32 mln zł	158 mln zł

Inwestycje

Inwestycje	Nowo przyłączeni klienci	Budowa i modernizacja linii WN, SN i nN	Nowe przyłączone do sieci źródła OZE
 763 mln zł Z czego Dystrybucja: 490 mln zł	 12 tys.	 704 km	 232 MW



2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ENERGA

2.1. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI I STRUKTURA GRUPY

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej Energa („Grupa”, „Grupa Energa”) obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą.

Działalność grupy koncentruje się w następujących liniach biznesowych:

Linia Biznesowa Dystrybucja to podstawowa dla rentowności Grupy Linia Biznesowa zajmująca się dystrybucją energii elektrycznej, która jest w Polsce działalnością regulowaną, prowadzoną w oparciu o taryfy zatwierdzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („URE”). Funkcję podmiotu wiodącego tej Linii pełni spółka Energa Operator SA („Energa Operator”, „EOP”). Grupa Energa pozostaje naturalnym monopolistą na terenie północnej i środkowej Polski, gdzie znajdują się jej aktywa dystrybucyjne, za pomocą których dostarcza energię elektryczną do 3,5 mln klientów, z czego około 3,3 mln stanowią klienci z umowami kompleksowymi, a 188 tys. to klienci TPA (ang. Third Party Access). Na koniec marca 2026 roku łączna długość linii energetycznych eksploatowanych przez Grupę wynosiła prawie 202 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km², co stanowiło około 24% powierzchni kraju.

Linia Biznesowa Nowa Energetyka funkcjonuje w oparciu o cztery Obszary Działalności: Woda, Wiatr, PV oraz Pozostałe. Linia energię elektryczną pochodzącą ze źródeł odnawialnych zawdzięcza głównie produkcji w hydroelektrowniach i elektrowniach wiatrowych. W strukturze wytwarzania z OZE wzrasta również udział energii ze źródeł fotowoltaicznych. Zielona energia powstaje głównie w 45-ciu elektrowniach wodnych, 9-miu farmach wiatrowych oraz instalacjach fotowoltaicznych. Na koniec marca 2026 roku w tej Linii zainstalowana moc elektryczna w aktywach wytwórczych OZE wynosiła ok. 1 GW, z czego 0,2 GW stanowiły elektrownie wodne, 0,3 GW elektrownie wiatrowe oraz 0,4 GW elektrownie fotowoltaiczne. Dodatkowo w tej Linii funkcjonuje ESP Żydowo (klasyfikowana jako magazyn energii) o zainstalowanej mocy elektrycznej ok. 157 MW.

Linia Biznesowa Energetyka Zawodowa działa w oparciu o produkującą energię elektrownię węglową w Ostrołęce oraz trzy spółki celowe przeznaczone do wybudowania elektrowni gazowych (CCGT Grudziądz, CCGT Ostrołęka oraz CCGT Gdańsk). Na koniec marca 2026 roku w tej Linii zainstalowana moc elektryczna wynosiła 0,7 GW i dotyczyła elektrowni węglowej w Ostrołęce.

Linia Biznesowa Ciepłownictwo działa głównie w oparciu o produkcję i dystrybucję energii ciepłej w pięciu lokalizacjach tj. miasto Elbląg, Kalisz, Ostrołęka, Żychlin oraz Wyszogród. Za realizację powyższego procesu odpowiadają trzy spółki (Energa Kogeneracja Sp. z o.o. – produkcja ciepła i energii, Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. – produkcja i dystrybucja ciepła oraz Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o. – dystrybucja ciepła). Na koniec marca 2026 roku w tej Linii zainstalowana moc ciepła wynosiła 0,4 GW, gdzie 0,2 GW dotyczyła lokalizacji w Elblągu, a 0,1 GW miasta Kalisz. Natomiast w Ostrołęce ciepło produkuje elektrownia węglowa funkcjonująca w Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa.

Linia Biznesowa Detal, której podmiotem wiodącym jest Energa Obrót SA („Energa Obrót”, „EOB”), prowadzi sprzedaż energii elektrycznej, gazu i dodatkowych usług (np. instalacji fotowoltaicznych, stacji ładowania pojazdów elektrycznych, pomp ciepła) zarówno jako odrębnych produktów, jak i w ramach pakietów do wszystkich segmentów klientów - od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes, a na gospodarstwach domowych kończąc. Na koniec I kwartału 2026 roku Grupa Energa obsługiwała około 3,4 mln odbiorców, z czego 3,1 mln stanowili klienci taryfy G, a na pozostałą część składali się klienci grup taryfowych: C, B i A, w porządku malejącym.

2.2. ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO I PO DNIU BILANSOWYM

ZŁOŻENIE PRZEZ AKCJONARIUSZA ORLEN S.A. WNIOSKU O ZWOŁANIE NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI I UMIESZCZENIE OKREŚLONYCH SPRAW W JEGO PORZĄDKU OBRAD

W dniu 25 lutego 2026 r. do Spółki wpłynął wniosek akcjonariusza większościowego ORLEN S.A. o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki („NWZ”) na podstawie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych, z porządkiem obrad obejmującym – obok uchwał porządkowych – uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Energa SA poprzez emisję akcji Serii CC z zachowaniem prawa poboru, ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, a także przyjęcia tekstu jednolitego statutu Spółki. Zwołane na 2 kwietnia NWZ podjęło w/w uchwały. Informacje dotyczące dalszych kroków zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

REKALKULACJA REZERW NA KONTRAKTY RODZĄCE OBCIĄŻENIA W ENERGIA OBRÓT

W dniu 5 marca 2026 roku, spółka zależna Energia Obrót SA w wyniku zidentyfikowanego błędu w kalkulacji dokonała ponownego przeliczenia wpływu na wynik finansowy kontraktów rodzących obciążenia („KRO”). Analiza została przeprowadzona z uwzględnieniem:

- rozliczeń z prosumentami,
- poziomu taryf dla energii elektrycznej za lata 2024–2026,
- przyjętych metod księgowania powyższych pozycji.

W wyniku przeprowadzonej kalkulacji zaistniała konieczność dokonania korekty bilansu otwarcia roku 2025 oraz zawiązania rezerwy na KRO w wysokości 140 mln zł. Jednocześnie zwiększono poziom rezerwy wykazywanej na dzień 31 grudnia 2025 roku do kwoty 304,1 mln zł. Korekty mają charakter niepieniężny, wynikają z korekty błędu stosowanej metodologii oraz zastosowania zasady ostrożności. Nie wpływają one na przepływy pieniężne Emitenta.

WYDANIE DECYZJI ADMINISTRACYJNEJ PRZEZ PREZESA URE W SPRAWIE FUNDUSZU WYPŁATY RÓŻNICY CENY

12 marca 2026 roku Energia Obrót SA ("Spółka zależna") otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki ("Prezes URE") decyzję administracyjną o obowiązku przekazania przez Spółkę zależną na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny kwoty w wysokości 550,9 mln zł, w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia otrzymania decyzji. Uwzględniając postanowienia zawarte w powyższej decyzji Prezesa URE oraz działając zgodnie z MSR 37, Emitent zidentyfikował konieczność utworzenia w IV kwartale 2025 r. rezerwy w wysokości 550,9 mln zł. Wysokość rezerwy może ulec zmianie, a jej ostateczna wartość zostanie zaprezentowana w raporcie okresowym Emitenta za 2025 rok. Spółce zależnej przysługuje możliwość złożenia odwołania do sądu od decyzji Prezesa URE.

PODPISANIE ANEKSU DO UMOWY Z WYKONAWCĄ W RAMACH REALIZACJI PROJEKTU CCGT OSTROŁĘKA

W dniu 16 kwietnia 2026 roku został podpisany aneks („Aneks”) do umowy z 25.06.2021 roku z GE Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i GE Vernova Global Services GmbH („Wykonawca”), dotyczącej budowy bloku gazowo-parowego CCGT Ostrołęka („Projekt”) realizowanej w formule EPC tj. „pod klucz”. Aneks wprowadza mechanizmy stabilizacyjno-mobilizacyjne, wspierające skuteczną realizację Projektu przez Wykonawcę. CCGT Ostrołęka Sp. z o.o., jako spółka zależna Emitenta prowadząca Projekt, zakłada osiągnięcie Operacyjnego Kamienia Milowego („OKM”) nie później niż w I kwartale 2027 roku. Osiągnięcie OKM co do zasady będzie skutkowało brakiem naliczania kar z tytułu nierealizowania obowiązków związanych z umową dotyczącą Rynku Mocy sygnalizowanych w RB 56/2025 oraz rozpoczęciem świadczenia usługi mocowej.

2.3. INNE INFORMACJE MOGĄCE MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY GRUPY

WPŁYW KONFLIKTÓW ZBROJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Grupa monitoruje na bieżąco rozwój sytuacji geopolitycznej, w szczególności przebieg wojny w Ukrainie oraz konfliktów na Bliskim Wschodzie. Utrzymująca się wysoka niepewność oraz ryzyko eskalacji konfliktów zbrojnych powodują, że prognozowanie dalszych skutków gospodarczych pozostaje obarczone istotnym ryzykiem błędnych założeń.

Obecna sytuacja geopolityczna charakteryzuje się znaczną zmiennością oraz rosnącą fragmentacją gospodarczą i napięciami międzynarodowymi, które – zgodnie z analizami instytucji międzynarodowych – stanowią jedno z głównych globalnych ryzyk gospodarczych. Jednocześnie konflikty zbrojne wpływają na poziom inflacji, ceny surowców energetycznych oraz stabilność rynków finansowych, co dodatkowo utrudnia przygotowywanie wiarygodnych prognoz ekonomicznych.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego i precyzyjnego oszacowania potencjalnego wpływu sytuacji geopolitycznej na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w kolejnych okresach.

Jednocześnie Grupa wskazuje, że nie zidentyfikowano istotnego, bezpośredniego, negatywnego wpływu trwających konfliktów zbrojnych na wyniki finansowe osiągnięte w I kwartale 2026 roku. Działalność Grupy nie obejmuje bezpośrednich relacji handlowych z podmiotami zarejestrowanymi na terytoriach objętych konfliktami lub sankcjami międzynarodowymi, w szczególności w Ukrainie, Rosji, Białorusi oraz w regionach bezpośrednio objętych działaniami wojennymi.

2.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE I REALIZACJA KLUCZOWYCH PROJEKTÓW

W I kwartale 2026 roku nakłady inwestycyjne w Grupie Energia wyniosły 763 mln zł i były o 17 mln zł, tj. 2% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Inwestycje Linii Biznesowej Dystrybucja stanowiły 64% wszystkich nakładów poniesionych przez Grupę i wyniosły 490 mln zł.

Inwestycje w Linii Biznesowej Dystrybucja obejmowały rozbudowę sieci w celu przyłączania nowych odbiorców i wytwórców, a także modernizacje, których zadaniem jest poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej. Poniesiono także nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe, takie jak m.in. projekt przebudowy sieci do standardów Smart Grid.

W Linii Biznesowej Nowa Energetyka nakłady na inwestycje wyniosły 43 mln zł, a istotny udział stanowiły zadania związane głównie z budową elektrowni fotowoltaicznych przez spółki celowe (m.in. Helios Polska Energia, Solar Serby) oraz przez Lidera Linii Spółkę ENERGA Wytwarzanie (m.in. realizacja projektu budowy PV Kotła).

W Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa nakłady na inwestycje wyniosły 139 mln zł, a istotny udział stanowiły zadania związane z budową elektrowni gazowych w Grudziądzu, Ostrołęce oraz Gdańsku.

W Linii Biznesowej Ciepłownictwo nakłady na inwestycje wyniosły 51 mln zł, a istotny udział stanowiły zadania związane z budową silników gazowych w Elblągu realizowane przez spółkę Energia Kogeneracja.

W Linii Biznesowej Detal nakłady na inwestycje wyniosły 7 mln zł, z czego największy udział miały nakłady na IT.

Stan realizacji programu inwestycyjnego za 3 miesiące 2026 roku

Opis projektu	Nakłady inwestycyjne w I kwartale 2026 roku (mln zł)
Linia Biznesowa Dystrybucja	490
Przyłączenie odbiorców i źródeł ee oraz związana z tym budowa nowych sieci	161
Modernizacja i odtworzenie istniejącego majątku związana z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc	271
Pozostałe nakłady inwestycyjne, kolizje i korekty	58
Linia Nowa Energetyka	43
Spółka Energia Wytwarzanie	18
Spółka Solar Serby	16
Spółka Helios Polska Energia	3
Pozostałe inwestycje i korekty	6
Linia Biznesowa Energetyka Zawodowa	139
Spółka CCGT Grudziądz (budowa)	90
Spółka CCGT Ostrołęka (budowa)	35
Spółka CCGT Gdańsk (budowa)	14
Pozostałe inwestycje i korekty	0
Linia Biznesowa Ciepłownictwo	51
Spółka Energia Kogeneracja	50
Pozostałe inwestycje i korekty	1
Linia Biznesowa Detal	7
Spółka Energia Obrót	7

Pozostałe inwestycje i korekty	0
Pozostałe spółki i korekty	33
Energa Oświetlenie	24
Energa Informatyka i Technologie	4
Pozostałe inwestycje i korekty	5
Razem	763

PROGRAM INWESTYCYJNY W OBSZARZE AKTYWÓW CIEPŁOWNICZYCH

W lokalizacji Elbląg w realizacji jest zadanie inwestycyjne spółki Energa Kogeneracja sp. z o.o. dot. budowy układu kogeneracyjnego: silników gazowych 3xSG10. W I kwartale 2026 roku realizowano prace montażowe w zakresie konstrukcji stalowej i instalacji spalin wewnątrz budynku silników oraz inne prace montażowe. Wykonawca prowadził prace instalacyjne w pomieszczeniu pompowni, także w zakresie budowy instalacji przyłączeniowej układu sprężania gazu do istniejącej sieci gazowej. Zakończono dostawy rozdzielnicy nN, wentylacji silników. W marcu 2026 wznowiono prace związane z układem wprowadzenia mocy elektrycznej do sieci.

W lokalizacji Ostrołęka w 2025 roku zakończono postępowanie przetargowe na wyłonienie głównego Wykonawcy dla budowy nowego źródła ciepła w konfiguracji: kotłownia rezerwowo-szczytowa KRS 4x10 MWt (kotły gazowo-olejowe 2x10 MWt oraz kotły elektrodowe 2x10 MWt). W dniu 18 listopada 2025 roku podpisano Umowę z Wykonawcą. W I kwartale 2026 realizowano prace projektowe w zakresie projektu podstawowego.

W I kwartale 2026 roku w lokalizacji Elbląg, Kalisz, Żychlin, rozpoczęto fazę planowania projektów dekarbonizacyjnych, mających na celu zastąpienie urządzeń wytwórczych zasilanych węglem kamiennym zmodernizowanymi lub nowymi, niskoemisyjnymi jednostkami wytwórczymi.

W I kwartale 2026 roku realizowane były także inwestycje rozwojowe i modernizacyjne w obszarze sieci ciepłowniczych.

PROJEKT BUDOWY ELEKTROWNI CCGT OSTROŁĘKA

Projekt CCGT Ostrołęka realizowany jest w oparciu o Umowę z dnia 25 czerwca 2021 roku, zawartą z konsorcjum General Electric Global Services, GmbH i GE Power Sp. z o.o., której przedmiotem jest budowa elektrowni gazowo-parowej (CCGT) o mocy 745 MWe netto. Elektrownia budowana jest w Ostrołęce na terenie pierwotnie wykorzystanym w projekcie budowy bloku węglowego. W grudniu 2021 roku w wyniku aukcji głównej rynku mocy na 2026 rok CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. zawarła umowę mocową (695,951 MW) na okres 17 lat. W dniu 24 marca 2022 roku CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. wydała generalnemu wykonawcy inwestycji tzw. Polecenie Rozpoczęcia dotyczące prac związanych z budową elektrowni gazowo-parowej. W dniu 29 czerwca 2023 roku została zawarta umowa kredytowa na finansowanie budowy z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, a w dniu 3 października 2023 roku podpisany został aneks do umowy z dnia 25 czerwca 2021 roku z generalnym wykonawcą inwestycji, na mocy którego m.in. zwiększone zostało wynagrodzenie generalnego wykonawcy z ok. 2,5 mld zł do ok. 2,85 mld zł netto. Trwa etap budowy. W I kwartale 2026 roku dokonano odbiorów kolejnego zakresu prac generalnego wykonawcy. 16.04.2026 r. został podpisany Aneks nr 5 do umowy z Generalnym Wykonawcą, wprowadzający mechanizmy stabilizacyjno-mobilizacyjne, wspierające skuteczną realizację Projektu przez Wykonawcę.

PROJEKT BUDOWY ELEKTROWNI CCGT GRUDZIĄDZ

W grudniu 2021 roku w wyniku aukcji głównej rynku mocy na 2026 rok CCGT Grudziądz Sp. z o.o. zawarła umowę mocową (518,370 MW) na okres 17 lat. Dnia 18 maja 2022 roku CCGT Grudziądz sp. z o.o. podpisała umowę z generalnym wykonawcą inwestycji - konsorcjum spółek z grupy Siemens oraz spółką Metlen (dawniej Mytilineos). W dniu 24 czerwca 2022 roku spółka przekazała teren budowy generalnemu wykonawcy tej inwestycji. Trwa budowa bloku. W 2025 roku dokonano odbiorów kolejnych odcinków prac generalnego wykonawcy. Zidentyfikowano opóźnienie w realizacji projektu względem terminu zakomunikowanego w RB 28/2022. Prowadzone są rozmowy z Generalnym Wykonawcą, które mają doprowadzić do możliwie jak najszybszego oddania bloku do eksploatacji. W I kwartale 2026 roku Spółka kontynuuje zasadniczą fazę realizacji Projektu w relacji do zakresu Generalnego Wykonawcy (GW) elektrowni, w tym podanie napięcia na linię 400 kV, prace związane z czyszczeniem chemicznym kotła HRSG. Spółka nadzoruje postęp prac w trybie ciągłym, monitorując kluczowe obszary oraz weryfikując ich zgodność z aktualnym stanem harmonogramu.

PROJEKT BUDOWY ELEKTROWNI CCGT GRUDZIĄDZ B02

Projekt polega na zakończeniu etapu przygotowania oraz budowie drugiego bloku gazowo-parowego o mocy ok. 560 MWe netto zlokalizowanego w Grudziądzu, w sąsiedztwie budowanego bloku nr 1. W lipcu 2025 roku w wyniku aukcji dogrywkowej rynku mocy na okres dostaw od 2029 roku spółka CCGT Grudziądz Sp. z o.o. zawarła umowę mocową (525,224 MW) na okres 17 lat. W 2025 r. Projekt przeszedł do fazy realizacji. W dniu 15 września 2025 roku spółka CCGT Grudziądz Sp. z o.o. zawarła z konsorcjum firm Siemens Energy Global GmbH & Co.KG oraz Siemens Energy Sp. z o.o. umowę dotyczącą zaprojektowania i budowy w Grudziądzu drugiego bloku gazowo-parowego za szacunkową kwotę ok. 3,1 mld zł. Nowa inwestycja będzie zlokalizowana obok budowanego obecnie bloku o takiej samej mocy. Wraz z ww. umową zawarta została pomiędzy spółką CCGT Grudziądz Sp. z o.o., a Siemens Energy Sp. z o.o. długoterminowa umowa na świadczenie usług serwisowych CCGT Grudziądz B02 (w terminie do maksymalnie 20 lat od daty przekazania elektrowni do eksploatacji). 16.04.2026 uzyskano zamienne pozwolenie na budowę; rozpoczęto montaż zaplecza kontenerowego; rozpoczęto montaż rur GRP rurociągu wody chłodzącej; zakończono palowanie.

PROJEKT BUDOWY ELEKTROWNI CCGT GDAŃSK

W lipcu 2025 roku w wyniku aukcji dogrywkowej rynku mocy na okres dostaw od 2029 roku spółka CCGT Gdańsk Sp. z o.o. zawarła umowę mocową (525,224 MW) na okres 17 lat. W 2025 r. Projekt przeszedł do fazy realizacji. W dniu 15 września 2025 roku spółka CCGT Gdańsk Sp. z o.o. podpisała z konsorcjum firm Polimex Mostostal S.A., Siemens Energy Global GmbH & Co.KG oraz Siemens Energy Sp. z o.o. umowę dotyczącą zaprojektowania i budowy w Gdańsku elektrowni gazowo-parowej (CCGT) o mocy ok. 561 MWe netto za szacunkową kwotę ok. 3 mld zł. Wraz z ww. umową zawarta została pomiędzy spółką CCGT Gdańsk Sp. z o.o., a Siemens Energy Sp. z o.o. długoterminowa umowa o świadczenie usług serwisowych elektrowni CCGT w Gdańsku (w terminie do maksymalnie 20 lat od daty przekazania elektrowni do eksploatacji). W dniu 28 listopada 2025 roku nastąpiło przekazanie placu budowy Głównemu Wykonawcy. W I kwartale 2026 roku zawarto główne Umowy OSBL. W dniu 06.02.2026 Prezydent Miasta Gdańsk wydał Zezwolenie na Realizację Inwestycji Drogowej. Aktualnie realizowane są prace związane z budową dróg tymczasowych.

MAGAZYNY ENERGII

Energia Storage Sp. z o.o. realizuje prace w ramach fazy planowania m.in. w ramach projektów: BESS Ostrołęka (300 MW), BESS Gdańsk (300 MW), BESS Grudziądz (300 MW) oraz BESS Grudziądz (47 MW). W I kwartale 2026 roku Spółka pozyskała warunki przyłączenia dla lokalizacji Ostrołęka oraz Grudziądz.

09.01.2026 roku w ramach Spółki Energia Wytwarzanie S.A. powołano Projekt budowy Magazynu Energii Sompolno. Projekt znajduje się na liście rankingowej i objęty jest umową dotacyjną z NFOŚiGW podpisaną 31.12.2025, która weszła w życie po spełnieniu warunku uzyskania zgód korporacyjnych (31.03.2026). Aktualnie finalizowane są przygotowania do przetargu na wybór generalnego wykonawcy.



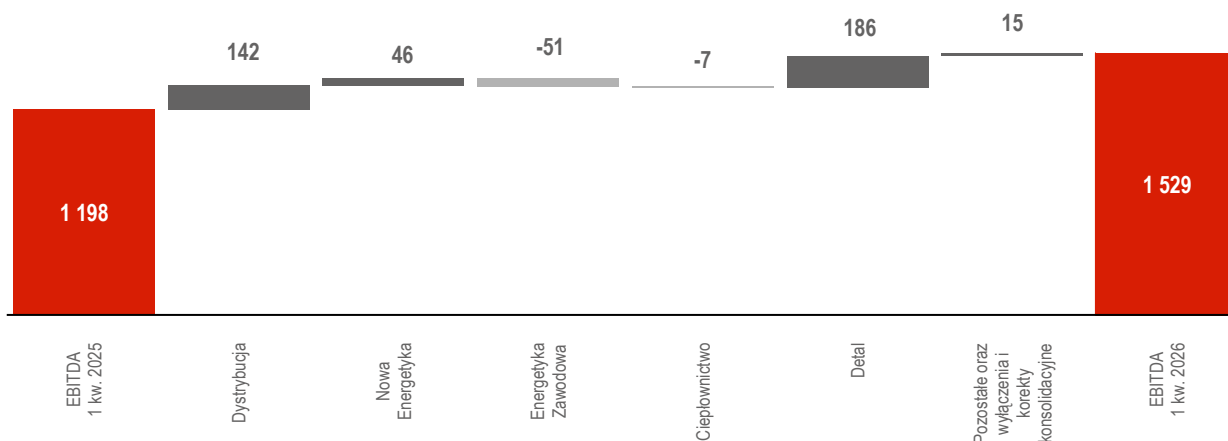
3. SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA GRUPY ENERGA

3.1. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł)

w mln zł	I kw. 2025 (dane przekształcone)	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody ze sprzedaży	5 769	6 298	529	9%
Przychody z Funduszu Wyplat Różnicy Ceny	167	-	(167)	-100%
Koszt własny sprzedaży	(4 765)	(4 835)	(70)	-1%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 171	1 463	292	25%
Pozostałe przychody operacyjne	61	78	17	28%
Koszty sprzedaży	(196)	(211)	(15)	-8%
Koszty ogólnego zarządu	(136)	(132)	4	3%
Pozostałe koszty operacyjne	(37)	(40)	(3)	-8%
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(13)	(17)	(4)	-31%
Zysk z działalności operacyjnej	850	1 141	291	34%
Wynik na działalności finansowej	(226)	(184)	42	19%
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(2)	-	2	100%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	(12)	-	12	100%
Zysk lub strata brutto	610	957	347	57%
Podatek dochodowy	(98)	(178)	(80)	-82%
Zysk lub strata netto za okres	512	779	267	52%
EBITDA	1 198	1 529	331	28%

Rysunek 1: EBITDA bridge w podziale na linie biznesowe (mln zł)



EBITDA Grupy w I kwartale 2026 roku wyniosła 1 529 mln zł w porównaniu do 1 198 mln zł w analogicznym okresie roku 2025. Linia Biznesowa Detal zanotowała EBITDA w wysokości 158 mln zł w porównaniu do -28 mln zł w analogicznym okresie roku 2025. Kluczowy wpływ na wyniki miała wyższa masa marży na sprzedaży energii klientom biznesowym, co było związane z wyższym wolumenem sprzedaży (efekt większej kontraktacji), a także z wyższymi marżami jednostkowymi. Z kolei wzrost o 142 mln zł, do poziomu 1 107 mln zł, odnotowano w Linii Biznesowej Dystrybucja. Istotny wpływ na ten wzrost miała przede wszystkim wyższa marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi), co było efektem wyższego wolumenu i średniej ceny usługi dystrybucyjnej. Z kolei wyższa o 46 mln zł EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka r/r wynikała przede wszystkim z wyższych wolumenów produkcji w elektrowniach wiatrowych i fotowoltaicznych oraz wyższej ceny sprzedaży energii, a także wyższych przychodów z usług systemowych. Głównymi czynnikami kształtującymi niższy poziom EBITDA Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa o 51 mln w ujęciu r/r były niższe średnie ceny sprzedaży energii przez elektrownię węglową w Ostrołęce, a także wyższy poziom kosztów stałych i zmiennych Linii oraz niekorzystna wycena ryzyk na otwartych pozycjach na energii elektrycznej przez elektrownię węglową w Ostrołęce.

Największy udział w EBITDA Grupy w I kwartale 2026 roku miała Linia Biznesowa Dystrybucja (72%), natomiast udział Linii Biznesowej Nowa Energetyka wyniósł 10%, Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa 3%, Linii Biznesowej Ciepłownictwo 2%, a Linii Biznesowej Sprzedaż 10%. Zysk z działalności operacyjnej („EBIT”) Grupy w I kwartale 2026 roku wyniósł 1 141 mln zł w porównaniu do 850 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Największy wpływ na kształtowanie się wyniku EBIT r/r miały czynniki operacyjne opisane powyżej wpływające na EBITDA.

W roku I kwartale 2026 udział w wyniku jednostek stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach wyniósł 0 mln zł wobec -12 mln zł w analogicznym okresie roku 2025. Był to udział w wyniku Polimex-Mostostal SA. Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2026 roku był wyższy o 42 mln r/r. Było to przede wszystkim efekt spadku odsetek od zadłużenia opartego o zmienną stopę procentową. W efekcie wynik netto Grupy wyniósł 779 mln zł w porównaniu do 512 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku.

W I kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 6 298 mln zł wobec 5 936 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów r/r był wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej i gazu oraz usługi dystrybucyjnej.

Łączne przychody Grupy Energa z Rynku Mocy w I kwartale 2026 roku wyniosły 119 mln zł wobec 81 mln zł w I kwartale 2025 roku.

Poniżej zaprezentowano wpływ znaczących zdarzeń o nietypowym charakterze obciążających wynik EBITDA (kryterium istotności przyjęto na poziomie 25 mln zł).

Tabela 2: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych (mln zł)

EBITDA	(mln PLN)
I kw. 2026	
EBITDA	1 529
Skorygowana EBITDA	1 525
I kw. 2025	
EBITDA	1 198
Skorygowana EBITDA	1 202

Tabela 3: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln zł)

w mln zł	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 marca 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				

Rzeczowe aktywa trwałe	29 075	29 437	362	1%
Aktywa niematerialne	988	761	(227)	-23%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 480	1 496	16	1%
Wartość firmy	612	611	(1)	-0%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	103	104	1	1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	429	400	(29)	-7%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	13	13	-	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	561	494	(67)	-12%
	33 261	33 316	55	0%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	194	191	(3)	-2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	57	64	7	12%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 077	3 297	220	7%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 493	950	(543)	-36%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 174	1 128	(46)	-4%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1 013	814	(199)	-20%
	7 008	6 444	(564)	-8%
SUMA AKTYWÓW	40 269	39 760	(509)	-1%
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	4 522	4 522	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(4)	(2)	2	50%
Kapitał rezerwowý	1 031	1 031	-	-
Kapitał zapasowy	2 055	2 055	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(13)	(10)	3	23%
Zyski zatrzymane	5 231	5 990	759	15%
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	12 822	13 586	764	6%
Udziały niekontrolujące	894	894	-	-
	13 716	14 480	764	6%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	10 454	10 302	(152)	-1%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 749	509	(1 240)	-71%
Rezerwy długoterminowe	1 045	1 043	(2)	-0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	951	965	14	1%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	1 452	1 438	(14)	-1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 182	1 148	(34)	-3%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	77	70	(7)	-9%
Zobowiązania z tytułu umów	5	5	-	-
	16 915	15 480	(1 435)	-8%

Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 510	1 355	(155)	-10%
Zobowiązania z tytułu umów	532	520	(12)	-2%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	2 402	2 617	215	9%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	42	1 293	1 251	> 100%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	35	80	45	> 100%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	346	281	(65)	-19%
Rezerwy krótkoterminowe	1 970	868	(1 102)	-56%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 525	2 389	(136)	-5%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	276	397	121	44%
	9 638	9 800	162	2%
Zobowiązania razem	26 553	25 280	(1 273)	-5%
SUMA PASYWÓW	40 269	39 760	(509)	-1%

Na dzień 31 marca 2026 roku suma bilansowa Grupy Energa wyniosła 39 760 mln zł i była niższa o 509 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2025 roku.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza zmiana dotyczyła wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych i związana była w szczególności z nakładami poniesionymi na rozbudowę i modernizację sieci oraz przyłączenie odbiorców i źródeł energii elektrycznej w Linii Biznesowej Dystrybucja. Ponadto nastąpił spadek wartości aktywów niematerialnych, związany przede wszystkim z realizacją ustawowego obowiązku umorzenia praw do emisji CO2 oraz zielonych certyfikatów.

Na zmniejszenie wartości aktywów obrotowych w stosunku do końca 2025 roku wpływ miał przede wszystkim spadek poziomu pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych (spadek należności z tytułu cash pooling) oraz pozostałych aktywów krótkoterminowych (spadek rozrachunków z tytułu podatku VAT). Z kolei wzrost należności z tytułu dostaw i usług w spółkach Energa Obrót oraz Energa Operator częściowo skompensował zmniejszenie wartości aktywów obrotowych.

Kapitał własny Grupy Energa na dzień 31 marca 2026 roku wyniósł 14 480 mln zł i finansował Grupę w 36%.

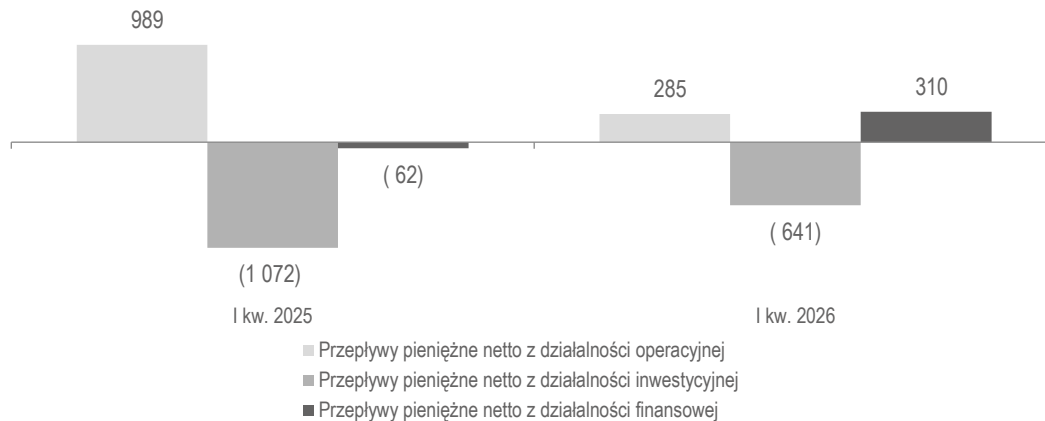
W ramach zobowiązań najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji rezerw krótkoterminowych co związane było z wykorzystaniem rezerwy utworzonej w następstwie wydania decyzji administracyjnej przez Prezesa URE w sprawie Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny w spółce Energa Obrót oraz z wykorzystaniem rezerw na zobowiązania z tytułu emisji gazów i z tytułu obowiązku przedstawienia świadectw.

Dodatkowo, w ramach pozycji zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, dokonano reklasyfikacji 10-letnich euroobligacji wyemitowanych przez Energa Finance AB w 2017 roku, których termin wykupu przypada na I kwartał 2027 roku, z pozycji zobowiązań długoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł)

w mln zł	I kw. 2025 (dane przekształcone)	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	989	285	(704)	-71%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 072)	(641)	431	40%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(62)	310	372	> 100%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(145)	(46)	99	68%

Rysunek 2: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł)



Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w pierwszym kwartale 2026 roku były ujemne i wyniosły (46) mln zł, wobec również ujemnych przepływów w wysokości (145) mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku.

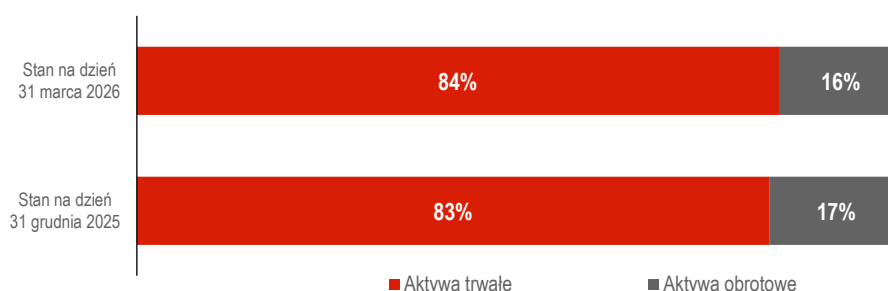
Wartość przepływów z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosła 285 mln zł, wobec 989 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2026 roku wynikały przede wszystkim z wypracowanego zysku brutto w kwocie 957 mln zł (wobec 610 mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku) i zostały częściowo skompensowane przez ujemną zmianę stanu kapitału pracującego wynoszącą (194) mln zł, na którą wpływ miał głównie wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w analogicznym okresie 2025 roku zmiana kapitału pracującego była dodatnia i wyniosła 457 mln zł).

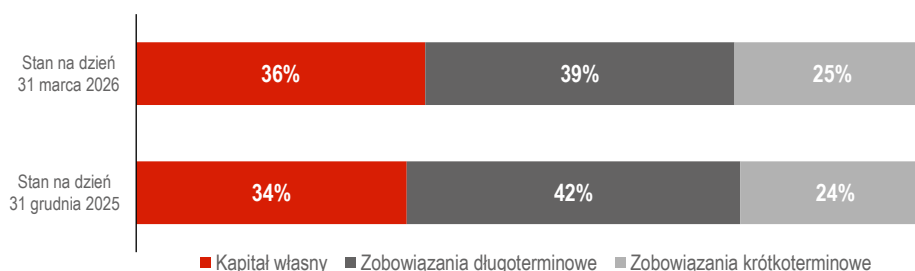
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły (641) mln zł, wobec (1 072) mln zł w pierwszym kwartale 2025 roku. Wynikały one przede wszystkim z wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, które w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły (1 181) mln zł i zostały częściowo skompensowane dodatnimi przepływami netto z tytułu cash poolingu w kwocie 540 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2026 roku były dodatnie i wyniosły 310 mln zł i wynikały głównie z zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych w kwocie 196 mln zł, dodatnich przepływów z cash poolingu w kwocie 569 mln zł oraz otrzymanych dotacji w kwocie 11 mln zł. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej zostały częściowo skompensowane ujemnymi przepływami z tytułu spłaty obecnych kredytów i pożyczek w kwocie (168) mln zł, spłatą zadłużenia leasingowego w kwocie (70) mln zł oraz spłatą bieżących płatności odsetkowych w kwocie (222) mln zł. Dla porównania, przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie porównawczym (w pierwszym kwartale 2025 roku) były ujemne i wyniosły (62) mln zł i wynikały głównie ze spłaty obecnych kredytów i pożyczek w kwocie (96) mln zł, spłaty zadłużenia leasingowego w kwocie (64) mln zł oraz bieżących płatności odsetkowych w kwocie (258) mln zł. Wymienione ujemne przepływy pieniężne zostały częściowo skompensowane dodatnimi przepływami wynikającymi z zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych w kwocie 284 mln zł oraz dodatnimi przepływami netto z tytułu cash poolingu w kwocie 65 mln zł.

3.2. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów




Tabela 5: Wskaźniki finansowe Grupy Energa

Wskaźnik	Definicja	I kw.2025 (dane przekształcone)	I kw. 2026
Rentowność			
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypląt Różnicy Ceny)	20,2%	24,3%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres** / kapitał własny na koniec okresu	3,2%	10,5%
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypląt Różnicy Ceny)	8,6%	12,4%
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres** / aktywa ogółem na koniec okresu	1,2%	3,8%

** zysk netto za ostatnie 12 miesięcy

Wskaźnik	Definicja	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 31 marca 2026
Płynność			
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,7
Zadłużenie			
zobowiązania finansowe (mln zł)	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązań z tytułu cashpoolingu i leasingu, zarówno długo- i krótkoterminowych	17 116	17 724
zobowiązania finansowe netto (mln zł)	zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty - należności z tytułu cashpoolingu	14 506	15 701
wskaźnik długu netto/EBITDA*	zobowiązania finansowe netto/EBITDA	2,86	3,47

* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy; wartość zobowiązań finansowych netto oraz EBITDA ujęte w kalkulacji wskaźnika dług netto / EBITDA uwzględniają kluczowe elementy zdefiniowane w umowach o finansowanie.

Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec marca 2026 roku ukształtował się na wyższym poziomie niż na koniec 2025 roku. Wpłynęła na to przede wszystkim wyższa uroczniona EBITDA oraz zwiększony poziom zobowiązań finansowych netto, wynikający ze skali nakładów inwestycyjnych.

EBITDA za 3 miesiące 2026 roku wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (czynniki wpływające na te zmiany zostały opisane w części dotyczącej omówienia wielkości finansowych). Poprawie uległa również marża EBITDA. Wynik netto także zanotował wzrost, co skutkowało wyższym wskaźnikiem rentowności sprzedaży. Z kolei na znaczącą poprawę urocznionego wyniku netto, a co za tym idzie wskaźników rentowności majątku i kapitałów własnych, wpływ miały zdarzenia jednorazowe, takie jak wysoki poziom odpisów aktualizujących wartość aktywów na koniec 2024 roku, który nie powtórzył się w roku 2025, ale także wysoki wynik operacyjny Dystrybucji w 2025 roku.

Wskaźnik bieżącej płynności utrzymał się na stabilnym poziomie 0,7.

3.3. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Informacje w tym zakresie znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – nota 20: *Aktywa i zobowiązania warunkowe*.

3.4. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd Spółki nie publikował prognoz dla jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2026.

3.5. CZYNNIKI WPŁYWU NA WYNIKI GRUPY ENERGA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ JEDNEGO KWARTAŁU

Zdaniem Zarządu Spółki, następujące czynniki będą oddziaływać na wyniki i na działalność Spółki oraz Grupy Energa w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Rysunek 4: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału

Wpływ trwających wojen i innych napięć geopolitycznych na rynek energetyczny	Czynniki makro (inflacja, stopy procentowe)	Poziom taryf na dystrybucję, sprzedaż energii elektrycznej oraz ciepła
Kształtowanie się cen energii elektrycznej	Kształtowanie się cen uprawnień do emisji CO ₂ oraz węgla	Poziom produkcji energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych
Wysoka zmienność produkcji energii z OZE, co wpływa na koszt bilansowania portfela energii	Warunki pogodowe i hydrometeorologiczne	Realizacja planu inwestycyjnego Grupy Energa



4. DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW GRUPY ENERGA

Wyniki finansowe Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe przedstawiały się następująco:

Tabela 6: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe (mln zł)

EBITDA w mln zł	I kw. 2025 (dane przekształcone)	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Dystrybucja	965	1 107	142	15%
Nowa Energetyka	101	147	46	46%
Energetyka Zawodowa	92	41	(51)	-55%
Ciepłownictwo	39	32	(7)	-18%
Detal	(28)	158	186	> 100%
Pozostałe oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	29	44	15	52%
EBITDA Razem	1 198	1 529	331	28%

4.1. LINIA BIZNESOWA DYSTRYBUCJA

4.1.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA

Tabela 7: Dystrybucja energii elektrycznej według grup taryfowych (GWh)

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (sprzedaż zafakturowana) w GWh	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Grupa taryfowa A (WN)	914	890	(23)	-3%
Grupa taryfowa B (SN)	2 333	2 408	75	3%
Grupa taryfowa C (nN)	1 089	1 173	84	8%
Grupa taryfowa G (nN)	1 823	2 042	219	12%
Dystrybucja energii razem	6 158	6 513	355	6%

Grupa taryfowa A – najwięksi klienci, przyłączeni do sieci wysokiego napięcia (110 kV) np. huty, kopalnie, stocznie i inne duże zakłady przemysłowe; Grupa taryfowa B – duże zakłady przemysłowe przyłączone do sieci średniego napięcia (od 1 kV do 60 kV), np. fabryki, szpitale, centra handlowe, obiekty wypoczynkowe i rozrywkowe; Grupa taryfowa C – klienci instytucjonalni przyłączeni do sieci niskiego napięcia (do 1 kV), np. banki, sklepy, kliniki, punkty handlowe i usługowe, oświetlenie ulic; Grupa taryfowa G – gospodarstwa domowe i podobni odbiorcy, niezależnie od napięcia zasilania.

W I kwartale 2026 roku zanotowano wzrost wolumenu dystrybucji energii elektrycznej o 6% r/r. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim grupy taryfowej G oraz C i związany był z warunkami atmosferycznymi, tj. zimną i śnieżną pogodą w styczniu i lutym br. W efekcie zużycie energii elektrycznej związane z ogrzewaniem było wyższe. Z kolei produkcja energii przez prosumentów była niższa, a tym samym w większym stopniu korzystali oni z energii elektrycznej z sieci energetycznej.

Tabela 8: Wielkość wskaźników SAIDI i SAIFI

	SAIDI			SAIFI		
	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem
	Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie			Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie		
I kw. 2025	41,2	6,3	47,5	0,41	0,05	0,46
I kw. 2026	20,2	3,8	24,0	0,37	0,03	0,39
Zmiana 2026/2025	(21,0)	(2,5)	(23,5)	(0,05)	(0,02)	(0,07)
Zmiana 2026/2025 (%)	-51%	-40%	-50%	-12%	-42%	-15%

Grupa Energa osiągnęła w I kwartale 2026 roku niższy poziom wskaźników SAIDI i SAIFI, przede wszystkim w zakresie przerw nieplanowanych. W I kwartale ubiegłego roku odnotowano zdarzenia pogodowe prowadzące do awarii masowych, natomiast w bieżącym okresie awarie masowe wystąpiły w dużo mniejszej skali.

4.1.2. WYNIKI FINANSOWE

Rysunek 5: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł)

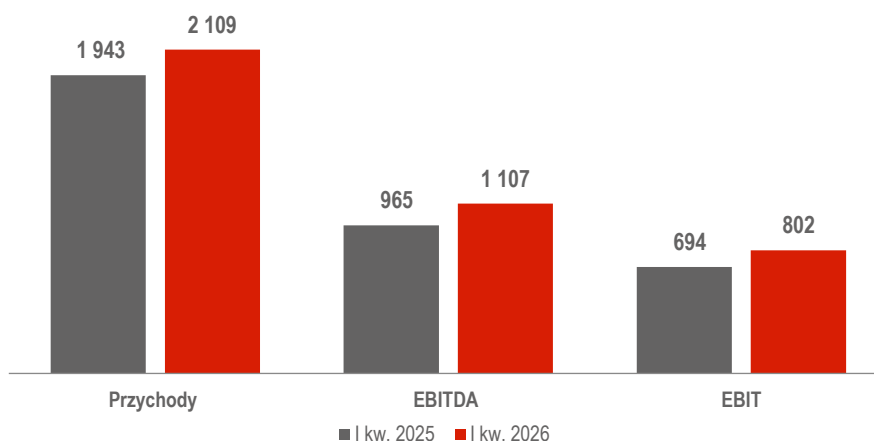
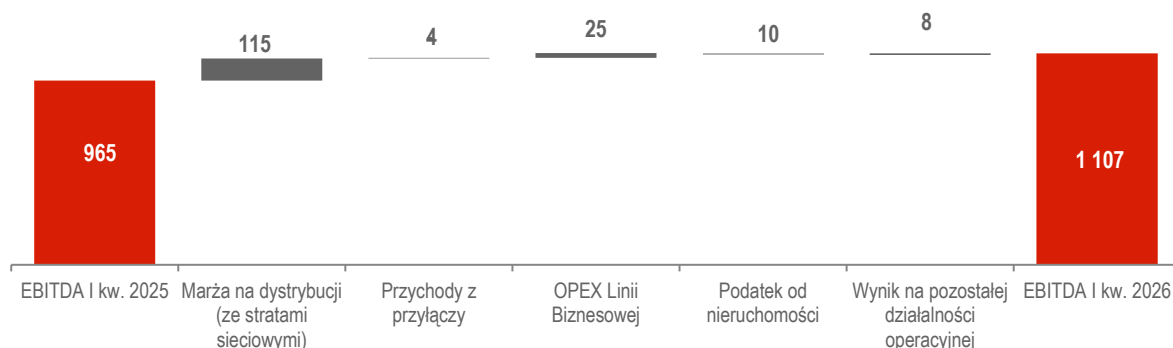


Tabela 9: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)

w mln zł	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	1 943	2 109	166	9%
EBITDA	965	1 107	142	15%
amortyzacja	271	305	34	13%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	694	802	108	16%
CAPEX	507	490	(17)	-3%

Rysunek 6: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)



Linia Biznesowa Dystrybucja wypracowała w I kwartale 2025 roku 72% EBITDA Grupy Energa (wobec blisko 81% w analogicznym okresie 2025 roku).

Przychody ze sprzedaży Linii Biznesowej Dystrybucja w I kwartale 2026 roku wyniosły 2 109 mln zł, co oznacza 9% wzrostu r/r, który spowodowany był przede wszystkim wyższym o 6% wolumenem r/r.

EBITDA tej Linii wyniosła 1 107 mln zł i była wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 142 mln zł, tj. 15%. Istotny wpływ na wzrost wyniku EBITDA miał wzrost marży na dystrybucji o 115 mln zł (z uwzględnieniem strat sieciowych). Był to przede wszystkim efekt wyższego wolumenu usługi dystrybucyjnej w związku z warunkami atmosferycznymi, co opisano w punkcie 1.1.1 powyżej.

Pozostałe czynniki wpływające na zmianę poziomu wyniku operacyjnego EBIT to m.in. niższe koszty OPEX w 2026 roku – w związku z zimową pogodą wykonano dużo mniejszy zakres prac remontowych i eksploatacyjnych na sieci energetycznej. Dodatkowo wpływ na kształtowanie wyniku EBIT r/r mały wyższe koszty podatku od nieruchomości r/r oraz wyższe saldo pozostałej działalności operacyjnej, w tym przede wszystkim wyższe przychody z dotacji.

Nakłady inwestycyjne tej Linii wyniosły za 3 miesiące 2026 roku 490 mln zł i były niższe o 3% niż w analogicznym okresie 2025 roku.

4.2. LINIE BIZNESOWE NOWA ENERGETYKA, ENERGETYKA ZAWODOWA I CIEPŁOWNICTWO

4.2.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA

Tabela 10: Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	456	466	10	2%
Elektrownie - współspalanie biomasy	-	9	9	-
Elektrociepłownie - gaz	-	25	25	-
Elektrociepłownie - biomasa	36	32	(4)	-11%
Elektrownie - woda	146	164	19	13%
Elektrownia szczytowo-pompowa	44	21	(22)	-51%
Elektrownie - wiatr	126	151	25	20%
Elektrownie - fotowoltaika	58	76	18	30%
Produkcja energii razem	866	946	80	9%
<i>w tym z OZE</i>	366	433	67	18%

Aktywa wytwórcze w Grupie Energa w I kwartale 2026 roku wyprodukowały ok. 946 GWh energii elektrycznej wobec 866 GWh w analogicznym okresie roku ubiegłego (tj. więcej o 9%). Tendencja wzrostowa dotyczyła produkcji z węgla kamiennego głównie w Elektrowni w Ostrołęce, elektrowni wodnych, wiatrowych oraz energii słonecznej produkowanej przez elektrownie fotowoltaiczne. W tym okresie 49% wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej brutto pochodziło z węgla kamiennego, 20% z wody, 16% z wiatru, 4% z biomasy, 8% z instalacji fotowoltaicznych oraz 3% z gazu.

Poziom produkcji w elektrowni w Ostrołęce wynikał z poziomu pracy w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego w Polsce, dyspozycyjności tych bloków oraz zawartych kontraktów rynkowych. Produkcja energii w źródłach wodnych to efekt występujących warunków hydrologicznych, natomiast poziom produkcji z wiatru wynikał z panujących warunków pogodowych oraz posiadanych mocy produkcyjnych przez Grupę. Poziom produkcji z PV był pochodną nasłonecznienia w danym okresie produkcji, zainstalowanych mocy oraz poziomu redyspozycji mocy przez operatora sieci. Produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna produkcji ciepła, która była głównie zależna od zapotrzebowania na ciepło przez odbiorców lokalnych Grupy i dyspozycyjności posiadanych bloków kogeneracyjnych.

Tabela 11: Produkcja ciepła brutto (TJ)

Produkcja ciepła brutto w TJ	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	825	970	145	18%
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	385	389	4	1%
Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	149	164	15	10%
Produkcja ciepła brutto razem	1 359	1 523	164	12%

W I kwartale 2026 roku Grupa wyprodukowała o 12% (164 TJ) więcej ciepła brutto r/r, na co wpływ miała m.in. temperatura powietrza (efekt mroźnej zimy) kształtująca zapotrzebowanie u odbiorców lokalnych Grupy w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz.

Tabela 12: Wolumen i koszt zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw*	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Węgiel kamienny				
Ilość (tys. ton)	231	240	9	4%
Koszt (mln zł)	120	80	(41)	-34%
Gaz				
Ilość [tys. m ³]	6 430	15 749	9 319	> 100%
Koszt (mln zł)	23	44	21	94%
Biomasa				
Ilość (tys. ton)	30	34	4	14%
Koszt (mln zł)	25	29	5	19%
Zużycie paliw razem (mln zł)	168	153	(15)	-9%

W I kwartale 2026 roku wytwórcy Grupy zużyli o ok. 9 tys. ton więcej węgla kamiennego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oraz o ok. 4 tys. ton więcej biomasy. Wyższe zużycie węgla wynikało ze wzrostu produkcji energii elektrycznej głównie przez elektrownię w Ostrołęce. Natomiast produkcja energii z biomasy była pochodną produkcji ciepła przez blok biomasowy w Elblągu oraz uruchomionej produkcji współspalania biomasy w bloku nr 3 w elektrowni węglowej w Ostrołęce. Jednocześnie odnotowano istotnie niższe r/r koszty jednostkowe zakupu węgla oraz wyższe koszty jednostkowe dla biomasy. Wzrost udziału gazu w miksie produkcyjnym jest naturalną konsekwencją rozwoju mocy gazowych Grupy (oddanie do eksploatacji kotłów rezerwowo-szczytowych oraz silników gazowych w Kaliszu). Koszt jednostkowy zużytego gazu również był niższy r/r w analizowanym okresie.

4.2.2. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ NOWA ENERGETYKA

Rysunek 7: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł)

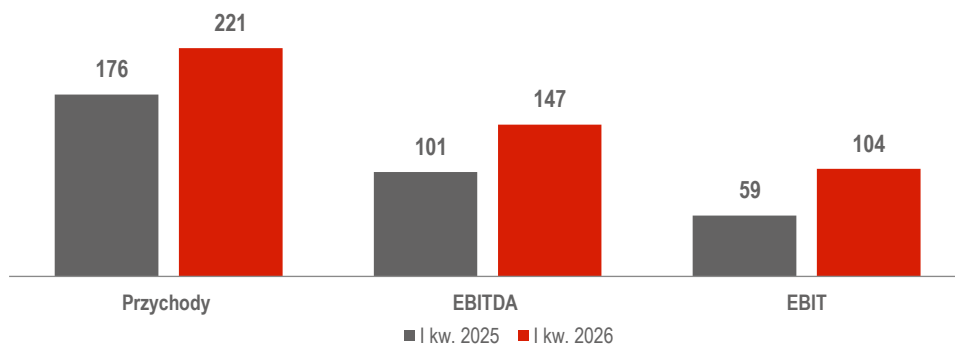


Tabela 13: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł)

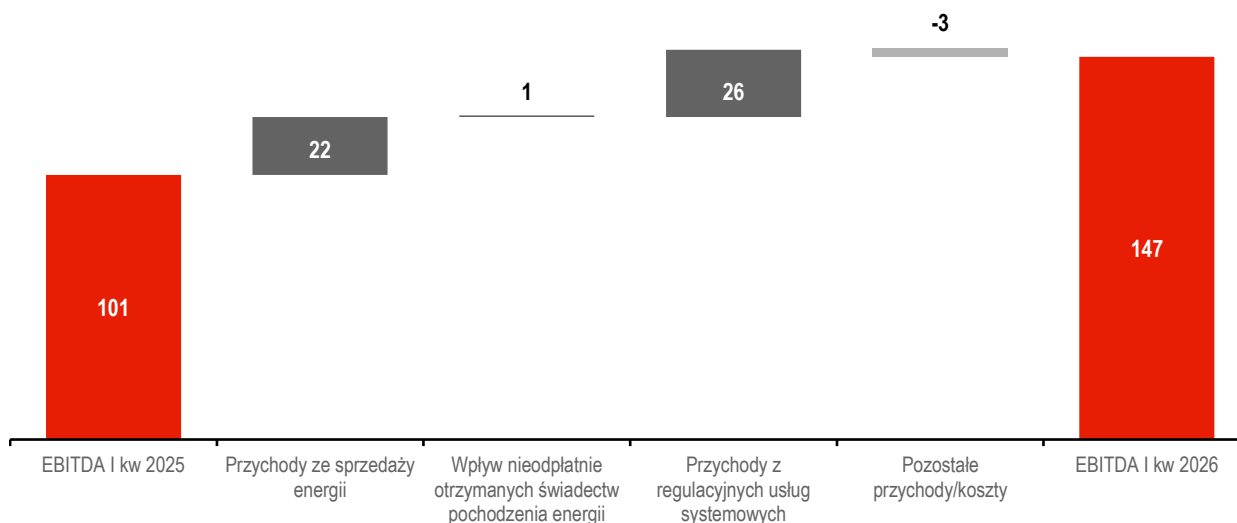
w mln zł	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	176	221	45	26%
EBITDA	101	147	46	46%
amortyzacja	42	43	1	2%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	59	104	45	76%
CAPEX	113	43	(70)	-62%

Poniższa tabela prezentuje podział EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w podziale na poszczególne Obszary. Zestawienie zawiera dane jednostkowe z uwzględnieniem eliminacji transakcji wzajemnych pomiędzy Obszarami biznesowymi oraz korekt konsolidacyjnych.

Tabela 14: EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w podziale na Obszary (mln zł)

EBITDA w mln zł	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Woda	53	85	32	61%
Wiatr	33	40	7	23%
PV	19	21	2	11%
Pozostałe i korekty	(3)	1	3	> 100%
Nowa Energetyka	101	147	46	46%

Rysunek 8: EBITDA bridge Linii Biznesowej Nowa Energetyka (w mln zł)



EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w I kwartale 2026 roku wyniosła 147 mln zł (o 46 mln zł więcej r/r), a jej udział w łącznej EBITDA Grupy ukształtował się na poziomie 10% (wobec 8% w 2025 roku). Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii w I kwartale 2026 roku były m.in. przychody ze sprzedaży energii, wycena zielonych praw majątkowych oraz przychody z regulacyjnych usług systemowych. Ponadto, wyniki uwzględniają m.in. poziom kosztów stałych, koszty zmienne związane z zakupem energii na bilansowanie ESP Żydowo oraz wyniki rozliczeń działalności handlowej spółki Energa Green Development.

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikały głównie z wyższych wolumenów produkcji w elektrowniach wiatrowych i fotowoltaicznych, które były zależne od warunków pogodowych oraz przyrostu mocy wytwórczych r/r w tych instalacjach. Dodatkowo, efekt ten został zwiększony wyższymi średnimi cenami sprzedaży energii.

Niższy wpływ nieodpłatnie otrzymanych świadectw pochodzenia energii jest naturalną konsekwencją wygaszania tego typu wsparcia w wynikach Linii.

Jednym ze źródeł przychodów tej Linii Biznesowej są przychody z usług systemowych. W ramach tej kategorii Linia ewidencjonuje m.in. wdrożony z początkiem 2021 roku mechanizm rozliczeniowy w postaci Rynku Mocy oraz pozostałe usługi systemowe świadczone na rzecz Operatora Sieci Przesyłowych (m.in. przez ESP Żydowo). Łączne przychody z usług systemowych w I kwartale 2026 roku wyniosły 42 mln zł (gdzie 16 mln stanowiły przychody z Rynku Mocy), wobec 17 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (gdzie 8 mln zł stanowiły przychody z Rynku Mocy).

Nakłady inwestycyjne tej Linii w I kwartale 2026 roku były niższe o 70 mln zł r/r, a ich poziom wynikał głównie z rozwoju projektów budowy nowych mocy w źródłach fotowoltaicznych w Grupie.

Tabela 15: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Woda (mln zł)

w mln zł	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	104	129	25	24%
EBITDA	53	85	32	61%
EBIT	47	79	32	67%
CAPEX	1	0	(1)	-65%

Tabela 16: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Wiatr (mln zł)

w mln zł	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	50	62	12	25%
EBITDA	33	40	7	23%
EBIT	13	23	10	78%
CAPEX	20	3	(16)	-83%

Tabela 17: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka PV (mln zł)

w mln zł	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	20	30	9	46%
EBITDA	19	21	2	11%
EBIT	0	1	1	> 100%
CAPEX	15	11	(4)	-24%

Tabela 18: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Pozostałe i korekty (mln zł)

w mln zł	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	2	0	(2)	-83%
EBITDA	(3)	1	3	> 100%
EBIT	(1)	0	1	> 100%
CAPEX	77	28	(49)	-63%

4.2.3. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ ENERGETYKA ZAWODOWA

Rysunek 9: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł)

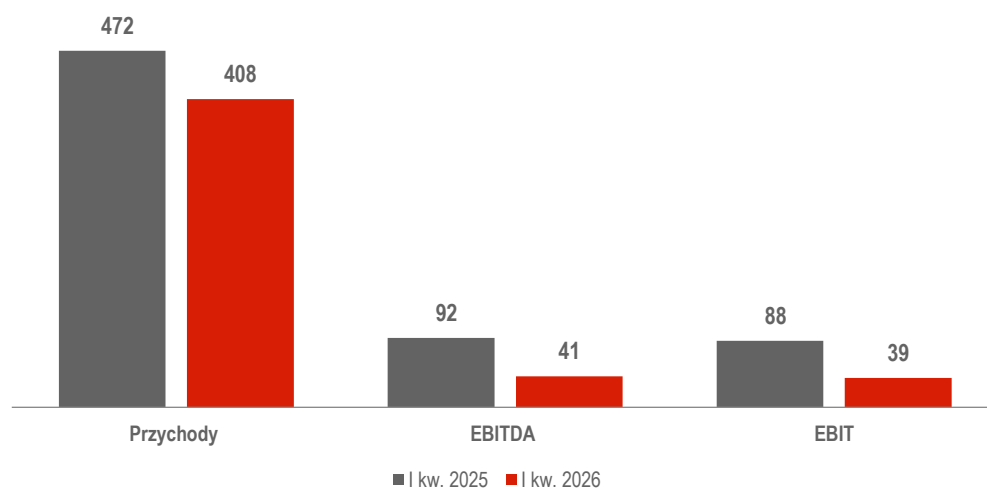
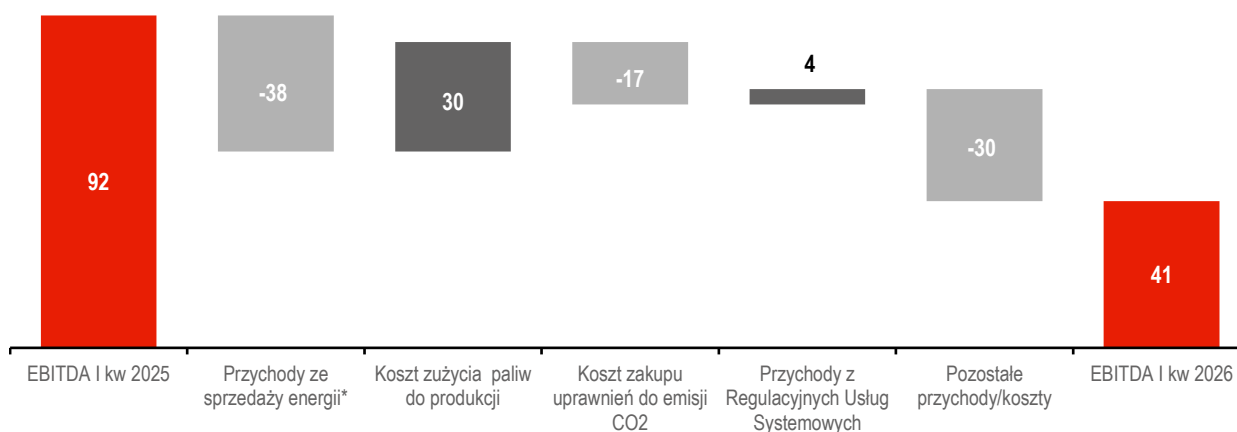


Tabela 19: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł)

w mln zł	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	472	408	(64)	-14%
EBITDA	92	41	(51)	-55%
amortyzacja	4	2	(2)	-50%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	88	39	(49)	-56%
CAPEX	86	139	53	62%

Rysunek 10: EBITDA bridge Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa (w mln zł)



EBITDA Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa w I kwartale 2026 roku wyniosła 41 mln zł (o 51 mln zł mniej r/r), a jej udział w łącznej EBITDA Grupy ukształtował się na poziomie 3% (wobec 8% w I kwartale 2025 roku). Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii w I kwartale 2026 roku były m.in. przychody ze sprzedaży energii, koszty zużycia kluczowych paliw do produkcji, koszty zakupu uprawnień do emisji oraz poziom przychodów z usług systemowych. Dodatkowo, prezentowany wynik Linii wpłynął m.in. poziom kosztów stałych Linii, wycena ryzyk na otwartych pozycjach na energii elektrycznej przez elektrownię węglową w Ostrołęce oraz inne koszty zmienne.

Niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikały głównie z niższych średnich cen sprzedaży energii przez elektrownię węglową w Ostrołęce. Jednocześnie, wyższy wolumen produkcji tego aktywa złagodził ten efekt tylko nieznacznie.

Niższy koszt zużycia kluczowych paliw do produkcji był pochodną zauważalnie niższej ceny zużytego węgla r/r z racji na kształtowanie się cen rynkowych przy wyższym wolumenie produkcji. Dodatkowo, spółka zaczęła proces współspalania biomasy na bloku nr 3.

Wyższy koszt zakupu uprawnień do emisji CO2 był naturalną konsekwencją wyższej produkcji energii elektrycznej w elektrowni w Ostrołęce. Powyższe miało miejsce przy wyższych cenach rynkowych uprawnień do emisji w bieżącym okresie raportowym.

Jednym ze źródeł przychodów Linii Biznesowej Wytwarzanie są przychody z usług systemowych. W ramach tej kategorii Linia ewidencjonuje m.in. wdrożony z początkiem 2021 roku mechanizm rozliczeniowy w postaci Rynku Mocy. Łączne przychody z usług systemowych w I kwartale 2026 roku wyniosły 55 mln zł (gdzie 45 mln stanowiły przychody z Rynku Mocy), wobec 51 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (gdzie 43 mln stanowiły przychody z Rynku Mocy).

Nakłady inwestycyjne tej Linii w I kwartale 2026 roku były wyższe o 53 mln zł r/r a ich poziom wynikał głównie z budowy nowych źródeł gazowych w Ostrołęce, Grudziądzu oraz Gdańsku.

4.2.4. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ CIEPŁOWNICTWO

Rysunek 11: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł)

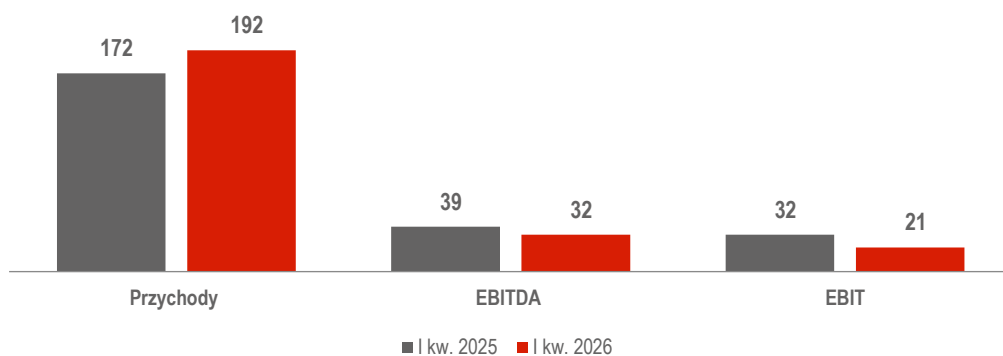
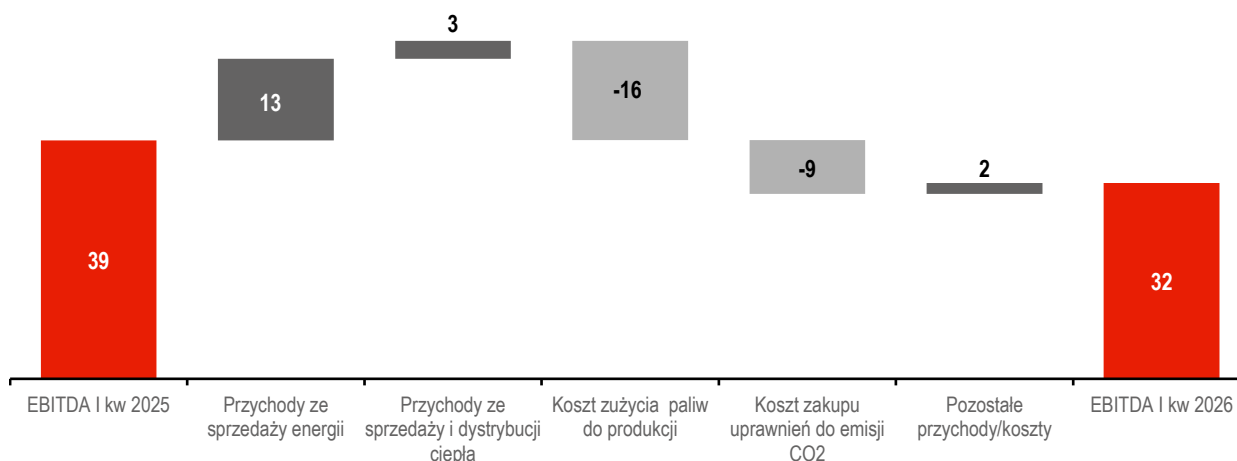


Tabela 20: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł)

w mln zł	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	172	192	20	12%
EBITDA	39	32	(7)	-18%
amortyzacja	7	11	4	57%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	32	21	(11)	-34%
CAPEX	17	51	34	> 100%

Rysunek 12: EBITDA bridge Linii Biznesowej Ciepłownictwo (w mln zł)



EBITDA Linii Biznesowej Ciepłownictwo w I kwartale 2026 roku wyniosła 32 mln zł (o 7 mln zł mniej r/r). Należy zauważyć, że działalność ciepłownicza jest typem działalności sezonowej o relatywnie niższych wynikach w okresach letnich. Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii w I kwartale 2026 roku były m.in. przychody ze sprzedaży energii, przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła, koszt zużycia kluczowych paliw do produkcji oraz koszty zakupu uprawnień do emisji.

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikały głównie z wyższych wolumenów produkcji energii m.in. przez produkcję energii z nowych silników gazowych w Kaliszu z racji na przyjęty miks produkcyjny przez spółkę ENERGA Kogeneracja.

Wyższe przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła były podyktowane przede wszystkim wzrostem wolumenu sprzedaży ciepła (działalność podlegająca procesowi taryfikowania), który został w dużej mierze obniżony niższą średnią ceną sprzedaży.

Koszt zużycia kluczowych paliw do produkcji był pochodną zauważalnie wyższego kosztu zużycia gazu z racji m.in. na oddanie do eksploatacji bloków rezerwowo-szczytowych opalanych gazem (takie jednostki Linia posiada w Elblągu i Kaliszu) oraz silników gazowych w Kaliszu. Ceny gazu uwzględniają warunki rynkowe.

Wyższy koszt zakupu uprawnień do emisji CO₂ był spowodowany głównie wyższą produkcją przez źródła konwencjonalne.

Nakłady inwestycyjne tej Linii w I kwartale 2026 roku były wyższe o 34 mln zł r/r, a ich poziom wynikał głównie z rozwoju projektów budowy silników gazowych w Elblągu.

4.3. LINIA BIZNESOWA DETAL

4.3.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA

Tabela 21: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Detal (GWh)

Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Detal w GWh	I kw. 2025	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Sprzedaż energii detaliczna	4 654	5 273	619	13%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	1 106	980	(126)	-11%
Sprzedaż energii na rynek bilansujący	207	259	52	25%
Pozostała sprzedaż hurtowa	899	721	(178)	-20%
Sprzedaż energii razem	5 761	6 254	493	9%

W I kwartale 2026 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linie Biznesową Detal wyniósł 6 254 GWh i był wyższy o 9% (tj. o 493 GWh) w porównaniu do I kwartału 2025 roku. Wzrost wolumenu sprzedaży to efekt wyższej sprzedaży na rynku detalicznym.

Wolumen sprzedaży na rynku detalicznym wyniósł 5 273 GWh w I kwartale 2026 roku i był wyższy o 13% (tj. o 619 GWh) w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, za co głównie odpowiada wyższe zużycie energii elektrycznej przez klientów w grupie taryfowej G (gospodarstwa domowe) związane z niskimi temperaturami powietrza w styczniu i lutym br. Ponadto, na wzrost wolumenu detalicznego miał wpływ także wyższy poziom kontraktacji klientów biznesowych.

Na koniec I kwartału 2026 roku liczba odbiorców końcowych energii elektrycznej (Punkty Poboru Energii) Linii Biznesowej Detal wynosiła 3,4 mln, co oznacza spadek o ok. 5 tys. klientów w ujęciu r/r. Za spadek bazy klientów w głównej mierze odpowiada mały i średni biznes (grupa taryfowa C). W grupie taryfowej G (gospodarstwa domowe) nastąpił przyrost bazy klientów o ok. 33 tys. w ujęciu r/r.

Sprzedaż energii elektrycznej na rynku hurtowym spadła w I kwartale 2026 roku o 126 GWh (tj. o 11%) w stosunku do I kwartału 2025 roku, co było efektem niższej skali wyprzedaży nadwyżek energii elektrycznej powiązanej z profilowaniem i bilansowaniem portfela energii. Poziom sprzedaży hurtowej energii elektrycznej w Linii Biznesowej Detal determinowany jest procesem profilowania i bilansowania portfela energii.

4.3.2. WYNIKI FINANSOWE

Rysunek 13: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł)

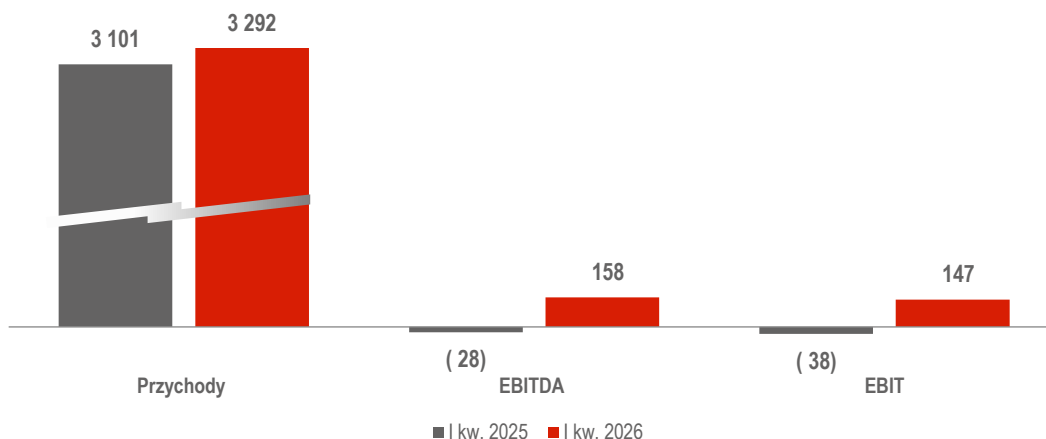


Tabela 22: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł)

w mln zł	I kw. 2025 (dane przekształcone)	I kw. 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	3 101	3 292	191	6%
EBITDA	(28)	158	186	>100%
amortyzacja	10	11	1	10%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	(38)	147	185	>100%
CAPEX	4	7	3	75%

Rysunek 14: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Detal (w mln zł)



W I kwartale 2026 roku EBITDA Linii Biznesowej Detal wyniosła 158 mln zł i była wyższa o 186 mln zł w porównaniu z wynikiem osiągniętym w I kwartale 2025 roku (EBITDA na poziomie -28 mln zł). Udział EBITDA tej Linii w EBITDA Grupy w sprawozdawanym okresie wynosi 10%, podczas, gdy w I kwartale 2025 roku Linia ta nie kontrybuowała pozytywnie do EBITDA Grupy.

Przychody Linii Biznesowej Detal w I kwartale 2026 roku wyniosły 3 292 mln zł i były o 191 mln zł (6%) wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku. Wzrost przychodów wynikał z wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i gazu.

Marża na sprzedaży energii elektrycznej okazała się wyższa r/r o 126 mln zł. Z jednej strony pozytywnie wpłynął brak niekorzystnego wpływu regulacji w zakresie cen energii elektrycznej (głównie dotyczy gospodarstw domowych), które obowiązywały w 2025 roku. Z drugiej strony, zanotowano wyższą masę marży na sprzedaży energii klientom biznesowym, co było związane z wyższym wolumenem sprzedaży (efekt większej kontraktacji), a także z wyższymi marżami jednostkowymi.

W związku z wydaniem w dniu 17 grudnia 2025 roku przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzji o zatwierdzeniu Taryfy dla energii elektrycznej dla odbiorców grup taryfowych G na 2026 rok oraz zmianą metodologii w zakresie tworzenia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia poprzez uwzględnienie dodatkowych kosztów (opłaty dystrybucyjne ponoszone za prosumenta w systemie net-metering, koszty zapewnienia dostaw energii elektrycznej, obsługi kontraktów w trakcie ich obowiązywania oraz koszty odczytów, fakturowania i wysyłki faktur) została utworzona w grudniu 2025 roku rezerwa na kontrakty rodzące obciążenie w kwocie 304 mln zł. W 2026 roku rezerwa ta jest sukcesywnie wykorzystywana wpływając pozytywnie na wyniki finansowe. Pozytywny wpływ wyższej opisaney rezerwy na zmianę EBITDA w ujęciu r/r wyniósł 63 mln zł, przy czym dla 2025 roku poziom przedmiotowej rezerwy wynika z korekty bilansów otwarcia 2024 i 2025 roku dokonanej podczas zamykania sprawozdania finansowego za 2025 rok.



5. POZOSTAŁE INFORMACJE O SPÓŁCE

5.1. INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE ENERGI SA

Akcje Energi SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 2013 roku. Na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji do skróconego skonsolidowanego raportu Grupy Energa większościami akcjonariuszem Energi jest ORLEN S.A.

Tabela 23: Akcje Spółki według serii i rodzajów na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji

Seria	Rodzaj akcji	Akcje	(%)	Głosy	(%)
AA	zwykłe na okaziciela	269 139 114	65,00	269 139 114	48,15
BB	imienne uprzywilejowane*	144 928 000	35,00	289 856 000	51,85
RAZEM		414 067 114	100,00	558 995 114	100,00

* Jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem tych akcji jest ORLEN S.A.

Tabela 24: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji

Nazwa akcjonariusza	Struktura akcjonariatu Spółki			
	Akcje	(%)	Głosy	(%)
ORLEN S.A.	382 106 796	92,281	527 034 796	94,283
pozostali	31 960 318	7,719	31 960 318	5,117
RAZEM	414 067 114	100,00	558 995 114	100,00

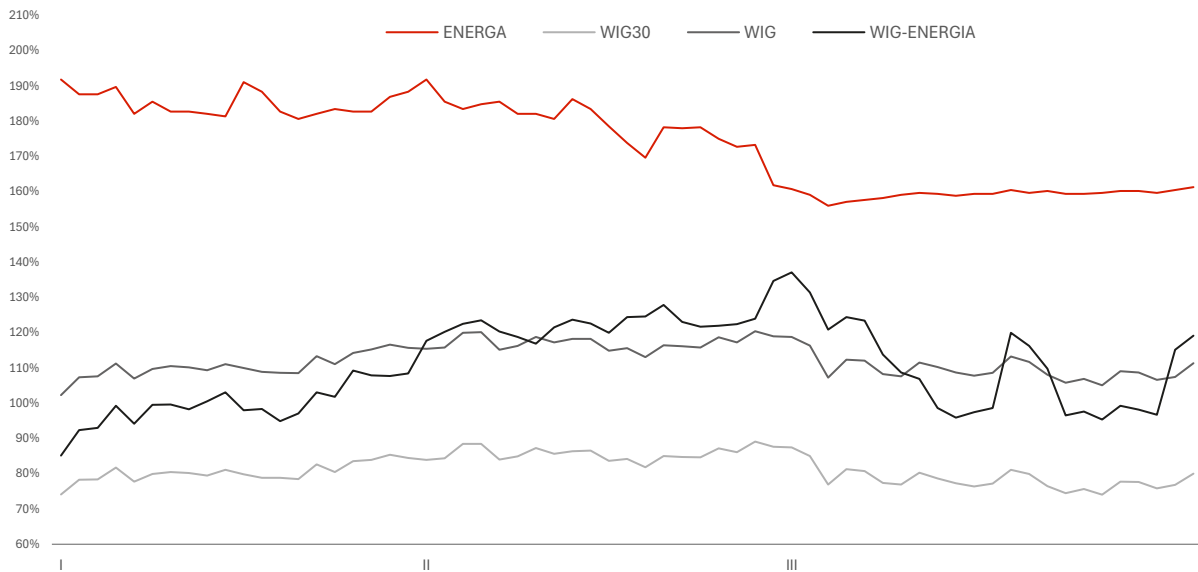
5.2. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

Tabela 25: Dane dotyczące akcji Spółki Energa na dzień 31 marca 2026 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Kurs na koniec okresu	18,76 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	7,77 mld zł
Minimum na zamknięciu sesji w I kwartale 2026 roku	18,38 zł
Maximum na zamknięciu sesji w I kwartale 2026 roku	20,95 zł
Średnia wartość obrotu w I kwartale 2026 roku	0,45 mln zł
Średni wolumen obrotu w I kwartale 2026 roku	37,27 tys. szt.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z www.biznes.pap.pl

Rysunek 15: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG30 i WIG-ENERGIA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z biznes.pap.pl

Cena akcji Energi na zamknięciu sesji giełdowej w dniu 31 marca 2026 roku wyniosła 18,76 zł, co oznacza, że w porównaniu z kursem zamknięcia w ostatnim dniu 2025 roku (30 grudnia 2025 roku) spadła o 10,45%. W omawianym okresie indeks WIG zanotował wzrost o około 4,45%, a WIG-Energia wzrósł o około 18,34%.

W związku ze zmniejszeniem liczby akcji Energi w wolnym obrocie poniżej 10% (po ogłoszeniu wyników wezwania przez ORLEN S.A.) GPW wykreśliła akcje Energi ze wszystkich indeksów giełdowych ze skutkiem po sesji w dniu 3 grudnia 2020 roku.

5.3. OCENY RATINGOWE

22 stycznia 2026 roku agencja ratingowa Moody's utrzymała długoterminową ocenę ratingową w walucie krajowej dla Spółki na poziomie "Baa1" z perspektywą stabilną oraz pozostałe ratingi związane z Emitentem. Agencja zaznaczyła, że ratingi Emitenta są wspierane m.in. przez ogólny niski profil ryzyka biznesowego Spółki, biorąc pod uwagę, że przeważająca część dochodów Grupy Energa pochodzi z regulowanej działalności dystrybucyjnej energii elektrycznej, Niski profil ryzyka budują także wpływy z rynku mocy oraz ścisłą integrację Spółki z jej akcjonariuszem strategicznym – ORLEN S.A., który posiada wyższy rating („A3” z perspektywą stabilną). Jednocześnie Moody's dodała, że poziom ratingów Spółki ograniczony jest m.in. przez wyższy profil ryzyka biznesowego segmentów wytwarzania i sprzedaży Grupy oraz ryzyko związane z realizacją znacznego programu inwestycyjnego w najbliższych latach, w tym nakładów na bloki gazowo-parowe.

5.4. ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Na dzień 31 marca 2026 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji żaden z Członków Rady Nadzorczej Energi SA oraz żaden z Członków Zarządu Energi SA nie posiadał akcji Spółki, uprawnień do akcji Spółki ani też akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.

5.5. POZOSTAŁE INFORMACJE

UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK ORAZ PROGRAM EMISJI OBLIGACJI KRAJOWYCH

Szczegóły dotyczące umów kredytów i pożyczek opisane zostały między innymi w notcie nr 17 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 marca 2026 roku.

Tabela 26: Nominalna wartość objętych przez Energę SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 marca 2026 roku (mln zł)

Lp.	Nazwa spółki	Nominalna wartość objętych obligacji (w tys. zł)
1.	Energia Operator	533 000
RAZEM		533 000

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na dzień 30 marca 2026 roku poręczenia udzielone przez Energę za zobowiązania spółek Grupy wyniosły łącznie 13 927 mln zł i obejmowały:

- poręczenie za zobowiązania Energi Finance AB (publ) z tytułu emisji euroobligacji w kwocie 5 362 mln zł;
- poręczenia za zobowiązania spółek z Grupy Energia wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez PKO Bank Polski SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom z Grupy Energia w łącznej kwocie 2 mln zł;
- poręczenia za zobowiązania spółek Grupy Energia wobec innych podmiotów w łącznej kwocie 8 563 mln zł, w tym poręczenie za zobowiązania spółek Grupy Energia z tytułu uczestnictwa w strukturze cash-poolingu w kwocie 4 178 mln zł oraz za zobowiązania Energia Operator SA wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu umowy pożyczki z Krajowego Planu Odbudowy w kwocie 1 805 mln zł.

5.6. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień 30 kwietnia 2026 roku Grupa Energia była stroną 11 341 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 9 451 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 1,6 mld zł. Jako pozwany Grupa występowała w 962 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 787 mln zł. Informacje o łącznej wartości przedmiotu sporu nie uwzględniają postępowań, w których rozszczenie ma charakter niepieniężny.

Na dzień 30 kwietnia 2026 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 0,5 mln zł w 3 sprawach. Spraw sądowych w toku było 783, zaś wartość przedmiotu sporu w toku wyniosła około 104 mln zł.

Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań, Grupa przyjmuje, że wartość realnie przypadająca do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 49,7 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko Energia Operator SA nowych postępowań dotyczących urządzeń elektroenergetycznych posadowionych na innych gruntach bez tytułu prawnego.

Powyższe dane nie obejmują także spraw dotyczących prowadzenia w imieniu i na rzecz Energia Obrotu SA windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez spółkę należności od swoich klientów oraz spraw upadłościowych.

Łączna wartość spraw prowadzonych w imieniu i na rzecz Energia Obrotu SA w zakresie windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez spółkę należności od swoich klientów oraz spraw upadłościowych, na 30 kwietnia 2026 roku, wynosi około 278,4 mln zł, w tym:

Rodzaj należności	Saldo na dzień 30 kwietnia 2026 (mln zł)
sądowe, egzekucja	158,6
Upadłości	96,8
pozabilingowe - WIENA	8,6
pozabilingowe - SAP	13,9
pozabilingowe - upadłości	0,4
RAZEM	278,4

Poniżej przedstawiono istotne postępowania sądowe, które zawiąły przed sądem w 2025 roku, bądź których kontynuacja miała miejsce w 2025 roku (w przypadku roszczeń o charakterze pieniężnym, jako kryterium istotności przyjęto wartość przedmiotu sporu na poziomie powyżej 100 mln zł). Szczegółowe informacje o krokach prawnych podjętych we wcześniejszych latach, znajdują się w poprzednich raportach okresowych Grupy.

Tabela 27: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
Energa Operator SA (pozwany) Arcus SA (powód)	<p>Pozew o zapłatę odszkodowania za czyny niedozwolone/czyny nieuczciwej konkurencji</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: ok. 174 mln zł</p> <p>Energa Operator kwestionuje zasadność tego powództwa i w odpowiedzi na pozew z dnia 30 kwietnia 2018 roku wniósł o oddalenie powództwa. Sąd zawiesił postępowanie w sprawie. Postanowienie to Energa Operator zaskarżył zażaleniem, które zostało oddalone. Postępowanie jest zawieszona.</p>
Energa Kogeneracja Sp. z o.o. (powód) Mostostal Warszawa SA (pozwany)	<p>Pozew o zapłatę z tytułu obniżenia ceny kontraktowej</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku; sygnatura IX Gc 494/17</p> <p>Wartość przedmiotu sporu (po rozszerzeniu powództwa): ok. 114,4 mln zł, z pozwu wzajemnego ok. 7,8 mln zł</p> <p>Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła o zasądzenie od Mostostal Warszawa S.A. kwoty ok. 114,4 mln zł, na którą składają się: ok. 22,6 mln zł tytułem kar umownych, ok. 90,3 mln zł tytułem obniżenia wynagrodzenia oraz ok. 1,5 mln zł tytułem skapitalizowanych odsetek. W odpowiedzi na pozew z dnia 15 grudnia 2017 roku Mostostal Warszawa S.A. wniósł o oddalenie powództwa w całości i wniósł pozew wzajemny o zasądzenie od Energa Kogeneracja Sp. z o.o. kwoty ok. 7,8 mln zł, na którą to kwotę składają się: ok. 7,4 mln zł tytułu zwrotu nienależnie pobranej gwarancji bankowej oraz ok. 0,4 mln zł z tytułu skapitalizowanych odsetek. Sąd dopuścił w sprawie dowód z opinii instytutu naukowo-badawczego w trybie zabezpieczenia. Dotychczas opinia nie została jednak sporządzona albowiem żaden z instytutów, do których sąd zwrócił się z pytaniem o możliwość sporządzenia opinii, nie potwierdził takiej możliwości (zarówno w Polsce, jak i za granicą). Aktualnie strony oczekują na odpowiedź z instytutów w Sztokholmie, Hamburgu oraz Wiedniu. Pismem z dnia 9 grudnia 2022 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wskazała WAT, jako podmiot do wykonania opinii w sprawie. Sąd skierował do WAT zapytanie o możliwość wykonania opinii. Sąd Okręgowy w Gdańsku postanowieniem z dnia 6 grudnia 2023 roku postanowił zawiesić postępowanie do czasu prawomocnego zakończenia sprawy toczącej się w Prokuraturze Regionalnej w Gdańsku pod sygnaturą RP I Ds. 39.2016. Spółka postanowiła wystąpić do Sądu o pisemne uzasadnienie tego postanowienia. Uzasadnienie postanowienia spółka otrzymała 24 stycznia 2024 roku. W dniu 31 stycznia 2024 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 6 grudnia 2023 roku. W dniu 25 stycznia 2025 r. w portalu Sądowym pojawiło się postanowienie o uchyleniu postanowienia z dnia 06 grudnia 2023 r. o zawieszeniu sprawy z powództwa Energa Kogeneracja sp. z o.o. przeciwko Mostostal Warszawa S.A. Sąd Okręgowy w Gdańsku sygn. akt IX GC 494/17. W dniu 14 lutego 2025 r. spółka wystąpiła z wnioskiem o uzasadnienie postanowienia Sądu Apelacyjnego w Gdańsku sygn. akt I AGz 31/24 o uchyleniu postanowienia o zawieszeniu postępowania w sprawie głównej toczącej się w Sądzie Okręgowym w Gdańsku sygn. akt IX GC 494/17. W dniu 11 marca 2025 r., zgodnie z wnioskiem, Spółce zostało doręczone uzasadnienie ww. postanowienia. W dniu 9 maja 2025 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku wydał zarządzenie o zwróceniu się do Prokuratury Regionalnej w Gdańsku o wypożyczenie akt sprawy postępowania karnego - w części, gdzie znajduje się opinia biegłego. W dniu 27 maja 2025 r. Sąd Okręgowy wydał zarządzenie o zwróceniu się również do Sądu Okręgowego w Elblągu (Wydział Karny) z takim samym wnioskiem.</p> <p>Pismem z dnia 6 listopada 2025 r. Sąd Okręgowy zobowiązał pełnomocników do wskazania, czy wobec treści opinii sporządzonej w post. karnym podtrzymuje wniosek o przesłuchanie świadków, a jeśli tak, to których i w jakiej kolejności. Sąd wyznaczył jednocześnie dwa terminy rozpraw: na dzień 24 lutego 2026 r. oraz na dzień 27 lutego 2026 r. W dniu 23 grudnia 2025 r. Spółka wniosła do Sądu pismo w wykonaniu w/w zobowiązania. W dniu 27 stycznia 2026 r. do Spółki wpłynęło pismo z Prokuratury Generalnej, w którym Prokuratura poparła w całości stanowisko Spółki z pisma z dnia 23 grudnia 2025 r. Zarządzeniem z dnia 29 stycznia 2026 r. obie rozprawy wyznaczone na luty 2026 r. zostały odwołane ze względu na chorobę sędziego. Sąd wyznaczył nowe terminy rozpraw - na dzień 15 września 2026 r. i 18 września 2026 r.</p>
Akcjonariusze Spółki (powodowie) Energa SA (pozwana)	<p>Powództwo o uchylenie uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 maja 2022 roku</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku; sygnatura IX GC 578/22, aktualnie Sąd Apelacyjny w Gdańsku; sygnatura I AGa 40/24</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
	<p><i>Roszczenie ma charakter majątkowy niepieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu</i></p> <p>W dniu 20 maja 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Energa SA podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok obrotowy 2021 i przeznaczeniu całości wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2021 na kapitał rezerwowy („Uchwała”). Akcjonariusze Spółki zaskarżyli Uchwałę, wnosząc pozew o uchylenie Uchwały. Pozew z dnia 20 czerwca 2022 roku został doręczony Enerdze w dniu 5 sierpnia 2022 roku. Odpowiedź na pozew w imieniu Spółki została złożona w dniu 5 września 2022 roku. W odpowiedzi na zobowiązanie sądu, pismem z dnia 7 października 2022 roku powodowie wnieśli replikę na odpowiedź na pozew. Zarządzeniem z dnia 24 października 2022 roku Sąd zobowiązał pełnomocnika Spółki do złożenia pisma procesowego, w którym odniesie się do wniosków i twierdzeń podniesionych w replice powodów. W dniu 6 grudnia 2022 roku w imieniu Spółki złożone zostało pismo procesowe (odpowiedź na replikę na odpowiedź na pozew-duplika), w którym odniesiono się do wniosków i twierdzeń podniesionych w replice powodów. Zarządzeniem z 11 stycznia 2023 roku Sąd zawiadomił o wyznaczeniu terminu rozprawy na dzień 3 kwietnia 2023 roku. Sąd zobowiązał również pełnomocnika powodów do przedłożenia wyciągu z rachunku papierów wartościowych potwierdzających transakcje dokonywane przez nich na akcjach Spółki. Sąd zobowiązał także pełnomocnika Spółki do przedłożenia protokołu ZWZ Spółki z dnia 20 maja 2022 roku, razem z listą obecności oraz zapisem obrazu i dźwięku z obrad ZWZ. W dniu 7 lutego 2023 roku w imieniu Spółki zostało wykonane zobowiązanie Sądu. W dniu 22 lutego 2023 roku na adres pełnomocników Spółki doręczone zostało pismo powodów – wykonanie zobowiązania Sądu. W dniu 3 kwietnia 2023 roku odbyła się pierwsza rozprawa w sprawie, na której przesłuchani zostali dwaj świadkowie. Na rozprawie wydane również zostało postanowienie o rozpoznaniu sprawy przy drzwiach zamkniętych. Rozprawa została odroczone. W dniu 9 stycznia 2024 roku odbyła się rozprawa, Sąd odroczył ogłoszenie wyroku do dnia 23 stycznia 2024 roku. Wyrokiem z dnia 23 stycznia 2024 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku oddalił powództwo i zasądził od powodów na rzecz pozwanej zwrot kosztów sądowych. Zarówno powodowie jak i Spółka złożyli wnioski o uzasadnienie wyroku. W dniu 9 lutego 2024 roku na adres pełnomocników Spółki wpłynął wyrok wraz z uzasadnieniem. W dniu 28 lutego 2024 roku do Sądu Okręgowego w Gdańsku wpłynęła apelacja powodów od wyroku z dnia 23 stycznia 2024 roku. W dniu 29 lutego 2024 roku akta sprawy przekazano do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku celem rozpatrzenia apelacji. W dniu 23 kwietnia 2024 roku w imieniu Spółki została wniesiona odpowiedź na apelację. Wyrokiem z dnia 19 stycznia 2026 r. Sąd Apelacyjny oddalił apelację powodów w całości i zasądził na rzecz pozwanego 810 zł tyt. kosztów zastępstwa procesowego. W ustnych motywach uzasadnienia Sąd wskazał, że apelacja w dużej mierze stanowiła polemikę z prawidłowo ustalonym przez Sąd I instancji stanem faktycznym. Zdaniem Sądu Apelacyjnego, na chwilę, którą badał sąd, interes powodów musi ustąpić interesowi samej spółki. 21 kwietnia 2026 r. w Portalu informacyjnym pojawiło się uzasadnienie wyroku. Sprawa została prawomocnie zakończona.</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
<p>Akcjonariusze spółki (powodowie)</p> <p>Energa SA (pozwana)</p>	<p>Powództwo o uchylenie uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2023 roku</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku; sygnatura IX GC 797/23, aktualnie Sąd Apelacyjny w Gdańsku sygnatura V Aga 169/24</p> <p><i>Roszczenie ma charakter majątkowy niepieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu</i></p> <p>W dniu 15 czerwca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Energa SA podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok obrotowy 2022 i przeznaczeniu całości wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2022 na kapitał zapasowy („Uchwała”). Akcjonariusze Spółki zaskarżyli Uchwałę, wnosząc pozew o uchylenie ww. uchwały. Pozew z dnia 14 lipca 2023 roku, doręczony został Enerdze SA w dniu 17 sierpnia 2023 roku. Odpowiedź na pozew w imieniu Spółki została złożona w dniu 18 września 2023 roku. W dniu 7 listopada 2023 roku na adres pełnomocników Spółki wpłynęło pismo powodów z dnia 31 października 2023 roku (replika na odpowiedź na pozew). W dniu 14 grudnia 2023 roku w imieniu Spółki zostało wysłane pismo procesowe – duplika na odpowiedź na pozew. W dniu 5 stycznia 2024 roku odbyła się rozprawa. W dniu 23 stycznia 2024 roku Sąd wydał postanowienie o pominięciu wniosków dowodowych. W dniu 25 marca 2024 roku sąd wydał wyrok, w którym orzekł o oddaleniu powództwa oraz zasądzeniu od powodów na rzecz Spółki kosztów sądowych. Wniosek o sporządzenie i doręczenie uzasadnienia wyroku złożyli powodowie. W dniu 22 maja 2024 r. w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych pojawiło się uzasadnienie wyroku. W dniu 12 marca 2025 r. wpłynęła do Spółki apelacja powodów, w której zaskarżyli w całości wyrok Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 25 marca 2024 r. Spółka w dniu 25 marca 2025 r. wystąpiła z apelacją. Na tym etapie trudno jest oszacować jaki będzie dalszy rozwój sprawy.</p> <p>Powodowie określili w pozwie wartość przedmiotu sporu („WPS”) w wysokości ok. 49,9 mln zł (zysk Spółki osiągnięty w 2022 roku). WPS nie jest uwzględniana, z uwagi na to, że pomimo tego, że roszczenie ma charakter majątkowy i niepieniężny w rozumieniu przepisów Kodeksu postępowania cywilnego, to ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu (kosztami sądowymi i kosztami zastępstwa procesowego). Ewentualne negatywne skutki dla Spółki mogłyby mieć dopiero dalsze działania (procesowe i korporacyjne) akcjonariuszy, niepowiązane bezpośrednio z przedmiotem postępowania, których ryzyko podjęcia (i skutki finansowe) trudno byłoby w tej chwili przewidzieć.</p>
<p>Akcjonariusze spółki (powodowie)</p> <p>Energa SA (pozwana)</p>	<p>Powództwo o uchylenie uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 20 czerwca 2024 r.</p> <p>Sąd okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy sygn. akt IX GC 746/24</p> <p><i>Roszczenie ma charakter majątkowy niepieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu.</i></p> <p>W dniu 20 sierpnia 2024 Spółka Energa SA otrzymała odpis pozwu oraz odpis pisma procesowego powodów z uzupełnieniem braków formalnych pozwu z dnia 20 lipca 2023 r., w związku z treścią zarządzenia z dnia 24 lipca 2024 r. wydanego w sprawie o sygn. akt. IX GC 746/24. Pełnomocnik powoda wniósł o uchylenie uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 20 czerwca 2024 r. w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2023 i przeznaczeniu całości wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2023 na kapitał zapasowy. W dniu 22 października 2024 r. w imieniu Spółki została złożona odpowiedź na pozew. W odpowiedzi wniesiono o oddalenie powództwa w całości. W dniu 23 października 2025 r. oraz w dniu 2 lutego 2026 r. odbyły się rozprawy, na których byli przesłuchiwani świadkowie obu stron. 16 kwietnia 2026 r. odbyła się rozprawa, na której Sąd przesłuchiwał świadków. Sąd pominął dowód z przesłuchania Powodów z racji tego, że nie stawili się na rozprawie.</p> <p>Sąd zobowiązał Powodów do wniesienia zaliczki na poczet opinii biegłego na okoliczności wskazane w Pozwie w wysokości 10.000 zł. Pełnomocnik Spółki wniósł o pominięcie dowodu z opinii biegłego powołując się m.in. na argumentację przedstawioną w odpowiedzi na pozew. Sąd wskazał, że jest świadom stanowiska Pozwanego i nie podjął jeszcze decyzji w tym przedmiocie wskazując, że ewentualne dopuszczenie dowodu w tym zakresie nastąpi na posiedzeniu niejawnym. Rozprawa została odroczone na termin z urzędu.</p> <p>Na tym etapie trudno jest oszacować jaki będzie dalszy rozwój sprawy.</p> <p>Powodowie określili w pozwie wartość przedmiotu sporu („WPS”) w wysokości ok. 37,5 mln zł (zysk Spółki osiągnięty w 2023 roku). WPS nie jest uwzględniana, z uwagi na to, że pomimo tego, że roszczenie ma charakter majątkowy i niepieniężny w rozumieniu przepisów Kodeksu postępowania cywilnego, to ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu (kosztami sądowymi i kosztami zastępstwa procesowego). Ewentualne negatywne skutki dla Spółki mogłyby mieć dopiero dalsze działania (procesowe i</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
	<p>korporacyjne) akcjonariuszy, niepowiązane bezpośrednio z przedmiotem postępowania, których ryzyko podjęcia (i skutki finansowe) trudno byłoby w tej chwili przewidzieć.</p>
<p>Akcjonariusze spółki (powodowie) Energa SA (pozwana)</p>	<p>Powództwo o uchylenie uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 13 czerwca 2025 r.</p> <p>Sąd okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy Sygn. akt. IX GC 705/25</p> <p><i>Roszczenie ma charakter majątkowy niepieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu</i></p> <p>W dniu 8 października 2025 r. Spółka Energa SA otrzymała odpis pozwu obejmujący żądanie uchylenia uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku z dnia 13 czerwca 2025 r. w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 i przeznaczeniu całości wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2024 na kapitał zapasowy</p> <p>Pełnomocnik Spółki wysłał odpowiedź na pozew w dniu 1 grudnia 2025 r. wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Na tym etapie trudno jest oszacować jaki będzie dalszy rozwój sprawy.</p> <p>Powodowie określili w pozwie wartość przedmiotu sporu („WPS”) w wysokości 306.117.805,86 zł (zysk netto Spółki osiągnięty w 2024 roku). WPS nie jest uwzględniana, z uwagi na to, że pomimo tego, że roszczenie ma charakter majątkowy i niepieniężny w rozumieniu przepisów Kodeksu postępowania cywilnego, to ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu (kosztami sądowymi i kosztami zastępstwa procesowego). Ewentualne negatywne skutki dla Spółki mogłyby mieć dopiero dalsze działania (procesowe i korporacyjne) akcjonariuszy, niepowiązane bezpośrednio z przedmiotem postępowania, których ryzyko podjęcia (i skutki finansowe) trudno byłoby w tej chwili przewidzieć.</p>
<p>Akcjonariusze spółki (powodowie) Energa SA (pozwana)</p>	<p>Powództwo o uchylenie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 4 września 2025 r.</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy Sygn. akt. IX GC 145/26</p> <p>W dniu 15 kwietnia 2026 r. Spółka Energa SA otrzymała odpis pozwu obejmujący żądanie uchylenia uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku z dnia 4 września 2025 r. w sprawie zmiany zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Energa SA.</p> <p>Pełnomocnik Spółki wysłał odpowiedź na pozew w dniu 29 kwietnia 2026 r. wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Na tym etapie trudno jest oszacować jaki będzie dalszy rozwój sprawy.</p>
<p>Akcjonariusze spółki (uprawnieni) Energa SA (obowiązana)</p>	<p>Wniosek o udzielenie zabezpieczenia poprzez wstrzymanie wykonania uchwał Nr 4, 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 4 września 2025 r. z dnia 2 kwietnia 2026 r.</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy/Sąd Apelacyjny w Gdańsku IX GCo 525/26</p> <p>W dniu 15 kwietnia 2026 r. Uprawnieni złożyli wniosek o udzielenie zabezpieczenia poprzez wstrzymanie wykonania uchwał Nr 4, 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 4 września 2025 r. z dnia 2 kwietnia 2026 r. dotyczących odpowiednio: (i) podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii CC w trybie subskrypcji zamkniętej (tj. z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy), ustalenia dnia 4 maja 2026 roku jako dnia prawa poboru akcji serii CC oraz zmiany statutu spółki, (ii) przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, (iii) 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. Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy w dniu 27 kwietnia 2026 r. wydał postanowienie zgodnie z żądaniem Uprawnionych. Spółka w dniu 29 kwietnia 2026 r. złożyła do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku zażalenie na to postanowienie zaskarżając je w całości. Na mocy postanowienia z dnia 8 maja 2026 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił wniosek o udzielenie zabezpieczenia.</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
<p>Eco dla Firm (powód) Energia Obrót SA (pozwany)</p>	<p>Roszczenia odszkodowawcze związane z wypowiedzeniem bez zachowania okresu wypowiedzenia Umowy Agencyjnej nr 1/2012 Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy; sygnatura akt IX GC 1066/21 Wartość przedmiotu sporu: ok. 117,3 mln zł</p> <p>W pozwie z dnia 4 grudnia 2022 roku Eco dla Firm sp. z o.o. domaga się zasądzenia od Energia Obrót SA kwoty ok. 117,3 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie tytułem odszkodowania za poszczególne uszczerbki, które miały powstać wskutek wypowiedzenia przez Energia Obrót SA Umowy Agencyjnej bez zachowania okresu wypowiedzenia. W dniu 14 czerwca 2023 roku Energia Obrót SA złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 7 lipca 2023 roku Energia Obrót SA doręczono odpis repliki na odpowiedź na pozew. W dniu 21 lipca 2023 roku Energia Obrót SA złożyła duplikę na replikę na odpowiedź na pozew. Nastąpiła wymiana pism procesowych. W sprawie odbył się szereg rozpraw, na których Sąd przeprowadzał dowód z zeznań świadków. 11 marca 2026 roku w sprawie zapadł wyrok I instancji oddalający powództwo w całości. Powód – Eco dla Firm sp. z o.o. złożył wniosek o uzasadnienie. Doręczono uzasadnienie.</p>
Postępowania administracyjne	
<p>Odwołujący: Energia Obrót SA Organ: Prezes Urzędu Regulacji Energetyki</p>	<p>Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów Odwołanie od kary pieniężnej nałożonej na Prezesa URE sygn. akt XVII Ame 179/24 (I instancja), VII Aga 1374/25 (II instancja) Kwota kary: ok. 193,7 mln zł</p> <p>18 grudnia 2023 roku Energia Obrót SA otrzymała Decyzję Prezesa URE w przedmiocie wymierzenia kary pieniężnej z tytułu nieprzebrzegania obowiązków o których mowa w art. 47 ust. 2 oraz 56 ust. 1 ustawy o odnawialnych źródłach energii. W dniu 29 grudnia 2023 roku złożono odwołanie w sprawie. 16 października 2025 roku Sąd wydał wyrok, którym uchylił decyzję w pkt 2) i4), oddalił odwołanie w pozostałej części, zasądził od Energia Obrót SA na rzecz PURE kwotę 720,00 zł. 11 grudnia 2025 roku złożono apelację od wyroku. 5 stycznia 2026 roku przesłano akta z apelacją do sądu II instancji.</p>
<p>Energia Obrót SA (powód) Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (pozwany)</p>	<p>Sąd Okręgowy w Warszawie I Wydział Cywilny sygn. akt I C 13/26 Wartość przedmiotu sporu: 149 519 648,00 zł</p> <p>30 grudnia 2025 roku Energia Obrót SA złożyła pozew o zapłatę dotyczącą zwrotu opłaty zastępczej wpłaconej na konto NFOSiGW celem realizacji obowiązku za 2018 rok – sprawa powiązana ze sprawą jak wyżej – i wytoczona, aby zapobiec przedawnieniu.</p>
<p>Strona: Energia Obrót SA Organ: Prezes Urzędu Regulacji Energetyki</p>	<p>Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów Odwołanie od decyzji Prezesa URE Kwota domiaru: 550 888 366,84 zł</p> <p>Spółka otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 6 marca 2026 roku znak DMR.WMK.717.8.2.3.2026.ATr w przedmiocie obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny kwoty stanowiącej różnicę między odpisem na Fundusz obliczonym przez Prezesa URE a odpisem na Fundusz w wysokości wskazanej w sprawozdaniu na podstawie art. 28 ust. 7 pkt 1 Ustawy z 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 i 2024. Domiar odpisu dotyczy okresu od 1 grudnia 2022 r. do 31 grudnia 2023 r.</p> <p>26 marca 2026 r. Spółka złożyła odwołanie od ww. decyzji, jednocześnie uiszczając – z zastrzeżeniem zwrotu – kwotę domiaru wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia otrzymania decyzji.</p>

5.7. ZATRUDNIENIE I SPORY ZBIOROWE

Stan zatrudnienia w Grupie Energia na dzień 31 marca 2026 roku wyniósł 8 852 pracowników zatrudnionych na umowę o pracę i był o 4 osoby niższy niż na koniec 2025 roku.

SPORY ZBIOROWE

- Zgłoszone u 4 pracodawców Energia Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o. roszczenia dotyczące podjęcia działań w kierunku ujednoczenia systemu wynagradzania oraz zapewnienia równego traktowania

pracowników Oddziałów w ramach całej spółki, obecnie znajdują się na etapie rokowań. U 3 pracodawców zostały zawarte porozumienia kończące spory zbiorowe. Skutek rozwiązujący spory nastąpi w dniu wejścia w życie nowych ZUZP.

- Spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wszczęty wystąpieniami organizacji związkowych z dnia 24 lutego 2026 roku dotyczący:
 - 1) realizacji inwestycji pn. „Modernizacja instalacji oświetlenia taśmociągów poziomych i skośnych nawęglania w wykonaniu ATEX” dla pracy kotła oP130 K5”,
 - 2) wypłaty należnych premii pracownikom w poszczególnych Wydziałach Energa Kogeneracja sp. z o.o., a nie wypłaconych z tytułu migracji tego funduszu na inny niż macierzysty Wydział Energa Kogeneracja sp. z o.o. od marca 2025 r. do dziś,
 - 3) zawarcia porozumienia na okoliczność wdrożenia zmian w strukturze organizacyjnej w Energa Kogeneracja Sp. z o.o. w oparciu o porozumienie w sprawie interpretacji zapisów ZUZP dla pracowników Energa Kogeneracja sp. z o.o. z dnia 4 marca 2025 r.

Obecnie znajduje się na etapie rokowań.

- W dniach 8 - 9.04.2026 r. do 26 Pracodawców Grupy Energa Organizacje Związkowe wystosowały pisma z żądaniami sporowymi dotyczącymi:
 - 1) wzrostu wynagrodzenia podstawowego dla każdego pracownika o kwotę 750,00 zł brutto miesięcznie ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2026 r.;
 - 2) przyznania środków finansowych w wysokości 5 000,00 zł na każdego pracownika z przeznaczeniem na tzw. świadczenia świąteczne w roku 2026;
 - 3) przyznania karty zakupowej ORLEN w wysokości 800,00 zł na każdego uprawnionego pracownika;
 - 4) zasilenia indywidualnego konta każdego uprawnionego pracownika na platformie kafeterijnej kwotą 200,00 zł.

Powyższe spory znajdują się na etapie rokowań.

PODPISY

Gdańsk, 27 maja 2026 roku

Magdalena Kamińska
Prezes Zarządu Energi SA

Michał Gołębiowski
Wiceprezes Zarządu Energi SA

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu Energi SA

Przemysław Janiak
Wiceprezes Zarządu Energi SA

Łukasz Minuth
Dyrektor Departamentu Finansów

Adam Kucza
Dyrektor Biura Relacji Inwestorskich

Spis tabel

Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł).....	13
Tabela 2: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych (mln zł).....	14
Tabela 3: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln zł).....	14
Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł).....	16
Tabela 5: Wskaźniki finansowe Grupy Energa	18
Tabela 6: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe (mln zł).....	21
Tabela 7: Dystrybucja energii elektrycznej według grup taryfowych (GWh).....	21
Tabela 8: Wielkość wskaźników SAIDI i SAIFI	22
Tabela 9: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)	22
Tabela 10: Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	23
Tabela 11: Produkcja ciepła brutto (TJ)	24
Tabela 12: Wolumen i koszt zużycia kluczowych paliw	24
Tabela 13: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł).....	25
Tabela 14: EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w podziale na Obszary (mln zł)	25
Tabela 15: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Woda (mln zł)	26
Tabela 16: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Wiatr (mln zł)	27
Tabela 17: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka PV (mln zł).....	27
Tabela 18: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Pozostałe i korekty (mln zł)	27
Tabela 19: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł)	28
Tabela 20: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł)	29
Tabela 21: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Detal (GWh).....	30
Tabela 22: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł)	31
Tabela 23: Akcje Spółki według serii i rodzajów na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji	34
Tabela 24: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji.....	34
Tabela 25: Dane dotyczące akcji Spółki Energa na dzień 31 marca 2026 roku.....	34
Tabela 26: Nominalna wartość objętych przez Energa SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 marca 2026 roku (mln zł).....	36
Tabela 27: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	37

Spis rysunków

Rysunek 1: EBITDA bridge w podziale na linie biznesowe (mln zł).....	13
Rysunek 2: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł).....	17
Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów	17
Rysunek 4: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału	19
Rysunek 5: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł)	22
Rysunek 6: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)	23
Rysunek 7: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł).....	25
Rysunek 8: EBITDA bridge Linii Biznesowej Nowa Energetyka (w mln zł)	26
Rysunek 9: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł)	27
Rysunek 10: EBITDA bridge Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa (w mln zł).....	28
Rysunek 11: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł)	29
Rysunek 12: EBITDA bridge Linii Biznesowej Ciepłownictwo (w mln zł).....	29
Rysunek 13: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł)	31
Rysunek 14: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Detal (w mln zł).....	31
Rysunek 15: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG30 i WIG-ENERGIA	35

Słownik skrótów i pojęć

AMI (ang. Advanced Metering) Infrastructure	Zintegrowany zbiór elementów: inteligentnych liczników energii elektrycznej, modułów i systemów komunikacyjnych umożliwiających gromadzenie danych o zużyciu energii określonych odbiorców.
Billing (ang.)	Rachunek szczegółowy, zestawienie wszystkich opłat za usługi dodane, jakie abonent przeprowadził w danym okresie rozliczeniowym.
Biomasa	Stale lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze.
CAPEX (ang. Capital Expenditures)	Nakłady inwestycyjne.
CBRF	Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya, powołane w celu realizacji Strategii Innowacji przyjętej przez Energe na lata 2017-2020, z perspektywą 2025+.
CO ₂	Dwutlenek węgla.
EBI (ang. European Investment Bank)	Europejski Bank Inwestycyjny.
EBITDA (ang. Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)	Energa SA definiuje EBITDA jako zysk/strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych. W związku ze zmianą definicji EBITDA począwszy od roku 2016, EBITDA dla okresów porównywalnych (2013-2015) została rekalkulowana według nowej definicji.
EBIT (ang. Earnings before interest and taxes)	Zysk operacyjny.
EBOR (ang. European Bank for Reconstruction and Development)	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
Emitent	Spółka Energa SA.
EMTN	The Euro Medium Term Note (EMTN) programme.
Energa SA, Spółka Energa, Energa SA	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej Energa; Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN.
Energa Operator, Energa Operator SA, EOP	Energa Operator SA, spółka zależna od Energa SA będąca Podmiotem Wiodącym Linii Biznesowej Dystrybucja w Grupie Energa.
Energa Obrót, Energa Obrót SA, EOB	Energa Obrót SA, spółka zależna od Energa SA będąca liderem Podmiotem Wiodącym Linii Biznesowej Detal w Grupie Energa
ESG	Ang. ESG: Environmental, Social, Governance, czynniki społeczno-środowiskowe.
EU (ang. European Union), UE	Unia Europejska.
EUR	Euro, waluta stosowana w krajach należących do strefy euro Unii Europejskiej.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
Grupa Kapitałowa Energa, Grupa Energa, Grupa	Grupa kapitałowa zajmująca się dystrybucją, obrotem i wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepłej. Prowadzi również działalność związaną z oświetleniem ulicznym, projektowaniem, zaopatrzeniem materiałowym, wykonawstwem sieciowym i transportem specjalistycznym oraz usługami hotelowymi i informatycznymi.
Grupa taryfowa	Grupa odbiorców pobierających Energię elektryczną lub ciepło lub korzystających z usług związanych z zaopatrzeniem w Energię elektryczną lub ciepło, dla których stosuje się jeden zestaw cen lub stawek opłat i warunków ich stosowania.
GUS	Główny Urząd Statystyczny.
GW	Gigawat, jednostka mocy w układzie SI, 1 GW = 10 ⁹ W.
GWe	Gigawat mocy elektrycznej.
GWh	Gigawatogodzina.
IRS (ang. Interest Rate Swap)	Umowa wymiany płatności odsetkowych pomiędzy dwiema stronami, na podstawie której strony wypłacają sobie wzajemnie odsetki od umownego nominalu kontraktu, naliczane według odmiennej stopy procentowej.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kogeneracja, CHP	Proces technologiczny równoczesnego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego.
Kowenanty	Zabezpieczające klauzule umowne, wliczają w umowach kredytowych.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
KSE	Krajowy system Elektroenergetyczny.
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej wytworzonej lub zużytej przez urządzenie o mocy 1 kW w ciągu 1 godziny; 1 kWh = 3 600 000 J = 3,6 MJ.
MEW	Mała elektrownia wodna.
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 10 ⁶ W.
MWe	Megawat mocy elektrycznej.
MWh	Megawatogodzina.
MWt	Megawat mocy cieplnej.
NBP	Narodowy Bank Polski, bank centralny w Polsce.
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.
NIB	Nordycki Bank Inwestycyjny.
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Energa SA.
Odnawialne źródła energii, OZE	Źródła wykorzystujące w procesie przetwarzania Energię wiatru, promieniowania słonecznego, geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz Energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych.
OSD, Operator systemu dystrybucyjnego	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym gazowym albo systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym, bieżące i

	długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi.
OSP, Operator systemu przesyłowego	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie przesyłowym gazowym albo systemie przesyłowym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci przesyłowej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi.
OZEX_A	Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji kontraktem PMOZE_A na sesji giełdowej.
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PLN	Polski złoty, waluta krajowa.
PMI	Wskaźnik wyprzedzający polskiego przemysłu.
PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się od 1 marca 2009 roku.
p.p.	Punkt procentowy.
PPE	Punkt poboru energii.
PPG	Punkt poboru gazu.
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii i w kogeneracji.
PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000197596; spółka wyznaczona decyzją Prezesa URE Nr DPE-47-58(5)/4988/2007/BT z dnia 24 grudnia 2007 roku na operatora systemu przesyłowego elektroenergetycznego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej na okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 1 lipca 2014 roku.
r/r	Rok do roku.
RDN	Rynek Dnia Następnego.
SAIDI (ang. <i>System Average Interruption Duration Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw.
SAIFI (ang. <i>System Average Interruption Frequency Index</i>)	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę.
Smart Grid	System elektroenergetyczny integrujący w sposób inteligentny działania wszystkich uczestników procesów generacji, przesyłu, dystrybucji i użytkowania, w celu dostarczania energii elektrycznej w sposób ekonomiczny, trwały i bezpieczny. To kompleksowe rozwiązania energetyczne, pozwalające na łączenie, wzajemną komunikację i optymalne sterowanie rozproszonymi dotychczas elementami sieci energetycznych.
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawę energii w dniu D.
Świadectwo pochodzenia	Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych oraz świadectwo pochodzenia z kogeneracji.
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 91 Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetworzenia biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat).
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat).
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych – gospodarstw domowych.
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii SA, giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. Energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń.
TPA (ang. <i>Third Party Access</i>)	Zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora osobom trzecim swojej infrastruktury sieciowej w celu dostarczenia usług klientom. W przypadku energii elektrycznej oznacza to możliwość korzystania z sieci lokalnego dystrybutora energii w celu dostarczenia do wskazanej lokalizacji energii zakupionej u dowolnego sprzedawcy.
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 10 ⁹ kWh.
UE	Unia Europejska.
URE	Urząd Regulacji Energetyki.
WACC (ang. <i>weighted average cost of capital</i>)	Średni ważony koszt kapitału.
WIBOR (ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>)	Międzybankowa stopa procentowa.
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii.